



Sodifrance
IT transformation to digital

SODIFRANCE

Société Anonyme au capital de 5 500 000 €.
Siège social : Parc d'activités "La Bretèche"
35760 Saint-Grégoire
383 139 102 RCS Rennes

Rapport semestriel
30 juin 2017

1. ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE AU 30 JUIN 2017

ACTIF	30 06 2017(k€)	31 12 2016 (k€)	30 06 2016(k€)
Ecart d'acquisition nets	41 476	41 476	41 314
Immobilisations incorporelles nettes	950	1 035	826
Immobilisations corporelles nettes	1 299	1 179	1 278
Actifs financiers non courants	421	468	542
Actifs d'impôts différés	969	1 178	1 364
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	45 115	45 335	45 323
Stocks nets	0	234	18
Créances clients nettes	31 948	26 785	29 468
Autres créances et comptes de régularisation	11 260	9 974	14 057
Trésorerie et équivalent de trésorerie	1 068	7 486	6 817
TOTAL ACTIFS COURANTS	44 276	44 479	50 360
TOTAL ACTIF	89 391	89 814	95 683

PASSIF	30 06 2017(k€)	31 12 2016 (k€)	30 06 2016(k€)
Capital	5 500	5 500	5 500
Primes	7 519	7 519	7 519
Réserves de la société mère	587	907	907
Réserves consolidées	14 510	11 868	12 320
Résultat de l'exercice	1 558	3 641	2 156
CAPITAUX PROPRES PART GROUPE	29 674	29 436	28 401
ECART DE CONVERSION	-295	-294	-296
Résultat des minoritaires	11	3	5
Réserves des minoritaires	241	239	240
INTERETS MINORITAIRES	252	243	244
CAPITAUX PROPRES TOTAUX	29 632	29 385	28 350
Emprunts et dettes financières	13 433	13 863	21 337
Provisions	1 260	1 197	1 272
Autres passifs non courants	0	0	0
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS	14 692	15 060	22 609
Emprunts et dettes financières	3 728	6 884	10 791
Dettes fournisseurs	9 557	9 123	8 011
Autres passifs courants	31 782	29 363	25 922
PASSIFS COURANTS	45 067	45 370	44 724
TOTAL PASSIF	89 391	89 814	95 683

2. ETAT DU RESULTAT NET CONSOLIDE AU 30 JUIN 2017

	30 06 2017 (k€)	31 12 2016 (k€)	30 06 2016 (k€)
Chiffre d'affaires France	56 296	103 678	51 939
Chiffre d'affaires Etranger		464	352
Autres produits de l'activité	164	247	180
PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	56 460	104 388	52 470
Achats consommés	-2 106	-3 899	-1 568
Charges de personnel	-38 310	-70 154	-36 249
Charges externes	-12 004	-20 694	-9 736
Impôts et taxes	-1 144	-2 062	-1 062
Dotation nette aux amortissements et pertes de valeur	-583	-1 145	-563
Dotation nette aux provisions et pertes de valeur	0	-309	3
Autres produits et charges d'exploitation	796	950	615
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	3 108	7 075	3 910
Autres produits opérationnels	102	147	43
Autres charges opérationnelles	-476	-663	-451
RESULTAT OPERATIONNEL	2 734	6 558	3 502
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		53	48
Coût de l'endettement financier brut	-387	-1 251	-499
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	-387	-1 198	-451
AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS	0	46	8
CHARGES D'IMPÔT SUR LE RESULTAT	-778	-1 762	-899
AJUSTEMENT RESULTAT NET LIE A LA VARIATION DE PERIMETRE	0	0	0
RESULTAT NET CONSOLIDE	1 569	3 645	2 161
Résultat net attribuable aux actionnaires de SODIFRANCE	1 558	3 642	2 156
Résultat net attribuable aux minoritaires	11	3	5
Résultat par action (en Euros)	0,46	1,06	0,63

3. ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE AU 30 JUIN 2017

EN K€	30 06 2017	31 12 2016	30 06 2016
RESULTAT DE LA PERIODE	1 569	3 645	2 161
Autres éléments du résultat global			
Couverture de flux de trésorerie			
Ecart actuariel / valorisation indemnité départ à la retraite			
Ecart de conversion	-2	1	
Impôt sur les autres éléments du résultat global			
AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL	-2	1	0
RESULTAT GLOBAL DE LA PERIODE	1 567	3 645	2 161
Résultat global attribuable aux actionnaires de SODIFRANCE	1 556	3 642	2 161
Résultat global attribuable aux minoritaires	11	3	0

4. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

EN K€	Capital	Réserves liées au capital	Réserve de conversion	Couvertures de flux de trésorerie	Autres réserves	Résultat de l'exercice	Total attribuable aux actionnaires de SODIFRANCE	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
31 12 2015	5 000	4 913	-114	29	14 125	3 056	27 009	212	27 221
Affectation de résultat					3 057	-3 057	0		0
Distributions		-1 219					-1 219		-1 219
Total transactions avec les actionnaires de SODIFRANCE	5 000	3 695	-114	29	17 182	0	25 791	212	26 003
Autres éléments du résultat global									
Résultat de l'exercice						2 155	2 155	5	2 160
Couverture de flux de trésorerie							0		0
Impôts sur les autres éléments du résultat global							0		0
Ecart de change survenant lors de la conversion des activités à l'étranger				-1			-1		-1
Instruments de capital		189					189		189
Reclassement	500	3 635	-141		-3 995		0		0
30 06 2016	5 500	7 519	-256	29	13 187	2 155	28 133	217	28 350
31 12 2016	5 500	3 433	-115	29	16 681	3 641	29 170	215	29 385
Affectation de résultat					2 702	-2 702	0	0	0
Distributions					-369	-939	-1 308		-1 308
Total transactions avec les actionnaires de SODIFRANCE	5 500	3 433	-115	29	19 014	0	27 862	215	28 077
Autres éléments du résultat global									
Résultat de l'exercice						1 558	1 558	11	1 569
Couverture de flux de trésorerie							0		0
Impôts sur les autres éléments du résultat global							0		0
Ecart de change survenant lors de la conversion des activités à l'étranger				-1			-1		-1
Instruments de capital							0		0
Autres variations					-12		-12	-1	-13
30 06 2017	5 500	3 433	-116	29	19 002	1 558	29 407	225	29 632

5. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

EN K€	30 06 2017	31 12 2016	30 06 2016
RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES Y COMPRIS INTERETS MINORITAIRES	1 569	3 645	2 161
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	645	1 103	595
Autres produits et charges calculés		0	0
Plus et moins values de cessions	-3	-7	0
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT APRES COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER ET IMPOTS	2 211	4 741	2 756
Coût de l'endettement financier net	387	1 104	402
Charge / produit d'impôt	778	1 762	899
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT AVANT COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER ET IMPOTS	3 376	7 606	4 057
Impôts versés	-570	-1 576	-899
VARIATION DU BFR LIE A L'ACTIVITE	-3 378	2 175	-8 959
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE	-572	8 205	-5 801
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-621	-1 176	-484
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	5		0
Encaissements / Décaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	46	-17	-17
Incidence des variations de périmètre		-113	0
FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	-569	-1 307	-501
OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Augmentation de capital	0	189	189
Versement de dividendes	-1 308	-1219	-1 219
Encaissements liés à de nouveaux emprunts	0	6 381	7 045
Remboursements d'emprunts	-5 618	-13 868	-4 551
Intérêts financiers nets versés	-392	-1 126	-417
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	-7 317	-9 644	1 047
VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	-8 457	-2 745	-5 255
Incidences des variation de taux de change	1	1	0
TRESORERIE A L'OUVERTURE	7 335	10 081	10 081
Reclassement de trésorerie			
TRESORERIE A LA CLOTURE	-1 123	7 335	4 825
VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	-8 457	-2 745	-5 255

6. NOTES ANNEXES

6.1. Principes comptables et règles de consolidation

6.1.1. Déclaration de conformité au référentiel et date de clôture

Les comptes consolidés du Groupe SODIFRANCE portant sur la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2017 ont été élaborés conformément à la norme IAS 34 du référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels. Ils doivent être lus en relation avec les états financiers du Groupe établis au 31 décembre 2016 conformément au référentiel IFRS.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers annuels du 31 décembre 2016.

Le Groupe SODIFRANCE n'est pas soumis à un effet cyclique ou saisonnier de son activité.

6.1.2. Crédit Impôt Compétitivité emploi

Le produit constaté au 30 juin 2017 (1 087 K€) suite à la mise en place du crédit d'impôt pour la compétitivité et l'emploi (CICE) est enregistré dans les comptes conformément à la norme IAS 19, en déduction des charges du personnel.

6.1.3. Indemnités de fin de carrière

Le principe de réévaluation des actifs et passifs de retraite lors des arrêts intermédiaires est inchangé, c'est-à-dire que des réévaluations actuarielles ne sont mises en œuvre que si des mouvements importants interviennent dans les taux d'actualisation à utiliser selon la norme IAS 19 révisée, et sont limitées aux régimes les plus significatifs du Groupe.

Aucun mouvement significatif n'étant intervenue sur le 1^{er} semestre, le montant de la provision pour indemnités de départ à la retraite n'a pas été actualisé.

6.2. Périmètre de consolidation

6.2.1. Entreprises intégrées globalement

ENTREPRISES CONSOLIDEES PAR INTEGRATION GLOBALE	SIEGE SOCIAL	PAYS	N° SIREN	%INTERET
SODIFRANCE	ST GREGOIRE (35)	France	383.139.102	Mère
SOFT-MAINT	NANTES (44)	France	384.124.582	100%
SODIFRANCE ISIS	ST GREGOIRE (35)	France	420.458.382	100%
MIA SOFTWARE	PARIS 8ème	France	479.228.694	100%
API GROUP	PARIS 8ème	France	414.434.290	100%
APP. PROFESS. INFO.	NOISY LE GRAND (93)	France	414.740.233	100%
DATALIANCE	NANTES (44)	France	385.176.607	100%
SOFT-MAINT TUNISIE	ARIANA	Tunisie		90%
NETAPSYS CONSEIL	PARIS 8ème	France	453.664.997	100%
NETAPSYS ATLANTIQUE	NANTES (44)	France	525.380.184	100%
NETAPSYS RHONE ALPES	LYON (69)	France	514.462.894	100%
NETAPSYS GRAND EST	SCHILTIGHEIM (67)	France	808.010.342	100%
NETAPSYS NORD	MARCO EN BAROEUL (59)	France	482.731.809	100%
NETAPSYS MADAGASCAR	ANTANANARIVO	Madagascar		100%
OSMOZ	STRASBOURG (67)	France	450.650.595	100%

6.2.2. Evolution du périmètre de consolidation

La société HERACLES domiciliée au Luxembourg, intégré dans les comptes du Groupe au 30/06/2016 a été cédée pour 1 € le 23/11/2016. Compte tenu du caractère peu significatif de cette variation de périmètre, il n'est pas établi d'éléments pro-forma.

6.3. DIVIDENDES

L'Assemblée Générale mixte du 22 juin 2017 a décidé le versement d'un dividende pour un total de 1 307 694 € prélevé sur le résultat de l'exercice et les autres réserves.

6.4. FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE ET EVENEMENTS POSTERIEURS A LA PERIODE.

Le 19 septembre 2017, SODIFRANCE a constaté la réalisation de son augmentation de capital d'un montant de 3 685 571 €, dont la période de souscription s'est déroulée du 31 08 2017 au 11 septembre 2017.

A l'issue de cette opération, 192 157 actions nouvelles ont été créés et le capital social de SODIFRANCE est dorénavant composé de 3 633 457 actions de 1.60 €.

La holding HP2M, principal actionnaire de SODIFRANCE avec 94,15 % du capital avant l'opération (96,78 % des droits de vote), a souscrit à titre irréductible 185.142 Actions Nouvelles portant ainsi sa participation au capital de SODIFRANCE à 94,27 % (96,77 % des droits de vote).

6.5. EXPLICATIONS ET ANALYSES DE CERTAINS POSTES DU BILAN ET DU COMPTE DE RESULTAT.

6.5.1. Ecart d'acquisition

EN K€	30 06 2017			31 12 2016
	Brut	Dépréciations	Net	Net
SAS SODIFRANCE ISIS (SARL SIREVE)	957	431	526	526
SAS SOFT-MAINT	81	81	0	0
SAS SOFT-MAINT - QUALITEC	1 554	678	876	876
SAS SOFT-MAINT - IMAGINE	2 824	961	1 863	1 863
SAS SOFT-MAINT - TRANSFORM	721	210	511	511
SAS SODIFRANCE ISIS	2 881	2 278	603	603
SAS SODIFRANCE ISIS - INSTITUT	59	11	48	48
SAS SODIFRANCE ISIS - SAS SODIFRANCE ISL	183	93	90	90
SAS DATALLIANCE	1 863	684	1 179	1 179
SAS API GROUP	10 797	0	10 797	10 797
SAS SODIFRANCE ISIS - SAS ONEXT CONTENT SYSTEM	369	0	369	369
NETAPSYS CONSEIL	24 332		24 332	24 171
OSMOZ	280		280	280
ECARTS D'ACQUISITION	46 902	5 427	41 475	41 314

Aucun indice de perte de valeur n'a été relevé par le Groupe sur la période.
 Le test de dépréciation des écarts d'acquisition est réalisé à chaque fin d'exercice.

6.5.2. Immobilisations

Variation des valeurs brutes :

EN K€	31 12 2016	Acquisitions	Diminutions	Autres variations	30 06 2017
Frais recherche et développement	10 687	316			11 002
Concessions, brevets	2 094	7		57	2 158
Concessions, brevets en crédit bail	670				670
Immobilisations en cours	147	27		-57	117
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	13 598	350	0	0	13 948
Terrains	4				4
Constructions	150				150
Installations techniques	638				638
Autres immobilisations Corporelles	3 737	270	2	-1	4 003
Autres immobilisations corporelles en crédit bail	220				220
TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES	4 748	270	2	-1	5 015
TOTAL VALEURS BRUTES	18 346	620	2	-1	18 963

Variation des amortissements et valeurs nettes :

EN K€	31 12 2016	Dotations	Diminutions	Autres variations	30 06 2017
Frais d'établissement	0				0
Frais recherche et développement	10 148	208			10 356
Concessions, brevets	1 744	110			1 853
Concessions, brevets en crédit bail	670				670
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	12 562	318	0	0	12 879
Terrains					0
Constructions	141	1		-69	73
Install techniques	435	25		69	529
Autres immobilisations Corporelles	2 768	240	0	-2	3 006
Autres immobilisations corporelles en crédit bail	226				226
TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES	3 570	265	0	-2	3 834
TOTAL AMORTISSEMENTS	16 132	583	0	-2	16 713
TOTAL VALEURS NETTES	2 214				2 250

6.5.3. Détail des actifs courants

EN K€	30 06 2017	31 12 2016	30 06 2016
Stocks	0	235	18
Clients et comptes rattachés	32 663	27 500	29 700
Avances et acomptes versés	12	7	7
Débiteurs divers	10 237	9 134	12 772
Charges constatées d'avance	1 032	853	1 300
Valeurs mobilières et trésorerie	1 068	7 486	6 817
Total	45 011	45 215	50 613
Provisions clients	-715	-715	-232
Provisions sur autres créances	-21	-21	-21
Provisions / valeur mobilières			
TOTAL NET	44 276	44 479	50 360

6.5.4. Capitaux propres

Au 30 juin 2017, le capital est composé de 3 441 300 actions d'une valeur nominale de 1.60 euros et n'est constitué que d'une seule catégorie d'actions ordinaires.

Voir également le paragraphe 6.4 relatif à l'évolution du capital postérieure au 30 juin 2017.

6.5.5. Provisions pour risques et charges

La variation des provisions se décompose de la façon suivante :

EN K€	31 12 2016	Dotations	Reprises	Autres variations	30 06 2017
Litiges clients / projets	100				100
Contentieux salariés	272	10	93		190
indemnité fin de carrière	798				798
Contentieux organismes sociaux	0	145			145
Autres	27				27
Total	1 197	155	93		1 260

6.5.6. Emprunts et dettes financières

Echéances des dettes financières :

EN K€	- 1 an	1 à 5 ans	+ 5 ans	TOTAUX
Emprunt obligataire	6	4 944		4 950
Emprunts / des établissements de crédit	1 532	8 489		10 021
Dettes/retraitements Crédit-Bail				0
Autres dettes financières et subventions				0
Crédit vendeur				0
Concours bancaires et affacturage	2 190			2 190
TOTAUX AU 30 06 2017	3 728	13 433	0	17 161
Rappel au 31 décembre 2016 :				
Emprunt obligataire	6	4 932		4 939
Emprunts / des établis. de crédit	6 726	8 896		15 623
Dettes sur retraitement de crédit bail	1			1
Autres dettes financières et subventions		34		34
Crédit vendeur				0
Concours bancaires et affacturage	150			150
TOTAUX AU 31 12 2016	6 884	13 863	0	20 747
Rappel au 30 juin 2016 :				
Emprunt obligataire	5	4 910		4 915
Emprunts / des établissements de crédit	6 778	16 332	95	23 205
Dettes/retraitements Crédit-Bail	8			8
Autres dettes financières et subventions				0
Crédit vendeur	2 006			2 006
Concours bancaires et affacturage	1 993			1 993
TOTAUX AU 30 06 2016	10 791	21 242	95	32 128

6.5.7. Détail des autres dettes opérationnelles

EN K€	30 06 2017	31 12 2016	30 06 2016
Dettes sociales	14 450	14 682	12 826
Dettes fiscales	9 372	9 757	8 987
Dettes diverses	5 015	1 091	2 202
Produits constatés d'avance	2 946	3 833	1 907
TOTAL	31 782	29 363	25 922

6.5.8. Ventilation du chiffre d'affaires

EN K€	30 06 2017	31 12 2016	30 06 2016
France	56 296	103 678	51 939
Hors France	0	464	352
	56 296	104 142	52 290

7. RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2017

Résultats semestriels et structure financière

Sodifrance réalise un chiffre d'affaires de 56,3 millions d'euros sur le semestre en croissance purement organique de plus de 7 %, avec un résultat opérationnel courant de 3,1 M€.

Le résultat est en retrait du fait d'un premier semestre comportant un nombre de jours de production inférieur mais aussi de facteurs endogènes :

- un investissement soutenu pour alimenter la croissance (+ 10 chargés de recrutement) et un renforcement des forces commerciales et d'avant-vente sur Paris et en régions pour saisir les opportunités de développement. Cet effort d'investissement sera poursuivi en 2018 notamment pour accélérer la dynamique sur les offres phares de la plateforme digitale du groupe : e-commerce, web, mobilité, collaboratif, cloud, sécurité.
- des coûts importants de restructuration et d'intégration sur la filiale Netapsys acquise fin 2015 au niveau des structures support et pour mettre fin à certains projets vendus à perte ou à marge trop faible.

Ces différents éléments continueront d'impacter le second semestre dans des proportions comparables et l'objectif de marge opérationnelle est donc ramené de 7% à 5,5% pour l'exercice.

L'ebitda est de 3,7 M€. Le résultat net ressort à 1,57 M€ en baisse de 27%.

La dette nette consolidée ressort à 16,3 M€ contre 25,3 M€ au 30/06/2016 pour des capitaux propres de 29,6 M€.

Compte tenu des efforts d'investissements indiqués ci-dessus sur l'outil de recrutement, les effectifs sont passés de 1 245 au 30/06/2016 à 1 345 collaborateurs au 30/06/2017.

Perspectives

Les besoins d'investissements des entreprises pour accompagner leur transformation numérique sont toujours très dynamiques et l'une des contraintes pour répondre à ces opportunités réside dans la capacité de recrutement.

La visibilité sur 2018 est aussi confirmée par les nouveaux référencements gagnés ainsi que des grands marchés d'externalisation ou des projets significatifs de migration et modernisation.

Opérations sur titres

Hormis l'augmentation de capital sur le marché primaire réalisée en septembre pour 3,7M€, aucune opération sur titre n'a été réalisée par Sodifrance ou HP2M.

8. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2017

Aux Actionnaires,

Mesdames, Messieurs,

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 résumés de la société SODIFRANCE S.A., relatifs à la période du 1er 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 résumés ont été établis sous la responsabilité de votre Directoire. 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 consolidés résumés 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 résumés 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 résumés.

Fait à Paris et à Nantes le 21 septembre 2017

Les commissaires aux comptes

HLP AUDIT

Estelle LE BIHAN
Associée

SOFIDEM & ASSOCIES

Philippe NOURY
Associé

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes présentés dans le rapport financier semestriel sont établis conformément aux normes comptables applicables et qu'ils 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 au cours des six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre les parties liées, ainsi que des principaux risques et incertitudes pour les six mois restant de l'exercice 2017.

Saint-Grégoire, le 29 septembre 2017

Franck MAZIN

Président du Directoire