



**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**  
**2011**

## SOMMAIRE

	<i>Pages</i>
<b>Chapitre 1 : Rapport semestriel d'activité</b>	<b>3</b>
1. Revue d'activité	3
1.1 Activité d'Alten	3
1.2 Les faits marquants du premier semestre 2011	3
2. Revue Financière	4
2.1 Compte de résultat (Normes IFRS)	4
2.2 Eléments de bilan consolidé et flux financiers	5
3. Perspectives	6
4. Transactions avec les parties liées	6
5. Evènements intervenus depuis le 30 juin 2011	7
6. Réglementation et facteurs de risques	7
<b>Chapitre 2: Comptes semestriels consolidés</b>	<b>8</b>
2.1 Etats Financiers consolidés	8
2.1 Notes aux comptes semestriels consolidés	13
2.3 Détail des comptes semestriels consolidés	19
<b>Chapitre 3: Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle</b>	<b>34</b>
<b>Déclaration de la personne physique responsable du rapport financier semestriel</b>	<b>36</b>

# Chapitre 1 : RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE 2011

## 1. REVUE D'ACTIVITE

### 1.1 Activité d'Alten :

Alten est leader européen de l'Ingénierie et du Conseil en Technologies. Le Groupe réalise des projets de conception et d'études pour les Directions Techniques et les DSI des grands comptes industriels, télécoms et tertiaire.

L'activité d'Alten se scinde en deux métiers :

- l'Ingénierie et Conseil en Technologies (ICT) qui représente 74% du chiffre d'affaires,
- l'activité Systèmes d'Information et Réseaux (SIR) qui représente 26% du chiffre d'affaires.

Alten compte, à ce jour, 14 150 collaborateurs, dont 88% sont des consultants ingénieurs de haut niveau. Alten réalise 67 % de son activité en France et 33 % à l'international.

### 1.2 Les faits marquants du premier semestre 2011 :

Alten a réalisé une forte croissance organique (+17%) au premier semestre 2011.

Le marché est resté dynamique grâce aux projets de « rupture technologique », à la poursuite du déploiement de projets en mode workpackage et à l'augmentation du recours à l'externalisation.

Les donneurs d'ordre ont poursuivi leur politique de rationalisation des short lists fondée sur (i) la pluralité des compétences et des offres en ingénierie, (ii) la capacité à gérer des projets en mode workpackage et à réaliser des gains de productivité, (iii) l'implantation internationale et l'accès à l'offshore/nearshore.

Le positionnement d'Alten et son savoir-faire dans le domaine des projets structurés lui ont permis de confirmer tous ses référencements, d'en gagner de nouveaux et de continuer à gagner des parts de marché.

Les principaux secteurs d'activité qui ont « tiré » la croissance sont :

- l'Automobile : 17,5 % du CA (en hausse de 45% versus S1 2010),
- l'Aéronautique, Spatial et Défense : 18,5 % du CA (en hausse de 14% versus S1 2010),
- l'Energie et Sciences de la Vie : 20 % du CA (en hausse de 16% versus S1 2010).

Le chiffre d'affaires du Groupe Alten s'établit à 530,9 M€ au 30 juin 2011, soit une progression de 17,7% par rapport au 30 juin 2010 (450,9 M€).

A périmètre constant, l'activité progresse de 17% (15,3% en France et 21% à l'international). Hors effet de change, la croissance organique est de 16,4 %.

Alten a réalisé les acquisitions suivantes :

- Acquisition en avril 2011, de la société Calsoft Labs, implantée aux Etats-Unis et en Inde, spécialisée dans les domaines de l'électronique, du logiciel embarqué, des réseaux télécoms et plateformes mobiles (chiffre d'affaires réalisé en 2010-2011 : 22,3 M\$). Alten devient ainsi l'une des sociétés européennes de l'ICT les mieux implantées en Inde.
- Prise de participation de 15% dans la société Phinergy, basée en Israël, spécialisée dans la conception et le développement de batteries pour les véhicules électriques.

L'évolution probable du contexte économique devrait permettre à Alten de réaliser d'autres opérations de croissance externe.

Par ailleurs, en date du 29 juin 2011, conformément aux délibérations de l'assemblée générale mixte des actionnaires du 22 juin 2011, une somme totale de 35 M€ a été payée, à titre de dividendes aux actionnaires, au titre de l'exercice 2010.

## **2. REVUE FINANCIERE**

### **2.1 Compte de résultat (Normes IFRS) :**

#### ***Chiffre d'affaires***

Le chiffre d'affaires s'élève à 530,9 M€, au 30 juin 2011, contre 450,9 M€ au 30 juin 2010 soit une augmentation de 17,7 % (+17,1 % hors effet de change). A périmètre constant, l'activité progresse de 17% (15,3 en France et 21% à l'international).

La part de chiffre d'affaires réalisée à l'étranger s'élève à 32,4 % au 30 juin 2011, contre 30,9 % au 30 juin 2010.

#### ***Résultat opérationnel d'activité***

Le résultat opérationnel d'activité s'élève à 54,1 M€, soit 10,2 % du chiffre d'affaires, en progression de 23,6 % par rapport au premier semestre 2010 (43,8 M€, soit 9,7 % du chiffre d'affaires).

La marge opérationnelle d'activité a donc progressé significativement au premier semestre 2011.

En France, le résultat opérationnel d'activité a reculé, passant de 9,3 % en juin 2010, à 8,5 % du CA en juin 2011 en raison d'un effort de « rattrapage » réalisé sur l'organisation commerciale et la poursuite des efforts d'organisation et de structuration des activités Projets Structurés.

En revanche, à l'international, le résultat opérationnel d'activité est en forte hausse, à 12,6 % du CA (versus 9,7% du CA en 2010). La forte reprise d'activité en Europe du Nord (Suède, Pays Bas, et Belgique dans une moindre mesure), où les marges sont les plus élevées, a permis d'améliorer significativement les marges opérationnelles d'activité.

#### ***Résultat opérationnel courant***

Le résultat opérationnel courant s'élève à 53,9 M€ au 30 juin 2011, après prise en compte des paiements en action, contre 43,5 M€ au 30 juin 2010.

## Résultat opérationnel

Après prise en compte du résultat opérationnel non courant de 2,9 M€ (essentiellement une dépréciation des goodwill pour 3,1 M€), le résultat opérationnel s'élève à 51 M€ au 30 juin 2011 (soit 9,6 % du chiffre d'affaires), en progression de 26,3% par rapport à juin 2010

## Résultat net part du Groupe

Après déduction du résultat financier de - 1,3 M€, d'une charge d'impôts de - 18,2 M€, et prise en compte de la contribution positive du résultat des sociétés mises en équivalence pour 0,4 M€, le résultat net de l'ensemble consolidé s'élève à 31,9 M€ au 30 juin 2011 (soit 6 % du chiffre d'affaires). Il s'élevait à 25,2 M€ au 30 juin 2010 (soit 5,6% du chiffre d'affaires).

Principaux soldes intermédiaires de gestion au 30 juin 2011 et au 30 juin 2010 :

	Juin 2010 en M€	Juin 2011 en M€
<b>Chiffre d'affaires</b>	450,9	530,9
<b>Résultat Opérationnel d'activité</b>	43,8	54,1
<b>Résultat opérationnel courant</b>	43,5	53,9
<b>Résultat opérationnel</b>	40,4	51
<b>Résultat financier</b>	- 0,3	- 1,3
<b>IS</b>	- 14,8	- 18,2
<b>Résultat des sociétés mises en équivalence</b>	0	0,4
<b>Minoritaires</b>	- 0,1	- 0,02
<b>Résultat net consolidé part du Groupe</b>	25,2	31,9

## 2.2 Eléments de bilan consolidé et flux financiers :

La structure de bilan au 30 juin 2011 est comparable à celle au 30 juin 2010.

Les actifs non courants représentent 34,5 % du total bilan, soit 244,5 M€ (dont 76,2 % correspondent aux écarts d'acquisition, pour 186,3 M€). Les actifs courants, hors trésorerie, représentent 56,6% du total bilan, constitués pour l'essentiel du poste clients.

Les fonds propres, après prise en compte d'une distribution de dividendes de 35 M€, s'élèvent à 374,7 M€ (représentent 52,9 % du total bilan), versus 368 M€ en décembre 2010, (soit 54,7 % du total bilan).

La trésorerie nette du Groupe est de 14,6 M€ après paiement des dividendes. Elle était négative de 10,4 M€ en juin 2010.

La structure de bilan reste donc très saine. Le groupe n'est pas endetté et respecte l'intégralité de ses covenants bancaires dont les ratios sont exprimés en fonction d'un montant de dette nette.

Le Groupe a généré, au cours du premier semestre 2011, une marge brute d'autofinancement de 60 M€ en hausse de 32,6% par rapport au 30 juin 2010 (établie selon les normes IFRS).

Le free cash flow ressort à 29,1 M€ en juin 2011 contre 25,7 M€ en juin 2010, (soit une progression de 13,2%). Malgré une amélioration notable du DSO (104 j versus 125 j fin juin 2010 et plus de 110 j fin dec 2010), l'augmentation du free cash flow est obérée par le paiement du solde d'IS au premier semestre 2011, bien supérieur à celui du premier semestre 2010 (qui correspondait à un remboursement d'IS en raison d'acomptes payés en 2009 supérieurs à l'IS effectivement dû).

Les investissements réalisés au cours du semestre se sont élevés à 26,3 M€ (6,9 M€ en juin 2010). Ils correspondent principalement à :

- des acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles pour 4 M€,
- des prises de participations non consolidées pour 7,5 M€,
- des compléments de prix pour 5,7 M€
- des acquisitions de titres consolidés pour 9 M€ (principalement Calsoft Labs)

Les flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement se sont élevés à 2,8 M€, selon les normes IFRS. Ils comprennent principalement le tirage d'un billet de 35 M€, dans le cadre du club deal signé en avril 2010 et des ressources provenant d'augmentations de capital résultant de levées de stock options pour 5,6 M€. A contrario, Alten a payé 35 M€ en distribution de dividendes et remboursé 1,3 M€ de dettes financières non courantes.

La variation de trésorerie nette, aux normes IFRS, est de + 5,3 M€.

### **3. PERSPECTIVES**

Dans l'immédiat, l'activité se maintient et le taux d'activité est satisfaisant. Cependant la crise financière risque de provoquer un ralentissement de la croissance en Europe et une contraction de l'investissement. Alten dispose d'indicateurs de « pilotage » opérationnels qui lui permettent de prévoir en temps réel les inflexions du marché. Sa capacité de réaction rapide lui confère une réelle capacité de rebond (cf 2009).

Alten confirme donc, à contexte économique inchangé, sa prévision d'une croissance organique d'au moins 13 % par rapport à 2010.

Le business model d'Alten, sa taille, son positionnement, son organisation rationnelle ainsi que sa maîtrise des projets structurés (workpackage) constituent des atouts objectifs pour continuer à gagner des parts de marché.

### **4. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES**

Aucune évolution notable, sur le semestre, n'est à signaler en matière de relations avec les parties liées, qui restent non significatives (voir note 22 de l'annexe des comptes consolidés en page 33 du présent Rapport).

Il est rappelé qu'aux termes d'une convention d'avance de trésorerie en date du 1<sup>er</sup> juillet 2009, la société ALTEN a effectué une avance de trésorerie d'un montant de 7.414.000 € au profit de la Société Générale pour les Technologies et l'Ingénierie (SGTI).

L'échéance de la Convention, initialement fixée au 24 décembre 2009 (article 2.1 de la Convention), a été successivement décalée :

- au 30 juin 2010 conformément à l'autorisation donnée par le Conseil d'administration lors de sa réunion du 14 décembre 2009,
- au 31 décembre 2010, conformément à l'autorisation donnée par le Conseil d'administration lors de sa réunion du 29 juillet 2010,

- au 30 juin 2011, conformément à l'autorisation donnée par le Conseil d'administration lors de sa réunion du 17 décembre 2010,
- au 31 décembre 2011, conformément à l'autorisation donnée par le Conseil d'administration lors de sa réunion du 22 juin 2011.

Cet avance de trésorerie a fait l'objet de plusieurs remboursements partiel, par SGTI, à hauteur de :

- 3,9 M€, en septembre 2010,
- 1,4 M€, en décembre 2010,
- 1 M€, en juillet 2011.

## **5. EVENEMENTS INTERVENUS DEPUIS LE 30 JUIN 2011**

Par ailleurs, en juillet 2011, le Groupe a procédé à l'acquisition d'une société en Allemagne positionnée sur les métiers Télécom et Sécurité (chiffre d'affaires 2011 estimé : 2,3 M€).

## **6. REGLEMENTATION ET FACTEURS DE RISQUES**

A l'exception des risques identifiés dans le rapport annuel 2010, déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers en date du 29 avril 2011 et répertorié sous le numéro D. 11-0420, chapitre 4, pages 87 à 90, il n'est pas anticipé d'autres risques particuliers.

Le Groupe n'encourt aucun risque de liquidité, ni de risque lié à la variation des taux d'intérêt ou des taux de change.

En revanche, si l'activité venait à se contracter significativement comme ce fut le cas début 2009, le Groupe pourrait faire face à une augmentation de son taux d'intercontrat associée à une baisse de sa marge opérationnelle d'activité.

Il dispose néanmoins d'indicateurs de pilotage opérationnels lui permettant d'anticiper les inflexions de marché et d'une réelle capacité de rebond pour s'adapter à un retournement du marché, comme il l'a déjà démontré en 2002-2003 et 2009.

Fait à Boulogne Billancourt,  
Le 5 octobre 2011  
Le Conseil d'administration



## Chapitre 2: COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES

### I – COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES

#### 1) ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE (En milliers d'euros)

ACTIF	Notes	30/06/2011	31/12/2010
Ecarts d'acquisition	1	186 344	179 477
Immobilisations incorporelles	2	10 969	11 456
Immobilisations corporelles	2	10 854	9 350
Participations mises en équivalence	3	2 613	
Actifs financiers non courants	4	25 888	15 035
Actifs d'impôts		7 875	7 424
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>244 544</b>	<b>222 741</b>
Clients	5	367 817	365 018
Autres actifs courants	5	33 058	26 651
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6	63 328	57 992
<b>ACTIFS COURANTS</b>		<b>464 203</b>	<b>449 661</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>708 746</b>	<b>672 402</b>

PASSIF	Notes	30/06/2011	31/12/2010
Capital social		32 782	32 491
Primes		22 398	17 219
Réserves consolidées		287 179	264 426
Résultat consolidé		31 915	53 607
<b>CAPITAUX PROPRES (part du groupe)</b>		<b>374 275</b>	<b>367 743</b>
<b>INTERETS MINORITAIRES</b>		<b>454</b>	<b>326</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>374 728</b>	<b>368 070</b>
Provisions	11	11 893	11 597
Passifs financiers non courants	7	2 066	2 616
Autres passifs non courants	8	3 800	3 691
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>17 759</b>	<b>17 904</b>
Provisions	11	4 387	2 051
Passifs financiers courants	9	47 903	14 994
Fournisseurs		30 043	31 858
Autres passifs courants	10	233 926	237 526
<b>PASSIFS COURANTS</b>		<b>316 259</b>	<b>286 429</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>708 746</b>	<b>672 402</b>



## 2) COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(En milliers d'euros)	Notes	30/06/2011	30/06/2010
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>		<b>530 891</b>	<b>450 855</b>
Achats consommés		(40 631)	(38 232)
Charges de personnel	12	(374 769)	(315 537)
Charges externes		(52 818)	(48 116)
Impôts et taxes et versements assimilés	II) 3	(3 125)	(2 776)
Dotations aux amortissements		(3 486)	(2 978)
Autres charges d'activité	13	(4 405)	(2 239)
Autres produits d'activité	13	2 424	2 789
<b>RESULTAT OPERATIONNEL D'ACTIVITE</b>		<b>54 083</b>	<b>43 767</b>
Paiements fondés sur des actions	14	(187)	(320)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>		<b>53 896</b>	<b>43 447</b>
Autres charges non courantes	15	(1 198)	(3 058)
Autres produits non courants	15	1 572	0
Résultat de cession		(141)	0
Dépréciation des écarts d'acquisition	1	(3 131)	0
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>50 997</b>	<b>40 389</b>
Coût de l'endettement financier net	16	(251)	(522)
Autres charges financières	16	(1 971)	(524)
Autres produits financiers	16	946	698
Charge d'impôt	17	(18 166)	(14 765)
<b>RESULTAT DES SOCIETES INTEGREES</b>		<b>31 555</b>	<b>25 276</b>
Résultat des sociétés mises en équivalence		386	0
Résultat des sociétés cédées		0	0
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE</b>		<b>31 942</b>	<b>25 276</b>
<b>dont :</b>			
<b>Part des intérêts minoritaires</b>		<b>26</b>	<b>76</b>
<b>Part du groupe</b>		<b>31 915</b>	<b>25 199</b>
Résultat net par action en euros (part du groupe)	19	1.00	0.80
Résultat net dilué par action en euros (part du groupe)	19	0.99	0.79

**ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE**

(En milliers d'euros)	30/06/2011	30/06/2010
Résultat part du Groupe	31 915	25 199
Résultat part des intérêts minoritaires	26	76
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>31 942</b>	<b>25 276</b>
Variation de la juste valeur des actifs financiers réalisables	3 385	1 964
Ecart de conversion	(307)	987
<b>Produits et charges directement enregistrés dans les capitaux propres</b>	<b>3 078</b>	<b>2 951</b>
<b>RESULTAT GLOBAL DE LA PERIODE</b>	<b>35 020</b>	<b>28 227</b>
<i>dont :</i>		
<i>. Part du Groupe</i>	<b>34 993</b>	<b>28 150</b>
<i>. Part des intérêts minoritaires</i>	<b>26</b>	<b>76</b>

### 3) TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

En milliers d'Euro	Notes	30/06/2011	30/06/2010
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>31 942</b>	<b>25 276</b>
Incidence des sociétés mises en équivalence		(386)	0
Amortissements et provisions opérationnels	20	8 989	4 258
Paievements fondés sur des actions	14	187	320
Charge d'impôt	17	18 166	14 765
Plus-ou-moins values de cessions		134	27
Coût de l'endettement financier net	16	251	522
Coût financier sur actualisation et provisions	16	676	40
<b>Marge brute d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et impôt</b>		<b>59 959</b>	<b>45 208</b>
Impôts payés		(15 782)	14 276
Variation du besoin en fonds de roulement	20	(15 096)	(33 764)
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>		<b>29 081</b>	<b>25 720</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles		(4 056)	(1 812)
Acquisitions d'immobilisations financières		(8 909)	(1 241)
Incidences des variations de périmètre et compléments de prix	20	(14 456)	(4 167)
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		32	93
Réductions d'immobilisations financières		1 066	231
<b>Flux net de trésorerie sur opérations d'investissements</b>		<b>(26 323)</b>	<b>(6 895)</b>
Intérêts financiers nets versés	16	(246)	(521)
Dividendes versés aux actionnaires		(34 996)	(28 284)
Augmentation de capital	20	5 571	1 226
Acquisitions et cessions d'actions propres		43	(63)
Remboursements des passifs financiers non courants		(1 285)	(43)
Variation des passifs financiers courants		33 664	(629)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>		<b>2 750</b>	<b>(28 313)</b>
<b>Effet de la variation des cours de change sur la trésorerie</b>		<b>(172)</b>	<b>500</b>
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>5 336</b>	<b>(8 988)</b>
Trésorerie à l'ouverture	6	57 992	52 395
Trésorerie à la clôture	6	63 328	43 407
Variation		5 336	(8 988)
Trésorerie à la clôture	6	63 328	43 407
Concours bancaires	9	(12 109)	(21 113)
Emprunts bancaires	7,9	(36 579)	(32 687)
Trésorerie nette		14 640	(10 393)

#### 4) VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en milliers d'euros)

	Nombre d'actions	Capital	Primes	Réserves	Actions propres	Réserves de conversion	Résultat (Pdg)	Capitaux Propres
<b>Au 31 décembre 2009 (capitaux propres publiés)</b>	<b>31 771 921</b>	<b>32 293</b>	<b>15 017</b>	<b>279 025</b>	<b>-7 690</b>	<b>-516</b>	<b>18 464</b>	<b>336 593</b>
Corrections d'erreurs (cf. note II-5)				0			-1 130	-1 130
<b>Au 31 décembre 2009 (capitaux propres corrigés)</b>	<b>31 771 921</b>	<b>32 293</b>	<b>15 017</b>	<b>279 025</b>	<b>-7 690</b>	<b>-516</b>	<b>17 334</b>	<b>335 463</b>
Affectation résultat 2009				17 334			-17 334	0
Augmentation de capital (1)	110 817	113	1 016	0				1 128
Autres variations (2)				-465				-465
Dividendes versés aux actionnaires				-28 284				-28 284
Actions propres					-63			-63
Paiements en actions				320				320
<b>Transactions avec les actionnaires</b>		<b>113</b>	<b>1 016</b>	<b>-11 095</b>	<b>-63</b>	<b>0</b>	<b>-17 334</b>	<b>-27 364</b>
Résultat global de la période				1 964		987	25 199	28 150
<b>Au 30 juin 2010</b>	<b>31 882 738</b>	<b>32 406</b>	<b>16 032</b>	<b>269 894</b>	<b>-7 754</b>	<b>472</b>	<b>25 199</b>	<b>336 249</b>
<b>Au 31 décembre 2009 (capitaux propres corrigés)</b>	<b>31 771 921</b>	<b>32 293</b>	<b>15 017</b>	<b>279 025</b>	<b>-7 690</b>	<b>-516</b>	<b>17 334</b>	<b>335 463</b>
Affectation résultat 2009				17 334			-17 334	0
Augmentation de capital (3)	194 869	198	2 203	0				2 401
Autres variations (4)				-465				-465
Dividendes versés aux actionnaires				-28 284				-28 284
Actions propres					212			212
Paiements en actions				468				468
<b>Transactions avec les actionnaires</b>		<b>198</b>	<b>2 203</b>	<b>-10 947</b>	<b>212</b>	<b>0</b>	<b>-17 334</b>	<b>-25 669</b>
Résultat global de la période				2 715		1 628	53 607	57 949
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>31 966 790</b>	<b>32 491</b>	<b>17 219</b>	<b>270 792</b>	<b>-7 479</b>	<b>1 112</b>	<b>53 607</b>	<b>367 743</b>
Affectation résultat 2010				53 607			-53 607	0
Augmentation de capital (5)	286 753	291	5 179	0				5 471
Dividendes versés aux actionnaires				-34 996				-34 996
Autres variations (6)				833				833
Actions propres					43			43
Paiements en actions				187				187
<b>Transactions avec les actionnaires</b>		<b>291</b>	<b>5 179</b>	<b>19 632</b>	<b>43</b>	<b>0</b>	<b>-53 607</b>	<b>-28 462</b>
Résultat global de la période				3 385		-307	31 915	34 993
<b>Au 30 juin 2011</b>	<b>32 253 543</b>	<b>32 782</b>	<b>22 398</b>	<b>293 809</b>	<b>-7 436</b>	<b>806</b>	<b>31 915</b>	<b>374 275</b>

(1) Sur le premier semestre 2010, les augmentations de capital sont liées à l'exercice des stocks options pour 110817 actions.

(2) Sur le premier semestre 2010 : incidence du rachat d'intérêts minoritaires (normes IFRS-3 et IAS 27 révisées).

(3) Sur l'exercice 2010 les augmentations de capital sont liées à l'exercice des stocks options pour 194 869 actions.

(4) Sur l'exercice 2010 : incidence du rachat d'intérêts minoritaires (normes IFR3 et IAS 27 révisées).

(5) Sur le premier semestre 2011, les augmentations de capital sont liées à l'exercice des stocks options pour 286 753 actions.

(6) Sur le premier semestre 2011 : incidence de la mise en équivalence de la société EXTIA antérieurement non consolidée (norme IAS-28).

#### Variation des Capitaux Propres Consolidés Part des Intérêts Minoritaires (en milliers d'euros)

	Réserves	Résultat	Capitaux Propres
<b>Au 31 décembre 2009</b>	<b>84</b>	<b>190</b>	<b>274</b>
Affectation résultat 2008	190	-190	0
Variation de périmètre (1)	-19		-19
Résultat 1er semestre 2009		76	76
<b>Au 30 juin 2010</b>	<b>255</b>	<b>76</b>	<b>331</b>
<b>Au 31 décembre 2009</b>	<b>84</b>	<b>190</b>	<b>274</b>
Affectation résultat 2008	190	-190	0
Variation de périmètre (1)	-19		-19
Résultat exercice 2010		72	72
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>255</b>	<b>72</b>	<b>326</b>
Affectation résultat 2009	72	-72	0
Variation de périmètre (2)	101		101
Résultat 1er semestre 2011		26	26
<b>Au 30 juin 2011</b>	<b>427</b>	<b>26</b>	<b>454</b>

(1) En 2010 la variation de périmètre comprend d'une part le rachat des titres d'actionnaires minoritaires des sociétés ANOTECH ENERGY France et ANOTECH ENERGY UK (117 346€), d'autre part la souscription d'intérêts minoritaires au capital de la société ALTEN SIR GTS (98 000€).

(2) En 2011, la variation de périmètre se rapporte à la souscription d'intérêts minoritaires au capital des sociétés INTESIMA GMBH et ATEXIS SPAIN.

## II – NOTES AUX COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES

### 1) *ACTIVITE DU GROUPE ALTEN*

Fondé en 1988, ALTEN est leader européen sur le marché de l'Ingénierie et du Conseil en Technologie (ICT).

ALTEN réalise des projets de conception et d'études pour les Directions Techniques et Systèmes d'Information des grands comptes industriels, télécoms et tertiaires.

L'activité se scinde en deux métiers : Ingénierie et Conseil en Technologie (74% du chiffre d'affaires) et les Systèmes d'Information et Réseaux (26% du chiffre d'affaires).

ALTEN intervient chez ses clients selon différents types d'offre : le consulting, les prestations réalisées en « workpackage » (plateaux globalisés), et en mode forfait. Les prestations sont pour l'essentiel facturées au temps passé, en engagement de moyens, à l'exception des projets au forfait pour lesquels ALTEN est tenu à une obligation de résultat pour un prix forfaitaire.

ALTEN est certifié ISO depuis 1998, et a engagé pour certains sites des processus de certification CMMI.

Les comptes semestriels consolidés condensés présentés dans ce document ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 27 septembre 2011.

### 2) *FAITS CARACTERISTIQUES DU SEMESTRE*

#### **Activité**

L'activité du semestre a été marquée par une forte croissance organique (+17%). Le marché est resté dynamique grâce aux projets de « rupture technologique », à la poursuite du déploiement de projets en mode « workpackage » et à l'augmentation du recours à l'externalisation.

Les donneurs d'ordre ont poursuivi leur politique de rationalisation de leurs référencements, fondée sur (i) la pluralité des compétences et des offres en ingénierie, (ii) la capacité à gérer des projets globaux et à réaliser des gains de productivité, (iii) l'implantation à l'international et l'accès à l'offshore/nearshore.

Les principaux secteurs d'activité qui ont tiré la croissance sont (i) l'automobile (17,5% du chiffre d'affaires), (ii) l'aéronautique spatiale et défense (18,5% du chiffre d'affaires), (iii) l'énergie et sciences de la vie (20%).

Le recrutement reste un enjeu majeur, ALTEN a recruté plus de 1 500 personnes au premier semestre, en Europe, grâce à son savoir-faire et au contenu technologique de ses projets.

#### **Restructurations juridiques**

Une restructuration juridique a été réalisée au cours du premier semestre 2011, avec effet au 1<sup>er</sup> janvier 2011 :

. En Espagne : la société Alten SPAIN a absorbé par voie de confusion patrimoniale la société BBR Ingenieria de servicios.

#### **Acquisitions**

. En France : Alten a porté sa participation de 15% à 30,1% dans le capital d'EXTIA, cette société devient désormais consolidée par mise en équivalence.

. A l'étranger : Alten a acquis le 14 avril 2011 100% du capital de la société CALSOFT LABS implantée aux USA et en Inde et spécialisée dans les domaines de l'électronique, du logiciel embarqué, des réseaux télécoms et plateformes mobiles. Alten a également pris une participation de 14,29% dans le capital de PHINERGY LTD, basée en Israël, spécialisée dans la conception et le développement de batteries pour les véhicules électriques.

### Créations

. En France : Aptech SAS a été créée dont Alten détient 100% des titres de participation.

. A l'étranger : ont été créées les sociétés Atexis SPAIN (en Espagne), détenue à 90% par Alten SPAIN, INTESIMA (en Allemagne), détenue à 75% par Alten GmbH. En outre, Alten a pris une participation de 15,1% dans la société belge NALYS.

### Dividendes

Au cours du premier semestre, et au titre de l'exercice 2010, 35 M€ de dividendes ont été payés.

### Faits marquants

La société WINWISE a fait l'objet d'une restructuration sur l'année 2011. Le groupe espère pouvoir tirer la quintessence de cette restructuration sur le deuxième semestre 2011.

Par mesure de prudence et compte tenu des pertes de valeur au 30 juin 2011, la société a fait l'objet d'une dépréciation exceptionnelle d'un montant de 3 131 K€.

### 3) PRINCIPES COMPTABLES

Les comptes semestriels consolidés condensés 2011 ont été établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ces comptes semestriels consolidés condensés doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés de 2010.

Les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe ALTEN dans les états financiers semestriels consolidés condensés sont identiques à ceux retenus dans les états financiers consolidés annuels de l'exercice clos au 31 décembre 2010, étant précisé que les nouvelles normes et interprétations obligatoires à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011 ont été appliquées par le Groupe et n'ont pas d'incidence sur les comptes au 30 juin 2011.

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates d'adoption par l'Union européenne	Dates d'application : exercices ouverts à compter du
Amendement à IAS 32 « Classement des émissions de droits »	23 décembre 2009	1 <sup>er</sup> février 2010
IAS 24 révisée « Information relative aux parties liées »	19 juillet 2010	1 <sup>er</sup> janvier 2011
Modification d'IFRIC 14 « Paiements d'avance d'exigences de financement minimal »	19 juillet 2010	1 <sup>er</sup> janvier 2011
IFRIC 19 « Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres »	23 juillet 2010	1 <sup>er</sup> juillet 2010
Améliorations aux IFRS – mai 2010	18 février 2011	1 <sup>er</sup> janvier 2011 (sauf amendements à IFRS 3 et IAS 27 : 1 <sup>er</sup> juillet 2010)

Le Groupe ALTEN n'a pas appliqué de façon anticipée les dernières normes, amendements ou interprétations déjà publiés par l'IASB mais non encore adoptés par l'Union Européenne ou adoptés au niveau européen mais d'application non obligatoire au 1er janvier 2011.

### **Normes comptables, interprétations ou amendements non encore adoptés par l'Union européenne au 30 juin 2011**

<b>Normes, Amendements ou Interprétations</b>	<b>Dates de publication par l'IASB</b>	<b>Dates d'application : exercices ouverts à compter du</b>
IFRS 9 « Instruments financiers - Phase 1 : classement et évaluation »	12 novembre 2009 et 28 octobre 2010	1er janvier 2013
Amendement à IFRS 7 « Informations à fournir sur les transferts d'actifs financiers »	7 octobre 2010	1er juillet 2011
Amendement à IAS 12 « Impôt différé : recouvrement d'actifs sous-jacents »	20 décembre 2010	1er janvier 2012
IFRS 10 « Etats financiers consolidés »	12 mai 2011	1er janvier 2013
IFRS 11 « Accords conjoints »	12 mai 2011	1er janvier 2013
IFRS 12 « Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités »	12 mai 2011	1er janvier 2013
IFRS 13 « Evaluation à la juste valeur »	12 mai 2011	1er janvier 2013
IAS 27 révisée « Etats financiers individuels »	12 mai 2011	1er janvier 2013
IAS 28 révisée « Participations dans des entreprises associées et des co-entreprises »	12 mai 2011	1er janvier 2013
Amendements à IAS 19 « avantages du personnel »	16 juin 2011	1er janvier 2013
Amendements à IAS 1 « présentation des autres éléments du résultat global (OCI)»	16 juin 2011	1er juillet 2012

Le Groupe ALTEN est en cours d'analyse de ces nouvelles normes.

#### **A°) Estimations de la direction**

L'établissement des états financiers dans le cadre conceptuel des normes IFRS requiert de procéder à des estimations et de formuler des hypothèses qui affectent les montants figurant dans ces états financiers. Ces estimations et appréciations sont réalisées de façon continue sur la base d'une expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugés raisonnables.

Les principales estimations faites par la Direction lors de l'établissement de la situation consolidée portent sur l'évaluation des écarts d'acquisition (note III-1), les compléments de prix (notes III-8 et III-10), les indemnités de fin de carrière et les provisions (note III-11).

Dans le contexte actuel de conjoncture économique très évolutive, l'appréhension des perspectives d'activité du Groupe est rendue plus complexe et le caractère aléatoire de certaines estimations peut se trouver amplifié, en particulier s'agissant des prévisions de résultat et de flux de trésorerie.

## **B°) Indicateurs financiers**

Le Groupe utilise comme principaux indicateurs financiers :

- Le chiffre d'affaires,
- Le « Résultat Opérationnel d'Activité » ROA, c'est à dire le résultat opérationnel, avant prise en compte des charges sur stock options (qui ne donnent jamais lieu à décaissement), résultats de cession d'actifs, dépréciations des écarts d'acquisition, et autres éléments inhabituels non récurrents et non directement liés à l'activité,
- Le « Résultat Opérationnel Courant » ROC, c'est à dire le Résultat Opérationnel d'Activité après prise en charge des paiements fondés sur des actions,
- Le « Résultat Opérationnel » RO, c'est-à-dire le résultat opérationnel courant après prise en compte des résultats de cession d'actifs, dépréciations des écarts d'acquisition et autres éléments inhabituels non récurrents et non directement liés à l'activité.
- Le taux de Résultat Opérationnel d'Activité qui est le rapport entre le Résultat Opérationnel d'Activité et le chiffre d'affaires, mesure la performance opérationnelle d'activité, hors éléments non récurrents et non directement liés à l'activité,
- Le ratio d'endettement financier (Endettement financier net / capitaux propres).

### **4) FACTEURS DE RISQUES FINANCIERS**

#### **- Risque de liquidité**

En avril 2010, le Groupe a confirmé ses lignes de crédit, dans le cadre d'un « club deal » et dispose ainsi d'une ligne de 110 M€ de financements confirmés pour une durée maximale de 3 ans. Il dispose également de lignes de crédit à court terme non confirmées, renouvelables annuellement. Ce « club deal » impose les ratios suivants à respecter annuellement tant que le contrat sera en vigueur et tant qu'une avance sera en cours :

- Ratio « Endettement financier net / Résultat opérationnel d'activité ». Ce ratio doit être inférieur à 1,7.
- Ratio « Endettement financier net / Fonds propres ». Ce ratio doit être inférieur à 0,6.

Au 30 juin 2011, ces ratios sont respectés.

#### **- Risque de crédit**

Voir note 5°) Actifs Courants – répartition du portefeuille des créances clients par ancienneté.

#### **- Risques encourus en cas de variation des taux d'intérêts, des taux de change**

Les financements confirmés mis en place en avril 2010 sont indexés sur l'Euribor.

Il encourt donc un risque de variation de taux en fonction des évolutions de l'indice de référence. Du fait de la structure de ses financements, le Groupe n'a pas mis en place de couverture de taux.

Le Groupe facture ses prestations en euros, à l'exception de ses filiales au Royaume-Uni, en Suisse, en Roumanie, en Suède, en Inde et aux Etats-Unis. La majorité des opérations se réalisant à l'intérieur de chaque pays, le risque de change portant sur les flux entre zones monétaires différentes reste limité.



## 5) PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Les pourcentages d'intérêt et de contrôle mentionnés ci-dessous intègrent les engagements fermes ou conditionnels de cessions d'intérêts minoritaires, même si les cessions n'ont pas encore été réalisées, conformément aux normes IFRS-3 et IAS 27 révisées.

### France

<u>Nom de la société</u>	<u>N° Siret</u>	<u>Méthode de Consolidation</u>	<u>% d'intérêt</u>	<u>% de contrôle</u>
ALTEN SA (1)	34860741700055	IG	100.00	100.00
ALTEN SIR	40035788500021	IG	100.00	100.00
ALTEN TRAINING CENTER (2)	35390354500062	IG	99.70	99.70
ALTEN SUD-OUEST	40419144700048	IG	100.00	100.00
MI-GSO	38054561600050	IG	100.00	100.00
ALTEN CASH MANAGEMENT	48011617700019	IG	100.00	100.00
ALTEN EUROPE	48016830100012	IG	100.00	100.00
ELITYS CONSULTING	48420799800010	IG	100.00	100.00
PEGASE SI	48484024400012	IG	100.00	100.00
ATEXIS FRANCE (3)	43904555000019	IG	100.00	100.00
ALTEN AEROSPACE	48761023100019	IG	100.00	100.00
AVENIR CONSEIL FORMATION	40246017400038	IG	100.00	100.00
ANOTECH ENERGY France	49304667600018	IG	98.00	100.00
HPTI	49967035400012	IG	100.00	100.00
WINWISE	39237816200052	IG	100.00	100.00
B2I AUTOMOTIVE	45341899800028	IG	100.00	100.00
ALTEN SIR GTS	52190314600012	IG	51.00	51.00
ID.APPS	52910153700015	IG	100.00	100.00
APTECH SAS	53296422800011	IG	100.00	100.00
EXTIA	49937992300018	ME	30.10	30.10

(1) Société consolidante.

(2) Nouvelle dénomination d'ABILOG

(3) Nouvelle dénomination de CISIA INGENIERIE.

## Hors France

<u>Nom de la société</u>	<u>Méthode de Consolidation</u>	<u>% d'intérêt</u>	<u>% de contrôle</u>	<u>Pays d'activité</u>
ANOTECH ENERGY UK	IG	97.96	100.00	Grande-Bretagne
ALTEN LTD	IG	100.00	100.00	Grande-Bretagne
SD PARTNERS	IG	100.00	100.00	Grande-Bretagne
EMS LTD	IG	100.00	100.00	Grande-Bretagne
ALTEN BELGIUM	IG	100.00	100.00	Belgique
ALTEN SPAIN (1)	IG	100.00	100.00	Espagne
ATEXIS SPAIN	IG	90.00	100.00	Espagne
ALTEN PTS	IG	100.00	100.00	Pays-Bas
DDA GROEP BV	IG	100.00	100.00	Pays-Bas
ORION	IG	100.00	100.00	Pays-Bas
ELITYS SWITZERLAND SA	IG	100.00	100.00	Suisse
ALTEN SWITZERLAND SARL	IG	100.00	100.00	Suisse
ALTEN CONSULTING SARL	IG	100.00	100.00	Suisse
AEROTEC ENGINEERING AG	IG	100.00	100.00	Suisse
ALTEN ITALIA	IG	100.00	100.00	Italie
MI-GSO GMBH	IG	100.00	100.00	Allemagne
AEROTEC ENGINEERING GMBH	IG	100.00	100.00	Allemagne
ALTEN GMBH	IG	100.00	100.00	Allemagne
INTESIMA	IG	75.00	75.00	Allemagne
IMP CZECH	IG	100.00	100.00	Rép. Tchèque
IMP POLAND	IG	100.00	100.00	Pologne
ALTEN SI TECHNO ROMANIA	IG	100.00	100.00	Roumanie
ATEXIS SRL (2)	IG	100.00	100.00	Roumanie
X-DIN AB	IG	100.00	100.00	Suède
ALTEN INDIA	IG	100.00	100.00	Inde
CALSOFT LABS INDIA	IG	100.00	100.00	Inde
CALSOFT LABS INC. (USA)	IG	100.00	100.00	Etats-Unis

(1) ALTEN SPAIN a absorbé BBR INGENIERA DE SERVICIOS au 01-01-2011.

(2) Nouvelle dénomination d'AEROTEC SRL.

### III – DETAIL DES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES

#### 1) ECARTS D'ACQUISITION

Les écarts d'acquisition, affectés par pays, se répartissent comme suit :

<u>VALEURS BRUTES</u>	France	Grande-Bretagne	Belgique	Pays-Bas	Espagne	Allemagne	Italie	Suisse	Roumanie	Suède	Etats-Unis	Total
<b>31/12/2009</b>	<b>103 458</b>	<b>5 087</b>	<b>3 104</b>	<b>12 823</b>	<b>27 514</b>	<b>17 218</b>	<b>7 783</b>	<b>1 668</b>	<b>1 376</b>	<b>14 537</b>		<b>194 567</b>
Ajustements de compléments de prix Acquisitions Reclassements Sorties de périmètre (1)	653							30  (598)	13	1 446		2 143 0 0 (598)
<b>31/12/2010</b>	<b>104 111</b>	<b>5 087</b>	<b>3 104</b>	<b>12 823</b>	<b>27 514</b>	<b>17 218</b>	<b>7 783</b>	<b>1 100</b>	<b>1 389</b>	<b>15 983</b>	<b>0</b>	<b>196 112</b>
Ajustements de compléments de prix Acquisitions (2) Reclassements Sorties de périmètre	199				(300)					599	9 501	498 9 501 0 0
<b>30/06/2011</b>	<b>104 310</b>	<b>5 087</b>	<b>3 104</b>	<b>12 823</b>	<b>27 214</b>	<b>17 218</b>	<b>7 783</b>	<b>1 100</b>	<b>1 389</b>	<b>16 582</b>	<b>9 501</b>	<b>206 110</b>

<u>DEPRECIATIONS</u>	France	Grande-Bretagne	Belgique	Pays-Bas	Espagne	Allemagne	Italie	Suisse	Roumanie	Suède	Etats-Unis	Total
<b>31/12/2009</b>	<b>7 337</b>	<b>3 851</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 574</b>	<b>1 929</b>	<b>600</b>	<b>0</b>	<b>344</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16 635</b>
Dotations Sorties de périmètre												0 0
<b>31/12/2010</b>	<b>7 337</b>	<b>3 851</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 574</b>	<b>1 929</b>	<b>600</b>	<b>0</b>	<b>344</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16 635</b>
Dotations (3) Sorties de périmètre	3 131											
<b>30/06/2011</b>	<b>10 468</b>	<b>3 851</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 574</b>	<b>1 929</b>	<b>600</b>	<b>0</b>	<b>344</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16 635</b>

<u>VALEURS NETTES</u>	France	Grande-Bretagne	Belgique	Pays-Bas	Espagne	Allemagne	Italie	Suisse	Roumanie	Suède	Etats-Unis	Total
<b>31/12/2009</b>	<b>96 120</b>	<b>1 236</b>	<b>3 104</b>	<b>12 823</b>	<b>24 940</b>	<b>15 289</b>	<b>7 183</b>	<b>1 668</b>	<b>1 031</b>	<b>14 537</b>	<b>0</b>	<b>177 932</b>
<b>31/12/2010</b>	<b>96 774</b>	<b>1 236</b>	<b>3 104</b>	<b>12 823</b>	<b>24 940</b>	<b>15 289</b>	<b>7 183</b>	<b>1 100</b>	<b>1 044</b>	<b>15 983</b>	<b>0</b>	<b>179 477</b>
<b>30/06/2011</b>	<b>93 842</b>	<b>1 236</b>	<b>3 104</b>	<b>12 823</b>	<b>24 640</b>	<b>15 289</b>	<b>7 183</b>	<b>1 100</b>	<b>1 044</b>	<b>16 582</b>	<b>9 501</b>	<b>186 344</b>

(1) En 2010 : déconsolidation de la société Aston Life Sciences Sarl en Suisse.

(2) En 2011 : l'augmentation de 9 501 K€ des écarts d'acquisition est due à l'acquisition des sociétés Calsoft Labs aux Etats-Unis et en Inde.

(3) En 2011 : la dépréciation exceptionnelle de 3 131 K€ concerne la société Wirwise en France.

## 2) IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS

<u>VALEURS BRUTES</u>	INCORPORELLES	CORPORELLES	TOTAL
<b>31/12/2009</b>	<b>24 187</b>	<b>31 015</b>	<b>55 203</b>
Variations de périmètre	(6)	(43)	(49)
Variations de change	14	227	240
Acquisitions et virements	1 627	3 229	4 856
Cessions et mises au rebut	(127)	(1 483)	(1 610)
<b>31/12/2010</b>	<b>25 696</b>	<b>32 945</b>	<b>58 641</b>
Variations de périmètre	408	644	1 052
Variations de change	(6)	(73)	(79)
Acquisitions et virements	772	3 431	4 203
Cessions et mises au rebut	(20)	(1 354)	(1 373)
<b>30/06/2011</b>	<b>26 849</b>	<b>35 594</b>	<b>62 443</b>

<u>AMORTISSEMENTS</u>	INCORPORELLES	CORPORELLES	TOTAL
<b>31/12/2009</b>	<b>12 200</b>	<b>20 791</b>	<b>32 991</b>
Variations de périmètre	(5)	(24)	(29)
Variations de change	13	191	204
Dotations et virements	2 157	3 812	5 968
Diminutions, reprises/cessions	(125)	(1 175)	(1 299)
<b>31/12/2010</b>	<b>14 240</b>	<b>23 595</b>	<b>37 835</b>
Variations de périmètre	405	8	413
Variations de change	(2)	(40)	(43)
Dotations et virements	1 253	2 234	3 486
Diminutions, reprises/cessions	(15)	(1 058)	(1 073)
<b>30/06/2011</b>	<b>15 880</b>	<b>24 739</b>	<b>40 619</b>

<u>VALEURS NETTES (1)</u>	INCORPORELLES	CORPORELLES	TOTAL
<b>31/12/2009</b>	<b>11 987</b>	<b>10 224</b>	<b>22 212</b>
<b>31/12/2010</b>	<b>11 456</b>	<b>9 350</b>	<b>20 806</b>
<b>30/06/2011</b>	<b>10 969</b>	<b>10 854</b>	<b>21 824</b>

(1) Dont locations financières :	INCORPORELLES	CORPORELLES	TOTAL
Au 31/12/2009	1 874	649	2 523
Au 31/12/2010	1 641	445	2 086
Au 30/06/2011	1 528	409	1 937

## 3) PARTICIPATIONS MISES EN EQUIVALENCE

(en milliers d'€)	Montant
<b>Au 31 décembre 2010</b>	
Entrée de périmètre (1)	1 687
Ecart d'acquisition	540
Résultat de la période	386
<b>Au 30 juin 2011</b>	<b>2 613</b>

(1) Quote-part de capitaux acquise dont 833k€ correspondant au transfert en capitaux propres de la variation de la réévaluation des titres antérieurement détenus, selon la méthode du coût (en application de la norme IAS 28.11).

#### 4) ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

<b><u>VALEURS BRUTES</u></b>	<b>Titres disponibles à la vente</b>	<b>Titres immobilisés</b>	<b>Prêts</b>	<b>Dépôts et cautionnements versés</b>	<b>Autres immobilisations financières</b>	<b>TOTAL</b>
<b>31/12/2009</b>	<b>18 107</b>	<b>141</b>	<b>236</b>	<b>3 127</b>	<b>225</b>	<b>21 836</b>
Variations de périmètre				(17)		(17)
Variations de juste valeur (1)	2 715					2 715
Variations de change		6	7	33		46
Acquisitions et virements	774	82	1	861		1 719
Cessions			(55)	(591)		(646)
<b>31/12/2010</b>	<b>21 595</b>	<b>229</b>	<b>189</b>	<b>3 413</b>	<b>225</b>	<b>25 652</b>
Variations de périmètre			339	178		517
Variations de juste valeur (1)	3 385					3 385
Variations de change	(0)	(1)	1	(16)		(16)
Acquisitions et virements	7 479	241	(229)	1 064		8 554
Cessions		(1)	(76)	(890)		(967)
<b>30/06/2011</b>	<b>32 460</b>	<b>468</b>	<b>224</b>	<b>3 748</b>	<b>225</b>	<b>37 125</b>

<b><u>PROVISIONS</u></b>	<b>Titres disponibles à la vente</b>	<b>Titres immobilisés</b>	<b>Prêts</b>	<b>Dépôts et cautionnements versés</b>	<b>Autres immobilisations financières</b>	<b>TOTAL</b>
<b>31/12/2009</b>	<b>10 386</b>	<b>22</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>128</b>	<b>10 536</b>
Variations de périmètre						0
Variations de change		3				3
Dotations et virements			172			172
Diminutions	(94)					(94)
<b>31/12/2010</b>	<b>10 292</b>	<b>25</b>	<b>172</b>	<b>0</b>	<b>128</b>	<b>10 617</b>
Variations de périmètre						0
Variations de change		(1)				(1)
Dotations et virements	774		(153)			621
Diminutions						0
<b>30/06/2011</b>	<b>11 066</b>	<b>24</b>	<b>19</b>	<b>0</b>	<b>128</b>	<b>11 237</b>

<b><u>VALEURS NETTES</u></b>	<b>Titres disponibles à la vente</b>	<b>Titres immobilisés</b>	<b>Prêts</b>	<b>Dépôts et cautionnements versés</b>	<b>Autres immobilisations financières</b>	<b>TOTAL</b>
<b>31/12/2009</b>	<b>7 721</b>	<b>119</b>	<b>236</b>	<b>3 127</b>	<b>97</b>	<b>11 300</b>
<b>31/12/2010</b>	<b>11 303</b>	<b>204</b>	<b>17</b>	<b>3 413</b>	<b>97</b>	<b>15 035</b>
<b>30/06/2011</b>	<b>21 394</b>	<b>444</b>	<b>205</b>	<b>3 748</b>	<b>97</b>	<b>25 888</b>

(1) Alten détient des participations dans des sociétés sans exercer une influence notable ou de contrôle. Ces titres de participation non consolidés sont analysés comme des titres disponibles à la vente et sont donc évalués à leur juste valeur à chaque clôture. Les variations de justes valeurs sont enregistrées en capitaux propres. La juste valeur est déterminée par référence au dernier cours de bourse connu pour les titres cotés et par la valeur de marché pour les titres non cotés.

Les titres disponibles à la vente comprennent les participations suivantes :

Société	%	Juste valeur Ouverture	Acquisition (cession)	Dépréciation	Variation de juste valeur	Juste valeur Clôture
AUSY	9,42 %	6 310	1 427		3 385	11 122
X-ANGE	5,96 %	3 751				3 751
SMART TRADE	4,19 %	327				327
PHOEBE INGENICA	19.00%	774		(774)		0
GROUPE IDESTYLE	100.00%	0				0
PHINERGY LTD	14.29%	0	6 000			6 000
DIVERS		142	52		(0)	194
<b>Total</b>		<b>11 303</b>	<b>7 479</b>	<b>-774</b>	<b>3 385</b>	<b>21 394</b>

### 5) ACTIFS COURANTS

	30/06/2011	31/12/2010
<b>CLIENTS</b>		
Valeurs brutes	378 560	374 690
Dépréciations	(10 743)	(9 672)
<b>Total</b>	<b>367 817</b>	<b>365 018</b>
<b>AUTRES ACTIFS COURANTS</b>		
Stocks	53	61
Créances sociales	1 566	1 302
Créances fiscales	18 853	15 115
Autres créances	9 797	8 895
Dépréciations des autres créances	(3 515)	(3 210)
Charges constatées d'avance	6 304	4 488
<b>Total</b>	<b>33 058</b>	<b>26 651</b>

Le tableau suivant présente la répartition du portefeuille des créances clients par ancienneté :

(en K€)	30/06/2011					31/12/2010				
	Non échues	Moins de 6 mois	6 mois à un an	Plus d'un an	<b>Solde</b>	Non échues	Moins de 6 mois	6 mois à un an	Plus d'un an	<b>Solde</b>
<b>CLIENTS</b>										
Valeurs brutes	318 380	44 107	3 417	12 656	<b>378 560</b>	304 880	49 550	7 270	12 990	<b>374 690</b>
Provisions		(774)	(451)	(9 518)	<b>(10 743)</b>		(97)	(165)	(9 410)	<b>(9 672)</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>318 380</b>	<b>43 333</b>	<b>2 966</b>	<b>3 138</b>	<b>367 817</b>	<b>304 880</b>	<b>49 453</b>	<b>7 105</b>	<b>3 580</b>	<b>365 018</b>

Sur la base de son expérience et compte tenu de sa politique de recouvrement des créances commerciales, le Groupe estime que le niveau de dépréciation de l'exercice est en adéquation avec les risques encourus.

#### 6) *TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE*

	30/06/2011	31/12/2010
Valeurs mobilières de placement	13 284	19 025
Disponibilités	50 044	38 967
<b>TOTAL</b>	<b>63 328</b>	<b>57 992</b>

Les valeurs mobilières de placement sont valorisées à leur juste valeur.

#### 7) *PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS*

	30/06/2011	31/12/2010
Emprunts auprès des éts de crédit	200	250
Autres emprunts et dettes assimilées	773	1 235
Participation des salariés	0	38
Dépôts et cautionnements reçus	1 093	1 093
<b>Total</b>	<b>2 066</b>	<b>2 616</b>

#### 8) AUTRES PASSIFS NON COURANTS

	30/06/2011	31/12/2010
Dettes sociales (1)	3 491	3 367
Impôts différés passifs	309	324
<b>Total</b>	<b>3 800</b>	<b>3 691</b>

(1) Dettes relatives aux comptes épargne-temps.

#### 9) PASSIFS FINANCIERS COURANTS

	30/06/2011	31/12/2010
Emprunts auprès des étés de crédit (1)	35 103	1 050
Autres emprunts et dettes assimilées	459	272
Découverts bancaires	12 109	13 453
Participation des salariés	232	219
<b>Total</b>	<b>47 903</b>	<b>14 994</b>

(1) La variation de 35 M€ correspond à une ligne de crédit dans le cadre d'un "Club Deal".

#### 10) AUTRES PASSIFS COURANTS

	30/06/2011	31/12/2010
Dettes sociales	122 247	104 035
Dettes fiscales	78 042	87 512
Compléments de prix	4 555	6 159
Autres passifs	20 333	20 072
Produits constatés d'avance	8 749	19 749
<b>Total</b>	<b>233 926</b>	<b>237 526</b>



## 11) PROVISIONS

	Litiges sociaux	Litiges commerciaux	Risques divers	Indemnités de fin de carrière	TOTAL
<b>Au 31/12/2009</b>	<b>3 586</b>	<b>1 547</b>	<b>2 175</b>	<b>4 830</b>	<b>12 138</b>
Variations de périmètre					0
Variations de change					0
Reclassements	195	(271)	76		0
Dotations de l'exercice	2 006	443	1 007	1 046	4 501
Reprises (provisions utilisées)	(593)	(20)	(122)		(735)
Reprises (provisions devenues sans objet)	(911)	(1 112)	(233)		(2 256)
<b>Au 31/12/2010</b>	<b>4 282</b>	<b>587</b>	<b>2 903</b>	<b>5 876</b>	<b>13 648</b>
Variations de périmètre					0
Variations de change					0
Reclassements	(144)		144		0
Dotations de l'exercice	966	108	2 048	756	3 878
Reprises (provisions utilisées)	(655)	(73)	(323)		(1 051)
Reprises (provisions devenues sans objet)	(177)	(9)	(7)	(1)	(194)
<b>Au 30/06/2011</b>	<b>4 272</b>	<b>612</b>	<b>4 765</b>	<b>6 631</b>	<b>16 280</b>

### PROVISIONS NON COURANTES

	30/06/2011	31/12/2010
Litiges sociaux	848	3 128
Litiges commerciaux	7	73
Risques divers	4 407	2 520
Indemnités de fin de carrière	6 631	5 876
<b>Total</b>	<b>11 893</b>	<b>11 597</b>

### PROVISIONS COURANTES

	30/06/2011	31/12/2010
Litiges sociaux	3 423	1 155
Litiges commerciaux	605	514
Risques divers	358	383
<b>Total</b>	<b>4 387</b>	<b>2 051</b>

	30/06/2011	31/12/2010
Total Provisions non courantes	11 893	11 597
Total Provisions courantes	4 387	2 051
<b>Total Provisions risques et charges</b>	<b>16 280</b>	<b>13 648</b>

## 12) CHARGES DE PERSONNEL

	30/06/2011	30/06/2010
Salaires et charges sociales	(365 048)	(308 591)
Litiges sociaux (note 11)	(133)	118
Indemnités fin de carrière (note 11)	(755)	(520)
Taxes assises sur les salaires	(5 613)	(4 221)
Participation	(3 218)	(2 323)
<b>Total</b>	<b>(374 769)</b>	<b>(315 537)</b>

Au 30/06/2011, les charges sociales versées dans le cadre de régimes à cotisations définies se sont élevées à 92 689 k€ contre 80 527 k€ au 30/06/2010 et 161 452 k€ au 31/12/2010 (part patronale).

La rubrique « salaires et charges sociales » inclut l'effet favorable des crédits d'impôt recherche (4 992 k€ au 30/06/2011, 2 053 k€ au 30/06/2010) que l'absence d'évaluation fiable n'avait pas permis de reconnaître sur leur exercice de rattachement.

## 13) AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'ACTIVITE

	30/06/2011	30/06/2010
<b>Charges</b>		
Dotations aux provisions pour dépréciation	(1 670)	(1 314)
Pertes sur créances irrécouvrables	(545)	(369)
Dotations aux provisions pour risques et charges	(2 156)	(344)
Valeur comptable des immobilisations cédées	(60)	(139)
Autres charges	0	(73)
<b>Total des charges</b>	<b>(4 431)</b>	<b>(2 239)</b>
<b>Produits</b>		
Reprise de provisions sur créances	1 933	1 561
Reprises de provisions pour risques et charges	412	1 135
Prix de cession des immobilisations cédées	32	93
Autres produits		
<b>Total des produits</b>	<b>2 377</b>	<b>2 789</b>

#### 14) PAIEMENTS FONDES SUR DES ACTIONS

Les paiements suivants sont intervenus pendant le premier semestre 2011 :

	30/06/2011	30/06/2010
Coût des stock-options	(187)	(320)
<b>Total</b>	<b>(187)</b>	<b>(320)</b>

Les différents plans correspondants sont décrits dans les comptes consolidés 2010 qui font partie intégrante du document de référence de l'exercice clos au 31/12/2010.

#### 15) AUTRES PRODUITS ET CHARGES NON COURANTS

##### Résultat non récurrent

	30/06/2011	30/06/2010
<b>Charges</b>		
Coûts de restructuration (1)	(843)	(983)
Coûts liés à l'acquisition de Calsoft	(355)	
Fermeture d'Idestyle Technologies (2)		(75)
Redressements (URSSAF)		(2 000)
<b>Total des charges</b>	<b>(1 198)</b>	<b>(3 058)</b>
<b>Produits</b>		
Fermeture d'Idestyle Technologies (2)	575	
Redressements (IS)	998	
<b>Total des produits</b>	<b>1 572</b>	<b>0</b>

(1) Coûts engendrés par les mesures ponctuelles d'adaptation liées à la dégradation de l'environnement économique (chômage partiel, réductions d'effectifs, regroupements de sites,...)

(2) Indemnités de départ et PSE. En 2011, le reliquat non utilisé à été repris.

##### Résultat de cession

	30/06/2011	30/06/2010
Prix de cession	100	
Valeur comptable des éléments cédés	(241)	
<b>Résultat de cession</b>	<b>(141)</b>	<b>0</b>

##### Dépréciation des écarts d'acquisition

	30/06/2011	30/06/2010
France	(3 131)	0
Hors France	0	0
<b>Total</b>	<b>(3 131)</b>	<b>0</b>

## 16) RESULTAT FINANCIER

(En milliers d'euros)	30/06/2011	30/06/2010
Charges d'intérêts bancaires	(320)	(566)
Intérêts sur contrats de location-financement	(11)	(24)
<b>Coût de l'endettement financier brut</b>	<b>(331)</b>	<b>(591)</b>
Revenus des prêts et créances	62	33
Produits de cession des valeurs mobilières de placement	18	35
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(251)</b>	<b>(522)</b>
Abandons de créances financières	0	0
Pertes de change	(877)	(383)
Autres charges financières	(265)	(101)
Charges financières d'actualisation	(55)	(40)
Dotations aux provisions financières	(774)	0
<b>Autres charges financières</b>	<b>(1 971)</b>	<b>(524)</b>
Gains de change	450	352
Autres produits financiers	342	345
Reprises de provisions financières	153	0
<b>Autres produits financiers</b>	<b>946</b>	<b>698</b>
<b>Autres charges et produits financiers nets</b>	<b>(1 025)</b>	<b>174</b>
<b>RESULTAT FINANCIER NET</b>	<b>(1 276)</b>	<b>(348)</b>

Les variations de provisions financières concernent respectivement les titres de participation PHOEBE INGENICA (dotation : 774k€) et les dépôts et cautionnements (reprise : 153 k€).

## 17) ANALYSE DE LA CHARGE D'IMPOT

(en milliers d'euros)	30/06/2011	30/06/2010
Résultat net : Groupe et minoritaires	31 942	25 276
Résultat des sociétés mises en équivalence	(386)	0
Dépréciation des écarts d'acquisition	3 131	0
Stock-options	187	320
Charge d'impôt constatée	18 166	14 765
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>53 040</b>	<b>40 360</b>
Taux d'impôt de la société consolidante	33.33%	33.33%
Charge théorique d'impôt	17 680	13 453
Contribution sociale 3,3%	201	188
Différence de taux d'imposition avec les sociétés étrangères	(972)	(565)
Crédits d'impôts	(785)	(708)
Impôts différés non activés	89	(56)
Reclassement CVAE	3 067	2 453
Autres différences permanentes	(1 113)	(1)
<b>Impôt effectivement constaté</b>	<b>18 166</b>	<b>14 765</b>
<u>Ventilation de l'impôt :</u>		
Impôts différés	205	780
Impôts exigibles	17 961	13 985
<b>Total</b>	<b>18 166</b>	<b>14 765</b>
<u>Analyse du taux d'impôt effectif :</u>		
Taux d'impôt de la société consolidante	33.33%	33.33%
Contribution sociale 3,3%	0.38%	0.47%
Différence de taux d'imposition avec les sociétés étrangères	(1.83%)	(1.40%)
Crédits d'impôts	(1.48%)	(1.75%)
Impôts différés non activés	0.17%	(0.14%)
Reclassement CVAE	5.78%	6.08%
Autres différences permanentes	(2.10%)	(0.00%)
<b>Taux d'impôt effectif</b>	<b>34.25%</b>	<b>36.58%</b>

Les « autres différences permanentes » intègrent essentiellement l'effet favorable du décalage dans le temps de la reconnaissance des crédits d'impôt recherche non fiscalisés (cf. supra note 12).

18) SEGMENTS OPERATIONNELS

	30/06/2011			30/06/2010		
	FRANCE	HORS FRANCE	TOTAL	FRANCE	HORS FRANCE	TOTAL
CHIFFRE D'AFFAIRES	377 642	183 606	561 248	341 096	134 463	475 559
Neutralisation inter-segment et intragroupe	(6 911)	(23 446)	(30 357)	(21 605)	(3 099)	(24 704)
Reclassement sectoriel	(11 685)	11 685	0	(8 014)	8 014	0
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	359 045	171 846	530 891	311 477	139 378	450 855
RESULTAT OPERATIONNEL D'ACTIVITE	30 848	23 235	54 083	29 270	14 497	43 767
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	30 660	23 235	53 896	28 950	14 497	43 447
RESULTAT OPERATIONNEL	28 632	22 365	50 997	26 672	13 717	40 389
RESULTAT DES SOCIETES INTEGREES	16 076	15 479	31 555	16 185	9 091	25 276
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE	16 462	15 479	31 942	16 185	9 091	25 276

	30/06/2011			30/06/2010		
	FRANCE	HORS FRANCE	TOTAL	FRANCE	HORS FRANCE	TOTAL
ECARTS D'ACQUISITION	93 842	92 502	186 344	96 121	82 387	178 508
DEPRECIATION DES ECARTS D'ACQUISITION	(3 131)	0	(3 131)	0	0	0
EFFECTIFS FIN DE PERIODE	8 616	5 579	14 195	7 750	3 950	11 700
TRESORERIE A LA CLOTURE	35 116	28 212	63 328	19 543	23 864	43 407
PASSIFS FINANCIERS	48 833	1 136	49 969	50 407	4 710	55 117
INVESTISSEMENTS NETS DE LA PERIODE	13 305	13 018	26 323	5 086	1 809	6 895

**19) RESULTAT PAR ACTION**

<b>(En euros)</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>
Résultat	31 915 151	25 199 457
Nombre moyen pondéré d'actions	31 777 981	31 439 040
<b>Résultat par action</b>	<b>1.00</b>	<b>0.80</b>
	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>
Résultat	31 915 151	25 199 457
Effet dilutif des BSA	( 94 700 )	( 51 159 )
<b>Résultat dilué</b>	<b>31 820 451</b>	<b>25 148 298</b>
Nombre moyen pondéré d'actions	31 777 981	31 439 040
Effet des dilutions	497 023	299 428
Nombre moyen pondéré d'actions après dilution potentielle	32 275 004	31 738 468
<b>Résultat dilué par action</b>	<b>0.99</b>	<b>0.79</b>

20) **TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE**

<b>Variations des amortissements, provisions, nettes des reprises</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>
Amortissements immobilisations incorporelles	1 144	892
Amortissements immobilisations corporelles	2 082	1 755
Provisions sur immobilisations financières	0	0
Dépréciation des écarts d'acquisition	3 131	0
Provisions pour risques et charges	2 633	1 612
<b>Total</b>	<b>8 989</b>	<b>4 258</b>

<b>Détail des impôts payés</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>
Remboursements reçus	1 262	20 790
Versements effectués	(17 044)	(6 514)
<b>Total</b>	<b>(15 782)</b>	<b>14 276</b>

<b>Détail des flux de trésorerie sur le besoin en fond de roulement</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>
Variation du BFR net - clients	(3 083)	(44 726)
Variation du BFR net - fournisseurs	(2 450)	594
Variation du BFR net - autres créances et dettes d'exploitation	(9 563)	10 367
<b>Total</b>	<b>(15 096)</b>	<b>(33 764)</b>

<b>Incidences des variations de périmètre et compléments de prix</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>
Acquisitions de titres de filiales consolidées	(14 460)	(4 167)
Trésorerie liée aux nouvelles filiales consolidées	4	0
Trésorerie liée aux filiales déconsolidées	0	0
<b>Total</b>	<b>(14 456)</b>	<b>(4 167)</b>

<b>Augmentation de capital</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>
Levées de stocks options	5 471	1 128
Emission de bons de souscription d'actions	0	0
Souscription au capital de nouvelles sociétés	100	98
<b>Total</b>	<b>5 571</b>	<b>1 226</b>



## 21) PASSIFS EVENTUELS

Les sociétés ALTEN SIR et ALTEN Sud Ouest font actuellement l'objet d'un contrôle URSSAF pour lesquels il est à ce jour impossible d'en appréhender les conséquences.

## 22) TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

### Rémunérations accordées aux dirigeants

Dans la société, dans les sociétés contrôlées et dans la société contrôlante (1)

Simon AZOULAY	S1 2010		S1 2011	
	Montant versé	Montant dû	Montant versé	Montant dû
- rémunération fixe	54 540 €	54 540 €	54 540 €	54 540 €
- rémunération variable	Néant	Néant	Néant	Néant
- rémunération exceptionnelle	Néant	Néant	Néant	Néant
- jetons de présence	Néant	Néant	Néant	75 000 €
- avantages en nature	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>TOTAL</b>	<b>54 540 €</b>	<b>54 540 €</b>	<b>54 540 €</b>	<b>129 540 €</b>

Gérald ATTIA	S1 2010		S1 2011	
	Montant versé	Montant dû	Montant versé	Montant dû
- rémunération fixe	87 339 €	87 339 €	89 112 €	89 112 €
- rémunération variable	Néant	89 000 (2)	Néant	50 000 €
- rémunération exceptionnelle	Néant	Néant	Néant	Néant
- jetons de présence	Néant	Néant	Néant	42 000 €
- avantages en nature	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>TOTAL</b>	<b>87 339 €</b>	<b>87 339 €</b>	<b>89 112 €</b>	<b>181 112 €</b>

(1) Les montants sont exprimés en valeurs brutes.

### Convention avec SGTI

Le groupe ALTEN est consolidé dans la société SGTI.

La société SGTI est liée à la société ALTEN SA par une convention de prestations de services. SGTI a perçu à ce titre un montant d'honoraires au 30 juin 2011 de 240 000 euros.

Aux termes d'une convention d'avance de trésorerie en date du 1<sup>er</sup> juillet 2009, la société ALTEN a effectué une avance de trésorerie d'un montant de 7,4M€ au profit de la Société Générale pour les Technologies et l'Ingénierie (SGTI). L'échéance de cette convention a été portée au 31 décembre 2011.

Au 30 juin 2011, après les remboursements intervenus en septembre 2010 (3.9 M€) et décembre 2010 (1.4M€), cette avance se trouve ramenée à 2.5M€. Un nouveau remboursement (1 M€) est intervenu en juillet 2011.

## 23) EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

### Acquisition / création de nouvelles sociétés

En juillet 2011 :

- Acquisition d'une société en Allemagne positionnée sur les métiers télécoms et sécurité (chiffre d'affaires annuel estimé à 2,3 M€).
- Création au Brésil de la filiale ANOTECH DO BRAZIL.

## **Chapitre 3: RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE**

Rapport des Commissaires aux Comptes  
sur l'information financière semestrielle

Société ALTEN

Période du 1<sup>er</sup> janvier 2011 au 30 juin 2011

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société ALTEN, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2011 au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### 1 Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

## 2 Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Paris, le 5 octobre 2011

Les Commissaires aux Comptes

**Grant Thornton**  
**Membre français**  
**de Grant Thornton International**

**Cabinet Dauge et Associés**

Laurent Bouby  
Associé

Christian Laplane  
Associé

**Déclaration de la personne physique responsable du rapport financier semestriel**

J'atteste, à ma connaissance que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société, et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait le 5 octobre 2011



Monsieur Simon AZOULAY  
Président Directeur Général