



Rapport financier semestriel 2017

ALLEN, Société Anonyme au capital de 34 300 388,92 euros
Siège Social : 40 Avenue André Morizet 92100 Boulogne Billancourt
348 607 417 RCS Nanterre

Sommaire

Rapport semestriel d'activité 2017	3
1. REVUE D'ACTIVITE	3
2. REVUE FINANCIERE.....	3
3. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES	5
4. EVENEMENTS INTERVENUS DEPUIS LE 30 JUIN 2017	5
5. PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE SECOND SEMESTRE 2017	5
6. PERSPECTIVES.....	6
Comptes semestriels consolidés condensés	7
Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	28
Déclaration de la personne physique responsable du rapport financier semestriel	29

Rapport semestriel d'activité 2017

REVUE D'ACTIVITE

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 trois métiers :

- l'Ingénierie et le Conseil en Technologies (ICT),
- l'activité Télécoms et Réseaux,
- l'activité Systèmes d'Information.

Alten comptait à fin juin 2017, 26 200 collaborateurs, dont 88 % sont des consultants ingénieurs de haut niveau.

Alten réalise 46,7 % de son activité en France et 53,3 % à l'international, principalement en Europe.

Les faits marquants du premier semestre 2017 :

L'activité progresse fortement, en particulier à l'international (+17%), malgré un effet calendaire défavorable.

Le chiffre d'affaires s'est élevé à 983,7M€ en hausse de 13 % par rapport à 2016. A données constantes, la croissance organique est soutenue, et s'établit à 7,1% (5,8% en France ; 8,4% hors de France).

ALTEN poursuit son développement international (53,3 % du CA). A l'exception du Royaume Uni, toutes les zones géographiques sont en croissance (organique).

A l'exception du secteur de l'Energie, tous les secteurs d'activité sont également en progression, en particulier l'Automobile et l'Aérospatial.

Conformément à son plan stratégique, ALTEN a consolidé ses positions à l'étranger grâce à sa politique de croissance externe.

A l'international, ALTEN a acquis 6 sociétés :

Deux sociétés (Allemagne et Suisse) représentant un chiffres d'affaires de 20M€ et 175 consultants

Quatre sociétés aux Etats-Unis représentant un chiffre d'affaires de 32M€ et plus de 200 consultants.

REVUE FINANCIERE

Les comptes semestriels consolidés présentés dans ce document ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 19 septembre 2017.

Compte de résultat (Normes IFRS) :

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires s'élève au 30 juin 2017 à 983,7 M€ contre 870,5 M€ au 30 juin 2016, soit une progression de 13 % (+8,7 % en France ; +17,1 % à l'international).

A périmètre et change constants, la croissance de l'activité est de 7,1 % (5,8 % en France et 8,3 % à l'international). L'international représente désormais 53,3 % de l'activité du Groupe (51,4 % à fin juin 2016).

Le premier semestre de l'année 2017 a compté un jour ouvré de moins qu'au premier semestre 2016, obérant la croissance organique de près de 0,9 %. A jour ouvré constant, la croissance organique aurait été de 8 %.

En France, la croissance organique a sensiblement progressé grâce au secteur automobile. A jour ouvré constant, elle aurait été supérieure à 6,5%.

A l'international, à l'exception du Royaume Uni, toutes les zones géographiques sont en croissance (organique). La croissance s'est accélérée en Europe du Nord : l'Allemagne a renoué avec la croissance organique, les Pays Bas et la Suède ont enregistré des croissances en amélioration sensible.

A contrario, la croissance a ralenti en Europe du Sud (Espagne et Italie).

Tous les secteurs d'activité sont en croissance, à l'exception du secteur de l'Energie. L'Automobile et l'Aérospatial tirent la croissance.

Résultat opérationnel d'activité

Le résultat opérationnel d'activité consolidé du semestre s'élève à 92,6 M€, soit 9,4 % du chiffre d'affaires versus 88,5 M€ soit 10,2 % du chiffre d'affaires au 30 juin 2016. Il ne progresse que de 4,7% par rapport à juin 2016. Le résultat opérationnel d'activité est en retrait dans toutes les zones géographiques : 10,2 % en France versus 11 % en juin 2016 ; 8,7 % à l'international versus 9,4 % en juin 2016.

La baisse du résultat opérationnel d'activité est due en partie à l'effet calendaire (- 1 jour ouvré par rapport au 1^{er} semestre 2016) représentant un impact de 0,6 bp. Il est également dû à l'effort important engagé pour renforcer les équipes managériales, nécessaire pour accompagner la croissance et à l'évolution du mix sectoriel et géographique.

Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant s'élève à 82,1 M€ (versus 86,9 M€ au 30 juin 2016) après prise en compte sur la période de charges hors activité pour 10,5 M€ dont 0,5 M€ de coûts non récurrents (honoraires sur acquisitions et coûts de restructuration) et 10 M€ de charge IFRS 2 sur paiements en actions sans impact cash.

Résultat opérationnel

Après prise en compte du résultat non récurrent pour -0,5 M€ correspondant principalement à des honoraires sur acquisition (-0,5 M€), des coûts de restructurations (-0,4 M€), à des provisions pour redressements fiscaux et sociaux (-0,4 M€), et à divers produits relatifs aux acquisitions antérieures (+0,9 M€) le résultat opérationnel s'établit à 82,1 M€, soit 8,3 % du chiffre d'affaires. Il s'élevait à 86,9 M€ à fin juin 2016, soit 10,0 % du chiffre d'affaires.

Résultat net part du Groupe

Après la prise en compte du résultat financier (+18,3 M€) dont l'essentiel provient de la plus-value de cession de titres de participation AUSY (21,5 M€), de la charge d'impôts (-28,5 M€), du résultat des sociétés mises en équivalence (+1,9 M€), et des intérêts minoritaires (-0,5 M€), le résultat net part du groupe est de 73,3 M€, soit 7,5 % du chiffre d'affaires, en hausse de 20,4 % par rapport à l'an passé (60,9 M€ au 30 juin 2016, soit 7,0 % du chiffre d'affaires).

Éléments de bilan consolidé et flux financiers

La structure financière du Groupe ALTEN est très saine.

A l'actif, les actifs non courants représentent 39,3 % du total bilan (1 339,4 M€), majoritairement constitués des écarts d'acquisition (30,8 %), en hausse de 1,3 M€.

Les actifs courants, hors trésorerie, sont constitués principalement des comptes clients, qui représentent 45,7 % du bilan. Au passif, le Groupe dispose de fonds propres significatifs (760,9 M€), qui représentent 56,8 % du total bilan.

Après paiement des dividendes pour un montant de 33,2 M€, la trésorerie nette est de 2,8 M€. Son *gearing* (ratio dette nette / fonds propres) s'élève à -0,4 % et son ratio dette nette / résultat opérationnel d'activité s'élève à -0,03.

ALTEN respecte donc l'intégralité de ses covenants bancaires.

Le Groupe ALTEN a généré au cours du premier semestre 2017 une marge brute d'autofinancement de 94,4 M€, en hausse de 3,2 % comparée à l'an passé (91,5 M€). Cette dernière est obérée par l'impôt payé (24,5 M€) et une augmentation du besoin en fonds de roulement de (46,3 M€), due à la saisonnalité défavorable du premier semestre, atténué ce semestre par une amélioration du DSO (95,5 j en 2017 versus 98 j en juin 2016).

Les flux générés par l'activité à s'élèvent donc à 23,6 M€ (soit 2,4 % du chiffre d'affaires).

Les flux de trésorerie sur investissements, d'un montant de + 8,7 M€ correspondent principalement à :

- des immobilisations corporelles et incorporelles (agencements, licences logicielles, matériels et infrastructures informatiques, ...) pour - 5,3 M€,
- des croissances externes et compléments de prix sur acquisition pour - 11,3 M€.
- la cession de la participation dans la société AUSY pour + 28,0 M€.

Les flux de trésorerie sur opérations de financement représentent - 42,9 M€, constitués principalement du paiement des dividendes pour 33,2 M€, et à un financement bancaire complémentaire (9,8 M€).

En conséquence, la variation de trésorerie nette est de - 11,9 M€, selon les normes IFRS.

La Trésorerie nette au 30 juin 2017 est de 2,8 M€ (-61,3 M€ au 30 juin 2016 et 4,6 M€ au 31 décembre 2016).

TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Il n'y a eu aucune nouvelle transaction entre les parties liées au cours du premier semestre 2017.

EVENEMENTS INTERVENUS DEPUIS LE 30 JUIN 2017

ALTEN a acquis plusieurs sociétés à l'international (voir le paragraphe 2.1.4 de la note aux comptes consolidés).

PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE SECOND SEMESTRE 2017

La nature et le niveau des risques auxquels est soumis le Groupe ALTEN n'ont pas changé par rapport aux facteurs de risques présentés au sein des pages 115 à 120 du Document de Référence 2016, déposé le 28 avril 2017 auprès de l'Autorité des Marchés Financiers.

Parmi ceux-ci, l'évolution de la conjoncture économique, et notamment son impact sur le taux d'activité et le développement organique, ainsi que la capacité du Groupe à recruter, sont les principaux facteurs susceptibles d'influencer la marche des affaires au cours du second semestre.

PERSPECTIVES 2017

Dans un contexte économique relativement favorable, ALTEN poursuivra sa stratégie de développement, fondée sur une politique de croissance externe dynamique et sa capacité de développement organique.

ALTEN devrait réaliser une croissance organique positive, dans la continuité du premier semestre, dans le respect de sa politique de marge.

Fait à Boulogne Billancourt,

Le 19 septembre 2017,

Le Conseil d'administration.

Comptes semestriels consolidés condensés

Rapport semestriel d'activité 2017	3
1. REVUE D'ACTIVITE	3
1.1. Activité d'ALTEN :	3
1.2. Les faits marquants du premier semestre 2017 :	3
2. REVUE FINANCIERE.....	3
Compte de résultat (Normes IFRS) :	3
Eléments de bilan consolidé et flux financiers	4
3. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES.....	5
4. EVENEMENTS INTERVENUS DEPUIS LE 30 JUIN 2017	5
5. PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE SECOND SEMESTRE 2017	5
6. PERSPECTIVES 2017	6
Comptes semestriels consolidés condensés	7
1. COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES	9
1.1 ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE	10
1.2 COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE.....	11
1.3 ETAT DU RESULTAT GLOBAL.....	12
1.4 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE.....	13
1.5 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	14
2. NOTES AUX COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES CONDENSES	15
2.1 FAITS CARACTERISTIQUES DU SEMESTRE	16
2.1.1 Acquisitions	16
2.1.2 Dividendes	16
2.1.3 Autres faits caractéristiques.....	16
2.1.4 Evènements postérieurs à la clôture	16
2.2 PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES.....	16
2.2.1 Base de préparation et principes comptables.....	17
2.2.2 Estimations de la Direction.....	17
2.3 FACTEURS DE RISQUES FINANCIERS	17
2.4 EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION	17
3. DETAIL DES COMPTES CONSOLIDES	19
3.1 GOODWILL.....	20
3.2 ACTIFS FINANCIERS	20
3.3 ACTIFS COURANTS	21
3.4 PROVISIONS ET AVANTAGES DU PERSONNEL	21
3.5 PASSIFS FINANCIERS	22

3.6	AUTRES PASSIFS	22
3.7	CHARGES DE PERSONNEL.....	23
3.8	AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS	23
3.9	RESULTAT FINANCIER	24
3.10	IMPOTS SUR LES RESULTATS	24
3.11	INFORMATION SECTORIELLE	25
3.12	RESULTAT PAR ACTION	26
3.13	TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	26
3.14	ACTIFS ET PASSIFS EVENTUELS	27
3.15	PARTIES LIEES	27
3.16	ENGAGEMENTS FINANCIERS	27
	Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	28
	Déclaration de la personne physique responsable du rapport financier semestriel	29

1. COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES

1.1 ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

ACTIF (En milliers d'euros)	Notes	30/06/2017	31/12/2016
Goodwill	3.1	412 493	411 200
Immobilisations incorporelles		10 672	11 816
Immobilisations corporelles		22 930	23 107
Participations dans les entreprises associées		15 160	12 716
Actifs financiers non courants	3.2	52 218	80 122
Actifs d'impôt différé	3.10	13 450	13 368
ACTIFS NON COURANTS		526 922	552 329
Clients	3.3	612 009	579 164
Autres actifs courants	3.3	52 225	43 680
Actifs d'impôt exigible		65 146	58 809
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.2	83 124	94 986
ACTIFS COURANTS		812 504	776 638
TOTAL ACTIF		1 339 426	1 328 967

PASSIF (En milliers d'euros)	Notes	30/06/2017	31/12/2016
Capital social		34 245	34 240
Primes		46 820	46 749
Réserves consolidées		606 521	545 353
Résultat consolidé		73 300	112 405
CAPITAUX PROPRES (part du groupe)		760 886	738 747
PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE		823	374
TOTAL CAPITAUX PROPRES		761 708	739 120
Avantages du personnel	3.4	23 110	21 622
Provisions	3.4	1 586	2 098
Passifs financiers non courants	3.5	9 590	9 766
Autres passifs non courants	3.6	17 108	18 418
Passifs d'impôt différé	3.10	536	1 091
PASSIFS NON COURANTS		51 930	52 995
Provisions	3.4	8 632	11 263
Passifs financiers courants	3.5	71 000	80 971
Fournisseurs		67 932	67 844
Autres passifs courants	3.6	372 926	372 451
Passifs d'impôt exigible		5 298	4 322
PASSIFS COURANTS		525 788	536 851
TOTAL PASSIF		1 339 426	1 328 967

1.2 COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(En milliers d'euros)	Notes	30/06/2017	30/06/2016
CHIFFRE D'AFFAIRES	3.11	983 668	870 482
Achats consommés		(92 936)	(83 100)
Charges de personnel	3.7	(710 610)	(610 239)
Charges externes		(76 949)	(77 841)
Impôts et taxes et versements assimilés		(5 540)	(5 378)
Dotations aux amortissements		(6 150)	(5 713)
Autres charges d'activité		(3 829)	(1 358)
Autres produits d'activité		4 950	1 605
RESULTAT OPERATIONNEL D'ACTIVITE		92 604	88 458
Paiements fondés sur des actions	3.7	(10 032)	0
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		82 572	88 458
Autres charges opérationnelles	3.8	(1 822)	(2 119)
Autres produits opérationnels	3.8	1 360	560
Résultat de cession d'actifs		0	0
Dépréciation des goodwill		0	0
RESULTAT OPERATIONNEL		82 109	86 900
Coût de l'endettement financier net	3.9	(360)	(505)
Autres charges financières	3.9	(7 524)	(4 492)
Autres produits financiers	3.9	26 219	2 395
Charge d'impôts	3.10	(28 545)	(25 798)
RESULTAT DES SOCIETES INTEGREES		71 899	58 500
Résultat des entreprises associées		1 859	2 456
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE		73 758	60 956
dont :			
Participations ne donnant pas le contrôle		459	84
Part du groupe		73 300	60 872
Résultat net par action en euros (part du groupe)	3.12	2,21	1,83
Résultat net dilué par action en euros (part du groupe)	3.12	2,17	1,83

1.3 ETAT DU RESULTAT GLOBAL

(En milliers d'euros)	Notes	30/06/2017	30/06/2016
Résultat part du Groupe		73 300	60 872
Résultat participations ne donnant pas le contrôle		459	84
Résultat net de l'ensemble consolidé		73 759	60 956
Variation de la juste valeur des actifs financiers réalisables (net d'IS)	3.2	(20 419)	3 365
Ecart de conversion		(6 262)	(1 382)
Produits et charges directement enregistrés dans les capitaux propres recyclables en résultat		(26 681)	1 983
Ecart actuariels sur avantages au personnel (net d'IS)		0	(1 876)
Eléments directement enregistrés dans les capitaux propres et non recyclables en résultat		0	(1 876)
RESULTAT GLOBAL DE LA PERIODE		47 078	61 063
Dont :			
Part du Groupe		46 640	60 991
Participations ne donnant pas le contrôle		438	72

1.4 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(En milliers d'euros)	Notes	30/06/2017	30/06/2016
Résultat net de l'ensemble consolidé		73 759	60 956
Résultat des entreprises associées		(1 859)	(2 456)
Amortissements, provisions et autres charges calculées	3.13	4 807	6 688
Paiements fondés sur des actions	3.7	10 032	0
Charge d'impôt	3.10	28 545	25 798
Plus-ou-moins values de cessions		(21 445)	123
Coût de l'endettement financier net	3.9	360	505
Coût financier sur actualisation et provisions		243	(71)
Marge brute d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et impôt		94 443	91 542
Impôts payés	3.13	(24 480)	(23 596)
Variation du besoin en fonds de roulement	3.13	(46 326)	(56 835)
Flux net de trésorerie généré par l'activité		23 637	11 111
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles		(5 297)	(5 494)
Acquisitions d'immobilisations financières		(4 716)	(1 128)
Incidences des variations de périmètre et compléments de prix	3.13	(11 300)	(45 387)
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		330	210
Variations d'immobilisations financières		29 683	577
Flux net de trésorerie sur opérations d'investissements		8 699	(51 222)
Intérêts financiers nets versés		64	(704)
Dividendes versés aux actionnaires		(33 232)	(33 224)
Augmentation de capital	3.13	76	481
Acquisitions et cessions d'actions propres		(26)	96
Variations des passifs financiers non courants		7	(3 436)
Variation des passifs financiers courants	3.5	(9 810)	73 502
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		(42 921)	36 716
Variation de la trésorerie		(10 585)	(3 395)
Incidence des variations de change		(1 277)	(1 730)
Trésorerie à l'ouverture		94 986	91 918
Trésorerie à la clôture		83 124	86 793

Conformément à la norme IAS 7 rattachant les concours bancaires courants et emprunts aux opérations de financement, le tableau ci-dessus fait ressortir la variation des postes de trésorerie d'actif.

La trésorerie nette / (endettement net) du Groupe s'analyse comme suit :

(En milliers d'euros)		30/06/2017	30/06/2016
Trésorerie à la clôture	3.2	83 124	86 793
+ Emprunts bancaires et dettes assimilées	3.5	(69 305)	(130 968)
+ Concours bancaires		(10 985)	(17 098)
= Trésorerie nette / (Endettement net)		2 833	(61 273)

1.5 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

Variation des capitaux propres, part du Groupe

(En milliers d'euros)	Nombre d'actions en circulation	Nombre d'actions émises	Capital	Primes	Réserves	Actions propres	Réserves de conversion	Résultat (Pdg)	Capitaux propres
Au 31 décembre 2015	33 195 228	33 662 625	34 214	46 272	466 308	(9 102)	4 079	106 262	648 034
Affectation résultat 2015					106 262			(106 262)	0
Augmentation de capital (1)	23 700	23 700	24	457					481
Dividendes versés aux actionnaires					(33 224)				(33 224)
Autres variations					(906)				(906)
Actions propres	1 609					96			96
Paiements fondés sur des actions					0				0
Transactions avec les actionnaires	33 220 537	33 686 325	34 238	46 729	538 441	(9 006)	4 079	0	614 482
Résultat global de la période					1 489		(1 370)	60 872	60 991
Au 30 juin 2016	33 220 537	33 686 325	34 238	46 729	539 930	(9 006)	2 709	60 872	675 474
Au 31 décembre 2016	33 224 769	33 687 725	34 240	46 749	548 909	(8 901)	5 345	112 405	738 747
Affectation résultat 2016					112 405			(112 405)	0
Augmentation de capital (1)	4 992	4 992	5	71					76
Dividendes versés aux actionnaires					(33 231)				(33 231)
Autres variations									0
Actions propres	(266)					(26)			(26)
Paiements fondés sur des actions					8 680				8 680
Transactions avec les actionnaires	33 229 495	33 692 717	34 246	46 820	636 763	(8 927)	5 345	0	714 246
Résultat global de la période					(20 419)		(6 241)	73 300	46 640
Au 30 juin 2017	33 229 495	33 692 717	34 246	46 820	616 345	(8 927)	(896)	73 300	760 886

(1) Augmentations de capital liées à l'exercice de stock-options

Variation des capitaux propres, participations ne donnant pas le contrôle

(En milliers d'euros)	Réserves	Réserves de conversion	Résultat	Capitaux propres
Au 31 décembre 2015	1 305	(10)	482	1 777
Affectation résultat 2015	482		(482)	0
Variation de périmètre	-1 817			(1 817)
Augmentation de capital				0
Résultat global de la période		(11)	84	72
Au 30 juin 2016	-30	(21)	84	32
Au 31 décembre 2016	66	(34)	342	374
Affectation résultat 2016	342		(342)	(0)
Variation de périmètre	12			12
Augmentation de capital				0
Résultat global de la période		(21)	459	438
Au 30 juin 2017	419	(55)	459	823

**2. NOTES AUX COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES
CONDENSES**

2.1 FAITS CARACTERISTIQUES DU SEMESTRE

2.1.1 Acquisitions

KS ENGINEERING (CA: 6 M€; 75 consultants)

ALTEN Europe a acquis le 17 mars 2017, 100 % des actions et droits de vote de la société KS Engineering spécialisée dans le domaine de l'automobile et disposant d'une filiale en Pologne.

TECHNO LIKE US (CA: 6 M€; 70 consultants)

ALTEN Europe a acquis le 15 mai 2017, 51% des titres de la société japonaise, Techno Like US spécialisée dans le Conseil en Ingénierie. Le Groupe ne disposant pas du contrôle, la société a été consolidée au 30 juin 2017 par mise en équivalence.

Les chiffres d'affaires des sociétés acquises, indiqués ci-dessus, sont les dernières données sociales connues présentées sur une base annuelle.

2.1.2 Dividendes

Au cours du premier semestre, et au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2016, 33,2 M€ de dividendes ont été versés aux actionnaires d'ALTEN SA.

2.1.3 Autres faits caractéristiques

ALTEN SA a apporté ses titres de la société Ausy à l'Offre Public d'Achat initiée par Randstad France au cours du premier semestre 2017. Cette cession a conduit le Groupe à constater une plus-value d'un montant de 21,5 M€ en produits financiers sur la période.

2.1.4 Evènements postérieurs à la clôture

Le Groupe a procédé à plusieurs acquisitions au début du second semestre 2017 :

- Calsoft Labs Inc. a acquis en juillet 2017 une société américaine, spécialisée dans l'IT (CA 10 M€; 70 consultants) ;
- ALTEN USA a acquis en juillet 2017 une société américaine, spécialisée dans le conseil en technologie (CA 13 M€ ; 70 consultants) ;
- ALTEN Switzerland a acquis en juillet 2017 une société suisse, spécialisée dans le conseil en technologie (CA 15 M€; 95 consultants) ;
- C Prime a acquis deux sociétés américaines spécialisées dans l'IT en août et en septembre 2017 (CA 11 M€; 60 consultants) ;

2.2 PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers consolidés condensés au 30 juin 2017 sont établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire », telle que publiée par l'IASB (International Accounting Standards Board) et adoptée dans l'Union Européenne (UE), qui permet de présenter une sélection des notes annexes. Ces états financiers intermédiaires n'incluent donc pas toutes les informations requises et doivent être lus en conservant pour référence les comptes consolidés clos au 31 décembre 2016 (figurant dans le document de référence 2016). Les comptes consolidés 2016 inclus dans le document de référence 2016 de l'émetteur sont publiés sur l'espace de son site internet dédié aux utilisateurs des états financiers : <http://www.alten.fr/investisseurs>.

Les comptes présentés dans ce document ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 19 septembre 2017. Sauf indication contraire, ils sont présentés en milliers d'euros.

2.2.1 Base de préparation et principes comptables

Les principes comptables et les modalités de calcul adoptés pour établir les comptes consolidés condensés au 30 juin 2017 sont identiques à ceux adoptés dans les comptes consolidés au 31 décembre 2016. Les normes, amendements ou interprétations publiés et applicables au 1er janvier 2017 n'entraînent pas de changement sur les comptes consolidés semestriels condensés au 30 juin 2017. Par ailleurs, le Groupe n'a pas appliqué de façon anticipée les dernières normes, amendements ou interprétations déjà publiés par l'IASB adoptés au niveau européen mais d'application non obligatoire au 1er janvier 2017.

Le Groupe poursuit notamment l'évaluation qualitative et quantitative de l'application prochaine de la norme IFRS 15, qui ne devrait cependant pas avoir d'impacts majeurs sur ses états financiers futurs.

2.2.2 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 sont présentées dans le document de référence 2016 en page 215.

2.3 FACTEURS DE RISQUES FINANCIERS

Les facteurs de risques financiers, mentionnés dans les comptes consolidés au 31 décembre 2016, n'ont pas connu d'évolution notable.

2.4 EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

• Entrées de périmètre

Nom de la société	Méthode de Consolidation (*)	% d'intérêt	% de contrôle	Pays d'activité
KS Engineering (1)	IG	na	na	Allemagne
Techno Like US	MEE	51,00	51,00	Japon
LMACP (2)	IG	90,00	90,00	France
Anotech Energy Hong Kong (2)	IG	85,00	85,00	Hong Kong
Nuo Dai Business Consulting (2)	IG	85,00	100,00	Chine
Alten Austria (2)	IG	100,00	100,00	Autriche
ADC Romania (2)	IG	100,00	100,00	Roumanie
Hotswap GmbH (2)	IG	100,00	100,00	Allemagne

(*) IG = Intégration globale ; MEE = Mise en équivalence

(1) La société KS Engineering a été absorbée par la société ALTEN GmbH de manière concomitante à son acquisition.

(2) Sociétés créées ou acquises (antérieurement ou au cours du semestre) et consolidées pour la première fois au cours de cette période.

- **Autres variations de périmètre**

Sorties de périmètre et restructurations juridiques

Le Groupe a continué de procéder au cours du premier semestre à une simplification juridique de son périmètre par le biais de fusions de plusieurs entités en Allemagne, en Finlande, en Belgique, et en Pologne.

Variations de pourcentage d'intérêts

Néant.

3. DETAIL DES COMPTES CONSOLIDES

3.1 GOODWILL

Les goodwill, affectés par pays, se répartissent comme suit :

(En milliers d'euros)	France	UK	Belgique	Pays-Bas	Espagne	Allemagne	Suisse	Italie	Scandinavie	Amérique du Nord	Offshore et Asie	Nearshore	Autres	Total
31/12/2016	127 396	4 236	12 686	21 097	19 991	65 910	10 177	19 507	43 159	69 214	13 352	4 306	169	411 200
Acquisitions						2 971								2 971
Cessions														0
Ajustements compléments de prix						320			1 126	1 062				2 508
Ecart de conversion									(61)	(4 212)	(216)			(4 489)
Autres	(430)					19				95		618		302
Reclassements														0
Dépréciations														0
30/06/2017	126 966	4 236	12 686	21 097	19 991	69 220	10 177	19 507	44 224	66 159	13 136	4 924	169	412 493

Au cours du premier semestre 2017, l'évolution des goodwill s'explique par :

- les acquisitions réalisées par le Groupe sur le premier semestre (décrites dans la note 2.1.1);
- les ajustements des compléments de prix ;
- les écarts de conversion sur les goodwill libellés en devises étrangères ;
- les corrections de situations acquises (inclus dans la ligne « Autres ») dans le délai d'affectation.

Le Groupe réalise des tests de valeur annuels ou lorsque des indicateurs de perte de valeur se manifestent. Les tests réalisés au 30 juin 2017 sur les actifs des UGT présentant des indices de perte de valeur montrent que leur valeur recouvrable est supérieure à leur valeur nette comptable. Par conséquent, aucune dépréciation, représentative d'une perte de valeur, n'a été constatée au 30 juin 2017.

Le taux d'actualisation (WACC) du pays et le taux de croissance à perpétuité utilisés au 30 juin 2017 sont identiques à ceux du 31 décembre 2016 en l'absence de variations significatives des paramètres composant ces taux.

3.2 ACTIFS FINANCIERS

(En milliers d'euros)	Note	Valeur au bilan selon IAS 39			30/06/2017	31/12/2016	Hiérarchisation des JV des actifs financiers		
		Coût amorti	Juste valeur par capitaux propres	Juste valeur par résultat			Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs									
Actifs financiers non courants :			34 399	17 819	52 218	80 122			17 819
- Titres disponibles à la vente				17 819	17 819	46 163			17 819
- Dépôts et cautionnements			8 691		8 691	8 543			
- Autres actifs long terme (prêts et créances)			25 708		25 708	25 416			
Clients	3.4		612 009		612 009	579 164			
Autres actifs courants *	3.4		6 821		6 821	6 562			
Trésorerie et équivalents de trésorerie				83 124	83 124	94 986	83 124		

* hors créances fiscales, sociales et charges constatées d'avance

Les titres disponibles à la vente comprennent les participations suivantes :

Entité	% Intérêts	Juste valeur 31/12/2016	Acquisition (cession)	Dépréciation	Variation de juste valeur	Juste valeur 30/06/2017	Niveau hiérarchique JV	Données utilisées
AUSY (1)	0,00%	27 140	(6 521)		(20 619)	0		
FCP XANGE		3 133	67		200	3 400	3	Valeur liquidative
PHINERGY LTD	12,83%	8 391				8 391	3	
DIVERS		7 499	(1 471)			6 028	3	
Total		46 163	(7 925)	0	(20 419)	17 819		

(1) Alten SA a apporté ses titres Ausy à l'Offre Public d'Achat initiée par la société Randstad France.

3.3 ACTIFS COURANTS

(En milliers d'euros)	30/06/2017	31/12/2016
CLIENTS		
Valeurs brutes	620 765	585 947
Dépréciations	(8 756)	(6 783)
Total	612 009	579 164
AUTRES ACTIFS COURANTS		
Stocks	27	110
Créances sociales	4 231	3 527
Créances fiscales	23 725	22 300
Autres créances	7 419	7 557
Dépréciations des autres créances	(625)	(1 105)
Charges constatées d'avance	17 449	11 292
Total	52 225	43 680

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

(En milliers d'euros)	30/06/2017					Solde	31/12/2016				
	Non échues	Moins de 6 mois	6 mois à un an	Plus d'un an			Non échues	Moins de 6 mois	6 mois à un an	Plus d'un an	Solde
CLIENTS											
Valeurs brutes	519 165	86 423	7 179	7 998	620 765	432 360	130 094	11 132	12 361	585 947	
Provisions	0	(943)	(991)	(6 823)	(8 756)	0	(1 450)	(573)	(4 760)	(6 783)	
Valeurs nettes	519 165	85 480	6 189	1 175	612 009	432 360	128 644	10 560	7 601	579 164	

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.

3.4 PROVISIONS ET AVANTAGES DU PERSONNEL

Provisions

(En milliers d'euros)	Litiges sociaux (1)	Litiges commerciaux	Autres risques	TOTAL
Au 31/12/2016	3 852	1 443	8 067	13 361
Variations de périmètre				
Ecart de conversion				
Reclassements		482	(705)	(223)
Variations de change		(3)	(5)	(8)
Dotations de l'exercice	1 009	69	160	1 239
Reprises (provisions utilisées)	(1 011)	(643)	(749)	(2 403)
Reprises (provisions non utilisées)	(637)	(130)	(982)	(1 748)
Au 30/06/2017	3 213	1 218	5 787	10 218
Dont provisions courantes	2 320	1 178	5 133	8 632
Dont provisions non courantes	893	39	654	1 586

(1) Les litiges sociaux concernent des montants individuellement non significatifs

Avantages du personnel

Les avantages du personnel sont essentiellement composés des engagements de fin de carrière. Ces engagements ont été déterminés à fin juin 2017 sur la base des mêmes hypothèses actuarielles que celles retenues au 31 décembre 2016 avec, en particulier, un taux d'actualisation de 1,85%.

(En milliers d'euros)	Indemnités de fin de carrière
Au 31/12/2016	21 622
Variations de périmètre	0
Coût des services rendus	1 353
Charge d'intérêts	181
Pertes / (Gains) actuariels	0
Prestations payées	-45
Au 30/06/2017	23 110

3.5 PASSIFS FINANCIERS

(En milliers d'euros)	31/12/2016	Aug	Rbt	Var périmètre	Autres (écart conversion, reclassement)	30/06/2017	Courant	Non courant
Emprunts bancaires et dettes assimilées	88 277	626	(19 330)	166	(454)	69 285	59 796	9 489
<i>Emprunts auprès des états de crédit</i>	86 143		(18 889)		(256)	66 998	58 750	8 248
<i>Autres emprunts et dettes assimilées</i>	2 134	626	(441)	166	(198)	2 287	1 046	1 241
Concours bancaires	2 132	8 908			(56)	10 984	10 984	
Dépôts et cautionnements reçus	103					103		103
Autres passifs financiers	225	6	(14)			218		218
Total	90 738	9 541	(19 344)	166	(510)	80 590	70 780	9 810

Emprunts auprès des établissements de crédits

(En milliers d'euros)	30/06/2017	EUR	USD	GBP	CAD	Taux fixe	Taux variable
Emprunts auprès des états de crédit	66 998	62 013	1 227	1 404	2 354	2 644	64 354

Le poste se compose au 30 juin 2017 :

- Du tirage du « Club Deal » à hauteur de 62 M€ (financement court terme à taux variable) sur une ligne ouverte de 160 M€ ;
- D'autres emprunts à moyen et long terme libellés en devises étrangères pour un montant de 5,0 M€.

Autres emprunts et dettes assimilées

Les autres emprunts et dettes assimilées sont constitués au 30 juin 2017 notamment de dettes de crédit-bail pour un montant de 1,4 M€.

3.6 AUTRES PASSIFS

(En milliers d'euros)	31/12/2016	Variation	Var périmètre	Autres (écart conversion, reclassement)	30/06/2017	Courant	Non courant
Compléments de prix (1)	30 975	(7 252)	0	(1 112)	22 611	9 140	13 471
Dettes sociales	181 765	9 444	141	(397)	190 954	187 326	3 627
Dettes fiscales	100 385	(1 571)	86	171	99 072	99 073	
Produits constatés d'avance	27 843	4 171	4	398	32 416	32 416	
Autres passifs	49 900	(5 164)	1 395	(1 150)	44 981	44 971	10
Total	390 869	(372)	1 626	(2 089)	390 034	372 926	17 108

(1) Compléments de prix relatifs aux acquisitions de sociétés

3.7 CHARGES DE PERSONNEL

(En milliers d'euros)	30/06/2017	30/06/2016
Salaires et charges sociales	(694 101)	(594 535)
Litiges sociaux	639	244
Indemnités fin de carrière	(1 308)	(1 394)
Taxes assises sur les salaires	(12 103)	(11 328)
Participation	(3 737)	(3 225)
Total	(710 610)	(610 239)

Paiements fondés sur des actions

PLAN	1	2	3	4	5	6	TOTAL
Date d'attribution par le Conseil d'Administration	27/07/2016	27/07/2016	27/07/2016	20/09/2016	27/10/2016	23/12/2016	
Catégorie d'instruments financiers attribués	Action ordinaire	Action de préférence de catégorie A	Action de préférence de catégorie B	Action ordinaire	Action de préférence de catégorie B	Action de préférence de catégorie A	
Nombre d'instruments financiers attribués	99 880	2 520	1 873	99 800	500	230	
<i>dont nombre attribuées aux salariés</i>	99 880	840	1 873	99 800	500	230	
<i>dont nombre attribuées aux mandataires sociaux</i>	0	1 680	0	0	0	0	
Juste valeur de l'instrument financier (en €)	55,1	3 460,4	1 438,7	59,6	1 702,7	3 967,2	
Date d'attribution définitive	27/07/2017	27/07/2017	27/07/2018	20/09/2017	27/10/2018	23/12/2017	
Fin de période de conservation / d'incessibilité	27/07/2018	27/07/2019	27/07/2020	20/09/2018	27/10/2020	23/12/2019	
Coût des services rendus 1er semestre 2017 (en K€)	1 065	4 336	393	2 344	136	407	8 680
Coût du forfait social 1er semestre 2017 (en K€)	185	755	62	324	26	0	1 352
Total							10 032

3.8 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

(En milliers d'euros)	30/06/2017	30/06/2016
Coûts de restructuration	(423)	(466)
Coûts liés à l'acquisition de nouvelles sociétés	(537)	(748)
Redressements sociaux et fiscaux	(439)	(496)
Autres	936	151
Total résultat	(463)	(1 559)
<i>Dont charges opérationnelles</i>	<i>(1 822)</i>	<i>(2 119)</i>
<i>Dont produits opérationnels</i>	<i>1 360</i>	<i>560</i>

Les autres produits et charges opérationnels sont composés d'honoraires sur acquisition (-0,5 M€), de coûts de restructurations (-0,4 M€), de provisions pour redressements fiscaux et sociaux (-0,4 M€), et à divers produits relatifs à des acquisitions antérieurs (+0,9 M€).

3.9 RESULTAT FINANCIER

(En milliers d'euros)	30/06/2017	30/06/2016
Charges d'intérêts bancaires	(482)	(587)
Intérêts sur contrats de location-financement	(51)	(207)
Coût de l'endettement financier brut	(533)	(794)
Revenus des créances et placements	173	289
Produits de cession des VMP	0	0
Coût de l'endettement financier net	(360)	(505)
Pertes de change	(6 731)	(3 898)
Autres charges financières	(369)	(398)
Charges financières d'actualisation	(424)	(196)
Dotations aux provisions financières	0	0
Autres charges financières	(7 524)	(4 492)
Gains de change	4 024	1 812
Autres produits financiers	22 195	511
Produits financiers d'actualisation	0	71
Reprises de provisions financières	0	0
Autres produits financiers	26 219	2 395
Autres charges et produits financiers nets	18 695	(2 097)
RESULTAT FINANCIER NET	18 336	(2 602)

Les autres produits financiers sont composés essentiellement de la plus-value de cession des titres Ausy d'un montant de 21,5 M€ (se reporter à la note 2.1.3).

3.10 IMPOTS SUR LES RESULTATS

- Analyse de la charge d'impôts

(En milliers d'euros)	30/06/2017	30/06/2016
Résultat Net : Groupe et Minoritaires	73 759	60 956
Résultat des sociétés mises en équivalence	(1 859)	(2 456)
Dépréciation des écarts d'acquisition	0	0
Stock-options	8 680	0
Charge d'impôt constatée	28 545	25 798
Résultat avant impôt	109 125	84 297
Taux d'impôt de la société consolidante	34,43%	34,43%
Charge théorique d'impôt	37 575	29 026
Taxe spéciale 3% sur dividendes versés	997	1 027
Différence de taux d'imposition avec les sociétés étrangères	(3 250)	(3 325)
Divers crédits d'impôts	(5 911)	(5 419)
Impôts différés non activés	433	469
Reclassement CVAE	3 998	3 674
Autres différences permanentes	(5 296)	347
Impôt effectivement constaté	28 545	25 798
Taux effectif d'imposition	26,16%	30,60%
Dont impôts différés	(180)	1 789
Dont impôts exigibles	28 725	24 008
Total	28 545	25 798

La baisse du taux effectif d'imposition au 30 juin 2017 par rapport au 30 juin 2016 provient principalement de la plus-value long-terme dégagée sur la cession des titres de participation Ausy en France.

- **Impôts différés**

Les créances et dettes d'impôt différé se décomposent en :

(En milliers d'euros)	30/06/2017	30/06/2016
Participation des salariés	1 246	1 056
Indemnités de fin de carrière	7 703	7 475
Autres décalages temporaires	1 375	(575)
Déficits reportables	2 590	2 780
Total impôts différés	12 914	10 736
Dont :		
Impôts différés actif	13 450	12 115
Impôts différés passif	(536)	(1 378)

Le montant des impôts différés non activés se rapportant à des déficits reportables s'élève à 3,4 M€ (10,5 M€ en base) au 30 juin 2017.

3.11 INFORMATION SECTORIELLE

Conformément à la norme IFRS 8 – Secteurs opérationnels, l'information financière publiée ci-après correspond à l'information sur laquelle le principal décideur opérationnel (le Président) s'appuie en interne pour évaluer la performance des segments.

(En milliers d'euros)	30/06/2017			30/06/2016		
	France	Hors France	TOTAL	France	Hors France	TOTAL
Chiffre d'affaires net	459 390	524 279	983 668	422 802	447 680	870 482
Résultat opérationnel d'activité	46 783	45 821	92 604	46 335	42 123	88 458
Taux ROA / CA du segment	10,2%	8,7%	9,4%	11,0%	9,4%	10,2%
Résultat opérationnel courant	36 750	45 821	82 572	46 335	42 123	88 458
Résultat opérationnel	36 889	45 220	82 109	45 871	41 028	86 900
Résultat financier	17 787	548	18 336	(357)	(2 245)	(2 602)
Charge d'impôt	(16 038)	(12 507)	(28 545)	(14 773)	(11 025)	(25 798)
Résultat des Sociétés intégrées	38 639	33 261	71 899	30 741	27 758	58 500
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE	40 379	33 380	73 759	33 078	27 878	60 956

(En milliers d'euros)	30/06/2017			30/06/2016		
	France	Hors France	TOTAL	France	Hors France	TOTAL
Ecart d'acquisition	126 966	285 526	412 493	113 208	267 444	380 652
<i>Dont dépréciation de l'exercice</i>			<i>0</i>			<i>0</i>
Participations mises en équivalence	12 823	2 337	15 160	8 355	1 508	9 863
Effectifs fin de période	11 280	15 014	26 294	10 485	12 435	22 920
Trésorerie à la clôture	24 389	58 735	83 124	14 545	72 248	86 793
Passifs financiers	71 485	9 105	80 590	139 404	9 155	148 559
Investissements nets de la période	(25 180)	16 481	(8 699)	4 077	47 145	51 222

La contribution au chiffre d'affaires du semestre des sociétés entrées dans le périmètre de consolidation sur la période s'est élevée à 4,4 M€.

3.12 RESULTAT PAR ACTION

(En milliers d'euros)	30/06/2017	30/06/2016
Résultat	73 300	60 872
Nombre moyen pondéré d'actions	33 228 525	33 215 391
Résultat par action	2,21	1,83

(En milliers d'euros)	30/06/2017	30/06/2016
Résultat	73 300	60 872
Effet des dilutions	0	0
Résultat dilué	73 300	60 872
Nombre moyen pondéré d'actions	33 228 525	33 215 391
Effet des dilutions	563 440	4 151
Nombre moyen pondéré d'actions après dilution potentielle	33 791 965	33 219 542
Résultat dilué par action	2,17	1,83

3.13 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

Variations des amortissements, provisions nettes des reprises	30/06/2017	30/06/2016
Amortissements immobilisations incorporelles	1 544	1 252
Amortissements immobilisations corporelles	4 602	4 239
Provisions pour risques et charges	(1 424)	1 347
Autres produits et charges calculées	84	(151)
Total	4 807	6 688

Détail des impôts payés	30/06/2017	30/06/2016
Remboursements reçus	3 501	1 669
Versements effectués	(27 981)	(25 265)
Total	(24 480)	(23 596)

Détail des flux de trésorerie sur le besoin en fonds de roulement	30/06/2017	30/06/2016
Variation du BFR net - clients	(34 379)	(63 563)
Variation du BFR net - fournisseurs	(4 976)	526
Variation du BFR net - autres créances et dettes d'exploitation	(6 972)	6 201
Total	(46 326)	(56 835)

Incidences des variations de périmètre et compléments de prix	30/06/2017	30/06/2016
Acquisitions de titres de filiales consolidées	(3 232)	(34 094)
Trésorerie liée aux nouvelles filiales consolidées	2 021	5 997
Trésorerie liée aux filiales déconsolidées	0	(33)
Paiements des compléments de prix	(10 089)	(17 256)
Total	(11 300)	(45 387)

Augmentation de capital	30/06/2017	30/06/2016
Levées de stock-options	76	481
Total	76	481

3.14 ACTIFS ET PASSIFS EVENTUELS

Les actifs et passifs éventuels n'ont pas fait l'objet d'évolution notable par rapport à ceux présentés dans les comptes consolidés 2016.

3.15 PARTIES LIEES

Rémunérations accordées aux mandataires sociaux

Aucun changement significatif n'est intervenu au cours du premier semestre 2017 par rapport aux rémunérations publiées au 31 décembre 2016.

Relations avec les parties liées

Aucun changement significatif n'est intervenu au cours du premier semestre 2017 par rapport aux informations présentées au 31 décembre 2016.

3.16 ENGAGEMENTS FINANCIERS

Aucune variation significative des engagements financiers n'est intervenue au cours du premier semestre 2017 par rapport à ceux publiés au 31 décembre 2016.

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

ALTEN - Période du 1^{er} janvier 2017 au 30 juin 2017

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 S.A, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2017 au 30 juin 2017, 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.

Neuilly sur Seine, Paris la Défense, le 20 septembre 2017.

Les Commissaires aux Comptes

Grant Thornton
Membre français
de Grant Thornton International

Vincent Frambourt
Associé

KPMG AUDIT IS

Jean-Pierre Valensi
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 incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »

Fait le 20 septembre 2017.

Monsieur Simon AZOULAY
Président - Directeur Général