



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
2011

SOMMAIRE

	<i>Pages</i>
Chapitre 1 : Rapport semestriel d'activité	3
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
Chapitre 2: Comptes semestriels consolidés	8
2.1 Etats Financiers consolidés	8
2.1 Notes aux comptes semestriels consolidés	13
2.3 Détail des comptes semestriels consolidés	19
Chapitre 3: Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	34
Déclaration de la personne physique responsable du rapport financier semestriel	36

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€
Chiffre d'affaires	450,9	530,9
Résultat Opérationnel d'activité	43,8	54,1
Résultat opérationnel courant	43,5	53,9
Résultat opérationnel	40,4	51
Résultat financier	- 0,3	- 1,3
IS	- 14,8	- 18,2
Résultat des sociétés mises en équivalence	0	0,4
Minoritaires	- 0,1	- 0,02
Résultat net consolidé part du Groupe	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^{er} 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 11 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
ACTIFS NON COURANTS		244 544	222 741
Clients	5	367 817	365 018
Autres actifs courants	5	33 058	26 651
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6	63 328	57 992
ACTIFS COURANTS		464 203	449 661
TOTAL ACTIF		708 746	672 402

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
CAPITAUX PROPRES (part du groupe)		374 275	367 743
INTERETS MINORITAIRES		454	326
TOTAL CAPITAUX PROPRES		374 728	368 070
Provisions	11	11 893	11 597
Passifs financiers non courants	7	2 066	2 616
Autres passifs non courants	8	3 800	3 691
PASSIFS NON COURANTS		17 759	17 904
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
PASSIFS COURANTS		316 259	286 429
TOTAL PASSIF		708 746	672 402

2) COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(En milliers d'euros)	Notes	30/06/2011	30/06/2010
CHIFFRE D'AFFAIRES		530 891	450 855
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
RESULTAT OPERATIONNEL D'ACTIVITE		54 083	43 767
Paiements fondés sur des actions	14	(187)	(320)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		53 896	43 447
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
RESULTAT OPERATIONNEL		50 997	40 389
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)
RESULTAT DES SOCIETES INTEGREES		31 555	25 276
Résultat des sociétés mises en équivalence		386	0
Résultat des sociétés cédées		0	0
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE		31 942	25 276
dont :			
Part des intérêts minoritaires		26	76
Part du groupe		31 915	25 199
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
Résultat net de l'ensemble consolidé	31 942	25 276
Variation de la juste valeur des actifs financiers réalisables	3 385	1 964
Ecart de conversion	(307)	987
Produits et charges directement enregistrés dans les capitaux propres	3 078	2 951
RESULTAT GLOBAL DE LA PERIODE	35 020	28 227
<i>dont :</i>		
<i>. Part du Groupe</i>	<i>34 993</i>	<i>28 150</i>
<i>. Part des intérêts minoritaires</i>	<i>26</i>	<i>76</i>

3) TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

En milliers d'Euro	Notes	30/06/2011	30/06/2010
Résultat net de l'ensemble consolidé		31 942	25 276
Incidence des sociétés mises en équivalence		(386)	0
Amortissements et provisions opérationnels	20	8 989	4 258
Paiements 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
Marge brute d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et impôt		59 959	45 208
Impôts payés		(15 782)	14 276
Variation du besoin en fonds de roulement	20	(15 096)	(33 764)
Flux net de trésorerie généré par l'activité		29 081	25 720
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
Flux net de trésorerie sur opérations d'investissements		(26 323)	(6 895)
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)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		2 750	(28 313)
Effet de la variation des cours de change sur la trésorerie		(172)	500
Variation de trésorerie		5 336	(8 988)
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
Au 31 décembre 2009 (capitaux propres publiés)	31 771 921	32 293	15 017	279 025	-7 690	-516	18 464	336 593
Corrections d'erreurs (cf. note II-5°)				0			-1 130	-1 130
Au 31 décembre 2009 (capitaux propres corrigés)	31 771 921	32 293	15 017	279 025	-7 690	-516	17 334	335 463
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
Transactions avec les actionnaires		113	1 016	-11 095	-63	0	-17 334	-27 364
Résultat global de la période				1 964		987	25 199	28 150
Au 30 juin 2010	31 882 738	32 406	16 032	269 894	-7 754	472	25 199	336 249
Au 31 décembre 2009 (capitaux propres corrigés)	31 771 921	32 293	15 017	279 025	-7 690	-516	17 334	335 463
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
Transactions avec les actionnaires		198	2 203	-10 947	212	0	-17 334	-25 669
Résultat global de la période				2 715		1 628	53 607	57 949
Au 31 décembre 2010	31 966 790	32 491	17 219	270 792	-7 479	1 112	53 607	367 743
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
Transactions avec les actionnaires		291	5 179	19 632	43	0	-53 607	-28 462
Résultat global de la période				3 385		-307	31 915	34 993
Au 30 juin 2011	32 253 543	32 782	22 398	293 809	-7 436	806	31 915	374 275

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

(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 : en mode consulting, et en mode « workpackage » ou « plateaux globalisés » (ces prestations sont réalisées pour la plupart en engagement de moyens, et facturées au temps passé ; les projets au forfait pour lesquels ALTEN est tenu à une obligation de résultat pour un prix forfaitaire représentent moins de 10 % de l'activité).

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^{er} 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 est 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 en tirer les bénéfices dès le deuxième semestre 2011.

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

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^{er} 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 ^{er} février 2010
IAS 24 révisée « Information relative aux parties liées »	19 juillet 2010	1 ^{er} janvier 2011
Modification d'IFRIC 14 « Paiements d'avance d'exigences de financement minimal »	19 juillet 2010	1 ^{er} janvier 2011
IFRIC 19 « Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres »	23 juillet 2010	1 ^{er} juillet 2010
Améliorations aux IFRS – mai 2010	18 février 2011	1 ^{er} janvier 2011 (sauf amendements à IFRS 3 et IAS 27 : 1 ^{er} 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

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates de publication par l'IASB	Dates d'application : exercices ouverts à compter du
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
31/12/2009	103 458	5 087	3 104	12 823	27 514	17 218	7 783	1 668	1 376	14 537		194 567
Ajustements de compléments de prix Acquisitions Reclassements Sorties de périmètre (1)	653							30 (598)	13	1 446		2 143 0 0 (598)
31/12/2010	104 111	5 087	3 104	12 823	27 514	17 218	7 783	1 100	1 389	15 983	0	196 112
Ajustements de compléments de prix Acquisitions (2) Reclassements Sorties de périmètre	199				(300)					599	9 501	498 9 501 0 0
30/06/2011	104 310	5 087	3 104	12 823	27 214	17 218	7 783	1 100	1 389	16 582	9 501	206 110

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

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

(1) En 2010 : déconsolidation de la société Aston Life Sciences Sàrl 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 Winwise en France.

2) IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS

<u>VALEURS BRUTES</u>	INCORPORELLES	CORPORELLES	TOTAL
31/12/2009	24 187	31 015	55 203
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)
31/12/2010	25 696	32 945	58 641
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)
30/06/2011	26 849	35 594	62 443

<u>AMORTISSEMENTS</u>	INCORPORELLES	CORPORELLES	TOTAL
31/12/2009	12 200	20 791	32 991
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)
31/12/2010	14 240	23 595	37 835
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)
30/06/2011	15 880	24 739	40 619

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

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

3) PARTICIPATIONS MISES EN EQUIVALENCE

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

(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

<u>VALEURS BRUTES</u>	Titres disponibles à la vente	Titres immobilisés	Prêts	Dépôts et cautionnements versés	Autres immobilisations financières	TOTAL
31/12/2009	18 107	141	236	3 127	225	21 836
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)
31/12/2010	21 595	229	189	3 413	225	25 652
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)
30/06/2011	32 460	468	224	3 748	225	37 125

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

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

(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
Total		11 303	7 479	-774	3 385	21 394

5) ACTIFS COURANTS

	30/06/2011	31/12/2010
CLIENTS		
Valeurs brutes	378 560	374 690
Dépréciations	(10 743)	(9 672)
Total	367 817	365 018
AUTRES ACTIFS COURANTS		
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
Total	33 058	26 651

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

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
TOTAL	63 328	57 992

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
Total	2 066	2 616

8) AUTRES PASSIFS NON COURANTS

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

(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
Total	47 903	14 994

(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
Total	233 926	237 526

11) PROVISIONS

	Litiges sociaux	Litiges commerciaux	Risques divers	Indemnités de fin de carrière	TOTAL
Au 31/12/2009	3 586	1 547	2 175	4 830	12 138
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)
Au 31/12/2010	4 282	587	2 903	5 876	13 648
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)
Au 30/06/2011	4 272	612	4 765	6 631	16 280

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
Total	11 893	11 597

PROVISIONS COURANTES

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

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

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)
Total	(374 769)	(315 537)

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 053k€ 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
Charges		
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)
Total des charges	(4 431)	(2 239)
Produits		
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		
Total des produits	2 377	2 789

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)
Total	(187)	(320)

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

(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)	
Résultat de cession	(141)	0

Dépréciation des écarts d'acquisition

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

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)
Coût de l'endettement financier brut	(331)	(591)
Revenus des prêts et créances	62	33
Produits de cession des valeurs mobilières de placement	18	35
Coût de l'endettement financier net	(251)	(522)
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
Autres charges financières	(1 971)	(524)
Gains de change	450	352
Autres produits financiers	342	345
Reprises de provisions financières	153	0
Autres produits financiers	946	698
Autres charges et produits financiers nets	(1 025)	174
RESULTAT FINANCIER NET	(1 276)	(348)

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
Résultat avant impôt	53 040	40 360
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)
Impôt effectivement constaté	18 166	14 765
<u>Ventilation de l'impôt :</u>		
Impôts différés	205	780
Impôts exigibles	17 961	13 985
Total	18 166	14 765
<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%)
Taux d'impôt effectif	34.25%	36.58%

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

(En euros)	30/06/2011	30/06/2010
Résultat	31 915 151	25 199 457
Nombre moyen pondéré d'actions	31 777 981	31 439 040
Résultat par action	1.00	0.80
	30/06/2011	30/06/2010
Résultat	31 915 151	25 199 457
Effet dilutif des BSA	(94 700)	(51 159)
Résultat dilué	31 820 451	25 148 298
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
Résultat dilué par action	0.99	0.79

20) TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

Variations des amortissements, provisions, nettes des reprises	30/06/2011	30/06/2010
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
Total	8 989	4 258

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

Détail des flux de trésorerie sur le besoin en fond de roulement	30/06/2011	30/06/2010
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
Total	(15 096)	(33 764)

Incidences des variations de périmètre et compléments de prix	30/06/2011	30/06/2010
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
Total	(14 456)	(4 167)

Augmentation de capital	30/06/2011	30/06/2010
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
Total	5 571	1 226

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
TOTAL	54 540 €	54 540 €	54 540 €	129 540 €

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
TOTAL	87 339 €	87 339 €	89 112 €	181 112 €

(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^{er} 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^{er} 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^{er} 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 évènements 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 11 octobre 2011



Monsieur Simon AZOULAY
Président Directeur Général