



Société anonyme au capital de 3.924.322,50 €  
Siège social : 42, rue de Bellevue 92100 Boulogne - Billancourt  
Siret n° 404 536 922 00192 / APE : 6202 A

**\*\*\***

---

***RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL  
AU 30 JUIN 2018***

**\*\*\***

## **SOMMAIRE**

Attestation du Rapport Financier Semestriel.....	3
Rapport d'activité semestriel 2018.....	4
Comptes consolidés semestriels condensés 2018 (au 30 juin 2018).....	7
Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle.....	37

**ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

Nous soussignés, attestons qu'à notre connaissance les comptes consolidés 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 joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restant de l'exercice.

Fait à Nanterre le 9 octobre 2018.

**Jean Michel BENARD**  
**Président Directeur Général**



**Philippe SAUVÉ**  
**Directeur Général Délégué**  
**Finances et Administratif**



## RAPPORT D'ACTIVITÉ SEMESTRIEL 2018

Le Conseil d'Administration de ITS Group s'est réuni le 25 septembre 2018, sous la présidence de Jean-Michel Bénard et a arrêté les comptes semestriels consolidés au 30 juin 2018.

En M€	30/06/2018 (I)	30/06/2017 (II)	Variations (II) // (I)
Chiffre d'Affaires	86,2	86,3	-
<b>dont Chiffre d'Affaires des activités stratégiques</b>	<b>61,8</b>	<b>57,7</b>	<b>+7,1%</b>
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>1,69</b>	<b>1,84</b>	<b>-8,2%</b>
(en % du CA)	2,0%	2,1%	
Autres produits et charges opérationnels	-0,22	-0,02	
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>1,47</b>	<b>1,82</b>	<b>-19,6%</b>
Résultat financier	-0,20	-0,19	
IS	0,77	0,76	
<b>Résultat Net</b>	<b>0,50</b>	<b>0,88</b>	<b>-43,7%</b>
(en % du CA)	0,6%	1,0%	
<b>Résultat Net part du Groupe</b>	<b>0,45</b>	<b>0,80</b>	<b>-43,6%</b>
(en % du CA)	0,5%	0,9%	

### L'activité du premier semestre 2018

Les activités stratégiques du groupe sont réparties en deux pôles que sont :

- Les prestations de services, comprenant le conseil, la gestion des infrastructures sur site client et la mobilité ;
- Le Cloud, avec le hosting et les centres de services externalisés.

Au 1<sup>er</sup> semestre 2018, le chiffre d'affaires de ces activités stratégiques s'est élevé à 61,8 M€, à comparer à 57,7 M€ en 2017, soit une progression solide de +7,1% (+3,9% en croissance organique compte tenu de l'intégration d'Asplénium Hosting Services depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2018).

Les activités non stratégiques (Négoce) ont réalisés un chiffre d'affaires de 24,4 M€ dont 19,2 M€ concernant le négoce d'infrastructures IT en France dont la cession est intervenue le 31 juillet, et 5,2 M€ concernant le négoce en Suisse, qui reste en cours de cession.

## Les résultats

Le résultat opérationnel courant se répartit entre les différents pôles d'activités du groupe de la façon suivante :

- Le pôle « prestations de services » (46,5 M€ de CA, +1% par rapport au S1 2017) contribue pour 1,8 M€ au résultat opérationnel courant, à comparer à 2,5 M€ au premier semestre 2017, soit une marge opérationnelle de 3,8%.

Sur ce semestre, la marge brute s'est érodée sous la pression inflationniste des salaires, difficilement répercutée sur le prix de vente et d'un recours accru à la sous-traitance lié aux difficultés d'embauches. Le taux d'occupation reste néanmoins à un niveau élevé à 87,4%. Les nombreux efforts d'investissements sur les ressources humains (+0,3 M€) pour attirer et fidéliser de nouveaux talents commencent à porter leurs fruits, mais pèsent également sur le premier semestre.

Le second semestre est mieux orienté et a démarré sur des bases de croissances (notamment des effectifs facturables) et d'amélioration significative de la rentabilité.

- Le pôle « Cloud » (15,3 M€ de CA, en croissance de 31%) améliore sa performance semestrielle avec un résultat opérationnel courant de 0,4 M€ (marge opérationnelle courante de 2,5%) à comparer à une perte de 0,1 M€ au S1 2017. Cette progression a été réalisée malgré une hausse des coûts de production liée notamment à l'intégration de la société Asplenium Hosting Services. La dynamique de cette activité va se poursuivre au second semestre, avec une poursuite de l'amélioration des performances économiques de ce pôle.
- Les activités non stratégiques de Négocier ont réalisé un Résultat Opérationnel Courant de -0,5 M€.

Les charges non courantes s'élèvent à -0,2 M€ sur le semestre, directement liées aux opérations de croissance externe du Groupe. Le résultat opérationnel ressort à 1,5 M€. Après comptabilisation de frais financiers pour -0,2M€ et d'un impôt de -0,8 M€, le résultat net semestriel ressort à 0,5 M€.

## Structure financière

Au 30 juin 2018, les capitaux propres du Groupe ressortent à 47,7 M€.

La trésorerie brute et disponible du groupe s'élève à 2,2 M€ au 30 juin 2018. L'endettement net est exceptionnellement élevé au 30 juin à 14,8 M€, sous l'effet notamment d'une hausse ponctuelle du BFR (allongement des délais de règlement clients, ceux-ci se sont normalisés au cours de l'été) et du paiement de l'acquisition d'Asplenium Hosting Services. L'endettement net se réduira significativement au deuxième semestre, sous l'effet de la hausse attendue des résultats et du paiement d'une partie du prix de la cession d'ITS Overlap à hauteur de 1,8 M€ (sur 2,8 M€ au total).

L'Assemblée Générale du 29 juin 2018 a décidé la distribution d'un dividende de 0,12 € par action. Celui-ci a été versé au cours du mois de juillet pour un montant de 0,9 M€.

## Evènements postérieurs

Le 31 juillet 2018, ITS Group a cédé sa filiale ITS Overlap, spécialisée dans le « négoce d'infrastructures IT » en France, au groupe international Getronics. Le chiffre d'affaires de l'activité cédée était de 50 M€ en 2017.

Cette cession s'inscrit dans le plan de développement des activités stratégiques du groupe afin de dédier l'ensemble des ressources humaines et financières aux pôles cloud et prestations de services (gestion des infrastructures, mobilité et conseil), parfaitement positionnées sur les thématiques porteuses du marché.

## Perspectives

Après avoir réalisé la cession des activités de Négoce en France le 31 juillet, le management se focalise sur le développement et l'amélioration des performances des activités stratégiques, avec un accent toujours porté sur le recrutement et la fidélisation des collaborateurs. Le Groupe continuera en parallèle de mener des actions pour améliorer sa rentabilité, avec en particulier la hausse des prix de vente de ses prestations, l'optimisation des coûts de production de ses activités cloud, et la maîtrise des frais généraux.

Le résultat attendu pour l'exercice 2018 est une marge opérationnelle courante supérieure à 5% sur les activités stratégiques, autour desquelles la recherche active de dossiers de croissance externe se poursuit.

## Autres informations

Les facteurs de risques et les opérations avec les entreprises liées tels qu'ils sont décrits dans les comptes consolidés au 31 décembre 2017 n'ont pas connu d'évolution significative au cours du premier semestre 2018, mais sont néanmoins impactés par la cession de ITS Overlap sur les points suivants :

- Risque clients : une dépendance plus significative aux principaux clients, mais risque de liquidité réduit ;
- Risque fournisseurs : seule l'activité de Négoce étaient liée à ses principaux partenaire ;
- Risque de change : moins d'opérations en devises qui concernaient principalement l'activité de Négoce.

La rémunération globale versée au Comité de Direction s'est élevée à 151 K€ au cours du premier semestre 2018 (153 K€ au premier semestre 2017).

## **COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES 2018**

### **PRESENTATION DU GROUPE**

#### **Informations juridiques au 30 juin 2018.**

ITS GROUP est une Société Anonyme à Conseil d'administration.  
 Capital : 3.924.322,50 euros, divisé en 7.848.645 actions  
 Siège social : 42, rue de Bellevue – 92100 Boulogne-Billancourt  
 Immatriculation : RCS de Nanterre B 404 536 922  
 Code APE : 6202 A

#### **Informations boursières.**

Cotation : Eurolist - Compartiment C - Euronext Paris (Code : 7384)  
 Introduction en Bourse : en octobre 1999 au Marché Libre de la Bourse de Paris, et transfert en janvier 2001 au Second Marché.  
 Capitalisation Boursière : 56,5 M€ au 25 septembre 2018

#### **Informations financières.**

Les comptes consolidés semestriels condensés présentés dans ce document ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 25 septembre 2018.

Les données financières du présent document sont exprimées en milliers d'euro (sauf indication contraire)

#### **Activités.**

Supervision, Exploitation et Performance des Infrastructures Informatiques sont au cœur de la stratégie de ITS GROUP, société de conseil et d'intégration, qui s'est positionnée, dès sa création, en tant que spécialiste expert sur ces marchés porteurs.

ITS GROUP se différencie des SSII généralistes par un positionnement fort en « gestion des Infrastructures IT » et s'appuie sur les technologies phares des plus grands éditeurs de logiciels du marché pour un développement durable créateur de valeur autour de ses différents pôles de compétences :

- prestations réalisées sur site client (supervision et pilotage de l'ensemble des composants technologiques) ;
- prestations hors site client (hébergement à valeur ajoutée, l'infogérance et l'exploitation outsourcée de systèmes informatiques) ;
- solutions d'intégration d'infrastructures informatiques (négoce hardware et software) et prestations d'intégrations associées.

ITS GROUP intervient aussi en amont de ces activités par des prestations de conseil et d'accompagnement des projets de refonte des offres, d'évolution des systèmes d'information et de transformation des organisations.

Le groupe complète ses activités autour de la mobilité et de l'évolution applicative des Systèmes d'Information.

## ETATS FINANCIERS

## Etats de situation financière

ACTIF en K€	Notes	30/06/2018	31/12/2017
Ecart d'acquisition	A1	36 012	33 209
Immobilisations incorporelles	A2	2 255	2 190
Immobilisations corporelles	A2	4 338	3 981
Titres mis en équivalence		-	-
Actifs financiers non courants	A3	2 860	2 851
Actifs d'impôts différés		616	580
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>46 080</b>	<b>44 696</b>
Stocks		-	-
Clients	A4	41 756	36 225
Autres actifs courants	A5	9 913	7 944
		<b>51 669</b>	<b>44 169</b>
Trésorerie et équivalents	A6	2 198	5 292
<b>Sous-total</b>		<b>53 867</b>	<b>49 461</b>
<b>Actifs classés comme détenus en vue de la vente</b>	A7	20 593	28 777
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>		<b>74 460</b>	<b>76 353</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>120 540</b>	<b>121 049</b>
PASSIF en K€	Notes	30/06/2018	31/12/2017
Capital social	B1	3 924	3 924
Primes		7 307	7 307
Réserves consolidées		35 526	33 447
Résultat net		463	2 993
<b>Capitaux propres part du groupe</b>		<b>47 220</b>	<b>47 671</b>
Intérêts minoritaires		445	459
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>47 665</b>	<b>48 130</b>
Provisions	B2	1 778	1 706
Passifs financiers non courants	B2	10 092	8 282
Passifs d'impôts différés	B4	393	435
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>12 262</b>	<b>10 424</b>
Provisions	B3	273	324
Passifs financiers courants	B3	6 884	4 400
Fournisseurs	B5	9 487	6 749
Dettes fiscales et sociales	B3	20 667	20 137
Autres passifs courants	B3	3 230	3 358
<b>Sous-total</b>		<b>40 540</b>	<b>34 968</b>
<b>Passifs classés comme détenus en vue de la vente</b>	B6	20 073	27 526
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>		<b>60 613</b>	<b>62 494</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>120 540</b>	<b>121 049</b>



**Compte de résultat consolidé**

en K€	Notes	30/06/2018	30/06/2017
		6 mois	6 mois
<b>Chiffre d'affaires</b>		<b>86 226</b>	<b>86 272</b>
Achats consommés	C1	33 729	34 046
Achats et charges externes		5 031	4 562
Charges de personnel	C2	44 087	44 231
Impôts et taxes		447	384
Dotations aux amortissements et aux provisions		1 245	1 209
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>		<b>1 688</b>	<b>1 839</b>
Autres produits opérationnels		-	32
Autres charges opérationnelles		221	48
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	C3	<b>1 467</b>	<b>1 823</b>
Produits de trésorerie & équivalents de trésorerie		68	31
Coût de l'endettement financier		256	216
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	C4	<b>- 188</b>	<b>- 185</b>
Résultat des sociétés mises en équivalence		-	-
Charge d'impôts sur le résultat	C5	768	756
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>		<b>511</b>	<b>881</b>
Intérêts minoritaires		47	85
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>		<b>463</b>	<b>796</b>
Résultat par action (en euros)	C6	0,06	0,10
Résultat dilué par action (en euros)	C6	0,06	0,10

**Etat du résultat global consolidé**

En K€	30/06/2018	30/06/2017
<b>RESULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>511</b>	<b>881</b>
<b>AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL</b>		
participations en équivalence	-	-
Impôt sur le résultat des autres éléments du Résultat Global		
Ecart actuariel et Ecart de conversion	- 8	- 20
<b>AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL NET D'IMPOTS</b>	<b>- 8</b>	<b>- 20</b>
<b>RESULTAT GLOBAL TOTAL</b>	<b>503</b>	<b>861</b>
<b>RESULTAT GLOBAL TOTAL ATTRIBUABLE</b>	<b>503</b>	<b>861</b>
Aux Actionnaires d'ITS GROUP	456	776
Aux intérêts minoritaires	47	85
<b>RESULTAT GLOBAL TOTAL</b>	<b>503</b>	<b>861</b>

## Tableaux de Flux de Trésorerie Consolidés

En K€	Notes	30/06/2018	30/06/2017
Résultat net		511	881
Elimination des amortissements et provisions		1 213	732
Elimination des plus ou moins-values de cessions		-25	0
<b>Marge brute d'autofinancement après coût financier net et impôt</b>		<b>1 698</b>	<b>1 613</b>
Elimination des impôts	C5	768	756
Elimination coût endettement financier	C4	145	162
<b>Marge brute d'autofinancement avant coût financier net et impôt</b>		<b>2 612</b>	<b>2 532</b>
Incidence de la variation du BFR lié à l'activité	D1	5 821	1 552
Impôts payés		-875	-734
<b>Flux nets générés par (affectés à) l'exploitation (A)</b>		<b>-4 084</b>	<b>245</b>
Acquisitions d'immo. Corporelles et incorporelles nettes des cessions	A2	-614	-1 956
Variations nettes des immobilisations financières		157	
Incidence des variations de périmètre : Acquisitions	A1	-3 559	
Dettes sur immobilisations			
<b>Flux net provenant des (affectés aux) investissements (B)</b>		<b>-4 016</b>	<b>-1 956</b>
Dividendes versés aux actionnaires		0	
Dividendes versés aux minoritaires		-65	
Souscription d'emprunt	B2	3 584	3 233
Remboursements d'emprunts	B2	-1 483	-2 840
Actions propres		0	-50
Intérêts versés	C4	-145	-162
Augmentation de capital en numéraire		0	
Rachat - Cession de Minoritaires		0	
<b>Flux net provenant du (affecté au) financement (C)</b>		<b>1 890</b>	<b>182</b>
<b>Incidence de la variation des taux de change (D)</b>		<b>19</b>	<b>-17</b>
<b>Variation de trésorerie (A)+ (B) + (C)+ (D)</b>		<b>-6 191</b>	<b>-1 545</b>
Trésorerie et équivalent de trésorerie d'ouverture		9 035	9 493
Trésorerie et équivalent de trésorerie de clôture	A6	2 844	7 948
Trésorerie positive		4 395	7 949
Trésorerie négative et autres valeurs		-1 551	-1
<b>Trésorerie clôture</b>		<b>2 844</b>	<b>7 948</b>

## Variation semestrielle des Capitaux Propres Consolidés

Capitaux propres, part du groupe (en K€)	Nombre d'actions (en milliers)	Capital social	Primes	Résultat net part du groupe	Réserves consolidées	Capitaux propres part du groupe
<b>Capitaux propres 01/01/2017</b>	<b>7 848</b>	<b>3 924</b>	<b>7 307</b>	<b>2 114</b>	<b>32 742</b>	<b>46 087</b>
Résultat 1er semestre 2017				796		796
Affectation du résultat 2016				- 2 114	2 114	-
Dividendes mis en distribution					- 768	- 768
Ecart de conversion effet de change					- 20	- 20
Variation des actions propres					- 50	- 50
<b>Capitaux propres au 30/06/2017</b>	<b>7 848</b>	<b>3 924</b>	<b>7 307</b>	<b>796</b>	<b>34 018</b>	<b>46 045</b>

<b>Capitaux propres 01/01/2018</b>	<b>7 849</b>	<b>3 924</b>	<b>7 307</b>	<b>2 993</b>	<b>33 447</b>	<b>47 671</b>
Résultat 1er semestre 2018				463		463
Affectation du résultat 2017				- 2 993	2 993	-
Dividendes mis en distribution					- 922	- 922
Ecart de conversion effet de change					8	8
Variation des actions propres					-	-
<b>Capitaux propres 30/06/2018</b>	<b>7 849</b>	<b>3 924</b>	<b>7 307</b>	<b>463</b>	<b>35 526</b>	<b>47 220</b>

Intérêts minoritaires (en K€)	Intérêts minoritaires
<b>Intérêts minoritaires au 01/01/2017</b>	<b>523</b>
Résultat 1er semestre 2017	85
Ecart de conversion effet de change	- 10
<b>Intérêts minoritaires au 30/06/2017</b>	<b>598</b>

<b>Intérêts minoritaires au 01/01/2018</b>	<b>459</b>
Résultat 1er semestre 2018	47
Ecart de conversion effet de change	4
Dividendes mis en distribution	- 65
<b>Intérêts minoritaires au 30/06/2018</b>	<b>445</b>

## NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

### 1) Faits marquants de l'exercice

#### L'activité du premier semestre 2018

Les activités stratégiques du groupe sont réparties en deux pôles que sont :

- Les prestations de services, comprenant le conseil, la gestion des infrastructures sur site client et la mobilité ;
- Le Cloud, avec le hosting et les centres de services externalisés.

Au 1<sup>er</sup> semestre 2018, le chiffre d'affaires de ces activités stratégiques s'est élevé à 61,8 M€, à comparer à 57,7 M€ en 2017, soit une progression solide de +7,1% (+3,9% en croissance organique compte tenu de l'intégration d'Asplénium Hosting Services depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2018).

Les activités non stratégiques (Négoce) ont réalisé un chiffre d'affaires de 24,4 M€ dont 19,2 M€ concernant le négoce d'infrastructures IT en France dont la cession est intervenue le 31 juillet, et 5,2 M€ concernant le négoce en Suisse, qui reste en cours de cession.

#### Les résultats

Le résultat opérationnel courant se répartit entre les différents pôles d'activités du groupe de la façon suivante : Le pôle « prestations de services » (46,5 M€ de CA, +1% par rapport au S1 2017) contribue pour 1,8 M€ au résultat opérationnel courant, à comparer à 2,5 M€ au premier semestre 2017, soit une marge opérationnelle de 3,8%.

Sur ce semestre, la marge brute s'est érodée sous la pression inflationniste des salaires, difficilement répercutée sur le prix de vente et d'un recours accru à la sous-traitance lié aux difficultés d'embauches. Le taux d'occupation reste néanmoins à un niveau élevé à 87,4%. Les nombreux efforts d'investissements sur les ressources humaines (+0,3 M€) pour attirer et fidéliser de nouveaux talents commencent à porter leurs fruits, mais pèsent également sur le premier semestre.

Le second semestre est mieux orienté et a démarré sur des bases de croissances (notamment des effectifs facturables) et d'amélioration significative de la rentabilité.

Le pôle « Cloud » (15,3 M€ de CA, en croissance de 31%) améliore sa performance semestrielle avec un résultat opérationnel courant de 0,4 M€ (marge opérationnelle courante de 2,5%) à comparer à une perte de 0,1 M€ au S1 2017. Cette progression a été réalisée malgré une hausse des coûts de production liée notamment à l'intégration de la société Asplénium Hosting Services. La dynamique de cette activité va se poursuivre au second semestre, avec une poursuite de l'amélioration des performances économiques de ce pôle.

Les activités non stratégiques de Négoce ont réalisé un Résultat Opérationnel Courant de -0,5 M€.

Les charges non courantes s'élèvent à -0.2 M€ sur le semestre, directement liées aux opérations de croissance externes du Groupe. Le résultat opérationnel ressort à 1,5 M€. Après comptabilisation de frais financiers pour -0.2M€ et d'un impôt de -0.8 M€, le résultat net semestriel ressort à 0,5 M€.

#### Structure financière

Au 30 juin 2018, les capitaux propres ressortent à 47,7 M€.

La trésorerie brute et disponible du groupe s'élève à 2,2 M€ au 30 juin 2018. L'endettement net est exceptionnellement élevé au 30 juin à 14,8 M€, sous l'effet notamment d'une hausse ponctuelle du BFR (allongement des délais de règlement clients, ceux-ci se sont normalisés au cours de l'été) et du paiement de l'acquisition d'Asplénium Hosting Services. L'endettement net se réduira significativement au deuxième semestre, sous l'effet de la hausse attendue des résultats et du paiement d'une partie du prix de la cession d'ITS Overlap à hauteur de 1,8 M€ (sur 2,8 M€ au total).

L'Assemblée Générale du 29 juin 2018 a décidé la distribution d'un dividende de 0,12 € par action. Celui-ci a été versé au cours du mois de juillet pour un montant de 0,9 M€.

### **Acquisition de la société Asplenium Hosting Services**

Le groupe, par l'intermédiaire de sa filiale dédiée aux métiers de l'hébergement ITS Integra, a acquis le 19 janvier 2018 la société Asplenium Hosting Services.

Cette société a réalisé en 2017 un chiffre d'affaires fortement récurrent et rentable de 3,6 M€, et connaît une croissance forte dans le domaine de la Santé dans lequel elle détient un agrément Hébergeur de Données de Santé délivré par l'ASIP (Agence des Systèmes d'Information Partagés de Santé).

Cette acquisition stratégique va permettre d'accélérer le développement des offres autour de l'hébergement hautement sécurisé de ITS Integra et renforce le groupe dans expertise sectorielle pour toujours mieux servir ses clients privés et publics dans le domaine de la santé.

L'acquisition a été payée intégralement en numéraire, principalement avec la mise en place d'un emprunt bancaire à moyen terme à hauteur de 3,5 M€. De nombreuses synergies opérationnelles vont être réalisées au cours de l'exercice, avec le regroupement des équipes et la mutualisation de coûts.

## **2) Secteurs opérationnels**

Conformément à la norme IFRS 8 – Secteurs opérationnels, l'information financière publiée correspond à l'information sur laquelle la direction s'appuie en interne, pour évaluer la performance des segments et décider de l'affectation de ressources aux segments opérationnels.

- **1<sup>er</sup> SEGMENT : les métiers centrés sur trois principaux pôles de compétences.**

Prestations de services : la gestion des infrastructures représente le cœur de l'activité du groupe. Ce segment se décompose en :

- prestations réalisées sur le site client (supervision et pilotage de l'ensemble des composants technologiques) ;
- conseil et accompagnement des projets de refonte des offres, d'évolution des systèmes d'information et de transformation des organisations.

Vente d'infrastructures / Intégration :

- le négoce et prestations d'intégration associées (ITS Overlap) ;
- mobilité (prestations de services et ventes de software liés au nomadisme informatique)

Hosting / cloud / services managés :

- prestations hors site client (hébergement à valeur ajoutée, l'infogérance et l'exploitation outsourcée de systèmes informatiques)

- **2<sup>ND</sup> SEGMENT : zone géographique.**

France et hors France (Belgique et Suisse).

CHIFFRE D'AFFAIRES				
Métiers	au 30/06/2018		au 30/06/2017	
	en K€	en % du CA groupe	en K€	en % du CA groupe
<b>Prestations de services</b>	<b>42 338</b>	<b>49%</b>	<b>40 944</b>	<b>47%</b>
<i>Dont France</i>	40 861		39 184	
<i>Dont Belgique</i>	1 476		1 761	
<b>Ventes d'infrastructures / intégrations</b>	<b>4 161</b>	<b>5%</b>	<b>5 061</b>	<b>6%</b>
<i>dont France</i>	4 161		5 061	
<i>dont Suisse</i>	-		-	
<b>Hosting / cloud / services managés</b>	<b>15 294</b>	<b>18%</b>	<b>11 646</b>	<b>13%</b>
<b>Sous-total</b>	<b>61 793</b>	<b>72%</b>	<b>57 651</b>	<b>67%</b>
<b>Ventes d'infrastructures / intégrations en vue d'être cédées</b>	<b>24 434</b>	<b>28%</b>	<b>28 621</b>	<b>33%</b>
<i>dont France</i>	19 237		22 968	
<i>dont Suisse</i>	5 197		5 653	
<b>Total</b>	<b>86 226</b>	<b>100%</b>	<b>86 272</b>	<b>100%</b>

RESULTAT OPERATIONNEL COURANT				
Métiers	au 30/06/2018		au 30/06/2017	
	en K€	en % du CA groupe	en K€	en % du CA groupe
<b>Prestations de services</b>	<b>1 730</b>	<b>103%</b>	<b>2 224</b>	<b>121%</b>
<i>Dont France</i>	1 751		2 130	
<i>Dont Belgique</i>	-21		93	
<b>Ventes d'infrastructures / intégrations</b>	<b>55</b>	<b>3%</b>	<b>316</b>	<b>17%</b>
<i>dont France</i>	55		316	
<i>dont Suisse</i>				
<b>Hosting / cloud / services managés</b>	<b>379</b>	<b>22%</b>	<b>-128</b>	<b>-7%</b>
<b>Sous-total</b>	<b>2 164</b>	<b>128%</b>	<b>2 412</b>	<b>131%</b>
<b>Ventes d'infrastructures / intégrations en vue d'être céc -</b>	<b>476</b>	<b>-28%</b>	<b>- 573</b>	<b>-31%</b>
<i>dont France</i>	-663		-887	
<i>dont Suisse</i>	187		314	
<b>Total</b>	<b>1 688</b>	<b>100%</b>	<b>1 839</b>	<b>100%</b>

Métiers	Ecart d'Acquisition	
	au 30/06/2018	au 31/12/2017
	en K€	en K€
<b>Prestations de services</b>	<b>27 993</b>	<b>27 993</b>
<i>Dont France</i>	27 249	27 249
<i>Dont Belgique</i>	744	744
<b>Ventes d'infrastructures / intégrations</b>	<b>1 252</b>	<b>1 252</b>
<i>dont France</i>	1 252	1 252
<i>dont Suisse</i>	-	-
<b>Hosting / cloud / services managés</b>	<b>7 299</b>	<b>4 496</b>
<b><i>Sous-total</i></b>	<b>36 543</b>	<b>33 741</b>
<b>Ventes d'infrastructures / intégrations en vue d'être cédées</b>	<b>1 631</b>	<b>1 631</b>
<i>dont France</i>	508	508
<i>dont Suisse</i>	1 123	1 123
<b><i>Total</i></b>	<b>38 174</b>	<b>35 371</b>

Métiers	Emprunts	
	30/06/2018	31/12/2017
	en K€	en K€
<b>Prestations de services</b>	<b>3 767</b>	<b>4 116</b>
<i>Dont France</i>	3 733	4 103
<i>Dont Belgique</i>	34	13
<b>Ventes d'infrastructures / intégrations</b>	<b>819</b>	<b>984</b>
<i>dont France</i>	819	984
<i>dont Suisse</i>	-	-
<b>Hosting / cloud / services managés</b>	<b>6 135</b>	<b>3 244</b>
<b><i>Sous-total</i></b>	<b>10 721</b>	<b>8 344</b>
<b>Ventes d'infrastructures / intégrations en vue d'être cédée</b>	<b>2 415</b>	<b>2 692</b>
<i>dont France</i>	2 415	2 692
<i>dont Suisse</i>	-	-
<b><i>Total</i></b>	<b>13 136</b>	<b>11 036</b>



### **3) Bases de préparation des états financiers**

#### **1. Bases de préparation des états financiers**

En application du règlement n°1606/2002 du Conseil européen adopté le 19 juillet 2002, les comptes consolidés d'ITS GROUP sont établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

Les états financiers semestriels consolidés condensés au 30 juin 2018, sont établis conformément à la norme IAS 34 « Information Financière Intermédiaire » qui permet de présenter une sélection de notes annexes. Ces comptes n'incluent pas l'intégralité des informations financières requises par l'ensemble du référentiel IFRS et doivent être lus en relation avec les derniers comptes annuels consolidés établis au 31 décembre 2017.

Les principes IFRS retenus dans les comptes semestriels au 30 juin 2018 sont ceux qui ont fait l'objet d'une publication au Journal Officiel de l'Union Européenne avant le 30 juin 2018 et disponibles sur le site internet de la Commission Européenne ([http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm)). Ils sont conformes aux IFRS de l'IASB.

#### **IFRS 9 « Instruments financiers »**

Le Groupe applique à compter du 1er janvier 2018 les dispositions de la norme IFRS 9 « Instruments financiers », qui expose les dispositions à suivre pour la comptabilisation et l'évaluation des actifs, passifs financiers et de certains contrats d'achat ou vente d'éléments non financiers. Cette norme remplace IAS 39 « Instruments financiers » : comptabilisation et évaluation qui a été appliquée jusqu'au 31 décembre 2017.

##### **Phase I – Classement et évaluation des actifs financiers**

Les dispositions d'IFRS 9 quant à la classification et l'évaluation des actifs financiers sont basées sur le modèle de gestion de l'entreprise et des caractéristiques contractuelles des actifs financiers. Lors de la mise en œuvre de cette norme, le Groupe a procédé à la revue des caractéristiques, notamment de rémunération, de ses actifs financiers. Du fait de la pratique du Groupe dans la gestion de ses actifs financiers et le Groupe ne détenant pas d'instruments financiers complexes, il a été conclu que l'ensemble des actifs financiers du Groupe respectait le critère « Solely Payment of Principal and Interests (SSPI) » tel que défini par IFRS 9. Les actifs financiers comptabilisés au coût amorti selon IAS 39 n'ont donc pas connu de changement de méthode comptable lors de la première application d'IFRS9.

Les prêts et créances sont dorénavant classés en « Actifs financiers au coût amorti » et les actifs disponibles à la vente sont classés en « Instruments de capitaux propres » et demeurent présentés au bilan en « Autres actifs financiers ».

##### **Phase II – Modèle de dépréciation des actifs financiers**

La norme a également fait évoluer les modalités de dépréciation des actifs financiers du Groupe puisque IFRS 9 impose un modèle désormais basé sur les pertes attendues. Une analyse des portefeuilles de créances commerciales et financières. Le Groupe a opté pour la méthode simplifiée pour mesurer les dépréciations relatives à ses créances commerciales. L'étude de l'historique de pertes constatées sur ces créances n'a fait ressortir aucun montant significatif.

Le risque de crédit lié aux créances financières et aux prêts a été mesuré selon les dispositions du modèle complet d'IFRS 9. Aucune hausse significative du risque de crédit n'a été identifiée.

##### **Phase III – Comptabilité de couverture**

Le groupe n'a pas contracté de contrat de couverture.

#### **Produits des activités ordinaires : IFRS 15**

Cette norme relative à la reconnaissance du chiffre d'affaires, applicable à compter du 1er janvier 2018, remplace principalement la norme IAS 18 Produit des activités ordinaires applicable au Groupe jusqu'au 31 décembre 2017.

Le Groupe a conduit une étude de cette nouvelle norme sur son portefeuille de contrats afin de chiffrer les conséquences attendues dans ses comptes consolidés.

Concernant les activités d'Hébergement, les phases d'« Intégration » (projets permettant la migration des systèmes d'information dans les data center) peuvent être impactées par IFRS 15. Sur les principaux contrats du groupe, ces phases d'Intégration n'ont pas dépassé 3 mois et n'ont jusqu'à présent pour les plus importants, jamais concernés

plusieurs périodes comptables (annuelle ou semestrielle). Aucun impact significatif n'est en conséquence anticipé dans les comptes consolidés 2017

Le chiffre d'affaires issu des activités de ITS GROUP est donc reconnu et présenté de la manière suivante :

- Prestations de services : Les revenus du Groupe sont comptabilisés sur la période au cours de laquelle les services sont rendus et sont constitués de la facturation (émise ou à établir) de prestations :
  - en régie : le revenu est égal au temps passé multiplié par un taux horaire, journalier ou mensuel ;
  - au forfait : le revenu est reconnu selon la méthode de l'avancement, proportionnellement aux dépenses engagées. Le pourcentage d'avancement est déterminé par le rapport entre le coût des services exécutés à la date de clôture et le total prévisionnel des coûts d'exécution du contrat.
- Ventes de marchandises : la vente est comptabilisée en chiffre d'affaires lorsque l'essentiel des risques et avantages inhérents à la propriété sont transférés à l'acheteur. Cette activité de négoce concerne non seulement l'achat et revente de matériels et de logiciels informatique mais également de maintenance constructeur ou éditeur. Contrairement à la maintenance réalisée au sein du Groupe et qui relève de l'assistance technique, la maintenance éditeur ou constructeur achetée et revendue en l'état au client final et est comptabilisée en tant que marchandise.

Les frais facturés aux clients sont comptabilisés au crédit du compte de charges correspondant.

- Commissions : lorsque le groupe agit en qualité d'agent dans une transaction, le revenu comptabilisé correspond au montant net de la marge perçue, de façon équivalente aux commissions d'apporteurs d'affaires. Les principaux critères considérés pour déterminer si le groupe agit en tant qu'agent sont la valeur ajoutée apportée et le mode de fixation des tarifs.

Par ailleurs, le Groupe n'a pas choisi d'appliquer de normes, amendements de normes ou interprétations par anticipation.

Les effets du projet d'application de la norme IFRS 16 relative aux contrats de location, applicable à partir du 1er janvier 2019 (sous réserve d'adoption par l'Union européenne), sont en cours d'analyse par le Groupe.

#### • Estimation de la Direction

La préparation des états financiers consolidés implique la prise en compte d'estimations et d'hypothèses par la Direction du Groupe qui peuvent affecter la valeur comptable de certains éléments d'actif et de passif, de produits et de charges, ainsi que les informations données dans les notes annexes.

La Direction du Groupe revoit ses estimations et ses hypothèses de manière régulière afin de s'assurer de leur pertinence au regard de l'expérience passée et de la situation économique actuelle. En fonction de l'évolution de ces hypothèses, les éléments figurant dans ses futurs états financiers pourraient être différents des estimations actuelles. L'impact des changements d'estimations comptables est comptabilisé au cours de la période du changement et de toutes les périodes futures affectées.

Par ailleurs, outre l'utilisation d'estimations, la Direction fait appel à son jugement afin de déterminer le traitement comptable approprié de certaines opérations, dans l'attente de la clarification de certaines normes IFRS ou lorsque les normes en vigueur ne traitent pas des problématiques concernées.

Les résultats réels peuvent être différents des estimations. Les principales estimations faites par la Direction lors de l'établissement des comptes consolidés portent notamment sur les hypothèses retenues pour la valorisation des écarts d'acquisition, des actifs incorporels, des passifs non courants et des IDR.

## 2. Indicateurs financiers

Le Groupe utilise comme principaux indicateurs financiers :

- le Chiffre d'Affaires,

- la Marge Brute, c'est-à-dire la différence entre le chiffre d'affaires et les coûts directs de production, analysée à partir des principales composantes que sont le taux d'activité, les tarifs de ventes et les salaires des productifs,
- le Résultat Opérationnel Courant, c'est à dire le résultat opérationnel, avant prise en compte des résultats de cession d'actifs, dépréciation de goodwill, et autres éléments exceptionnels non récurrents et non directement liés à l'activité,
- la Marge Opérationnelle Courante qui est le rapport entre le Résultat Opérationnel Courant et le chiffre d'affaires, mesure la performance opérationnelle d'activité, hors éléments non récurrents et non directement liés à l'activité,
- les dettes financières nettes, soit la différence entre la trésorerie disponible et les dettes financières
- le ratio d'endettement financier (dettes nettes/capitaux propres).

### 3. **Périmètre de Consolidation**

#### ▪ **Critères retenus**

Les filiales sont toutes les entités pour lesquelles le Groupe a le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles, pouvoir s'accompagnant généralement de la détention de plus de la moitié des droits de vote. Les filiales sont consolidées par intégration globale à compter de la date à laquelle le contrôle est transféré au Groupe. Elles sont déconsolidées à compter de la date à laquelle le contrôle cesse d'être exercé.

Les filiales dans lesquelles le groupe ITS GROUP exerce directement ou indirectement une influence notable sur les politiques financières et opérationnelles sans en avoir le contrôle, sont consolidées selon la méthode de la mise en équivalence.

Le groupe ne détient pas d'entité ad hoc.

▪ **Identification des entreprises consolidées**

	Siège social	30/06/2018			31/12/2017		
		% contrôle	% intérêt	Méthode	% contrôle	% intérêt	Méthode
ITS GROUP	42,rue de Bellevue - 92100 Boulogne Billancourt	100%	100%	IG	100%	100%	IG
ITS INTEGRA	42,rue de Bellevue - 92100 Boulogne Billancourt	100%	100%	IG	100%	100%	IG
IBELEM	42,rue de Bellevue - 92100 Boulogne Billancourt	100%	97%	IG	100%	97%	IG
ARIANN Software	42,rue de Bellevue - 92100 Boulogne Billancourt	100%	97%	IG	100%	97%	IG
ITS BENELUX	Avenue de la Toison d'Or 55 Gulden Vlies Laan B-1060 BRUXELLES	100%	100%	IG	100%	100%	IG
THEMIS Conseil	42,rue de Bellevue - 92100 Boulogne Billancourt	100%	100%	IG	100%	100%	IG
ASPLENIUM Hosting Services	42,rue de Bellevue - 92100 Boulogne Billancourt	100%	100%	IG			
ITS OVERLAP	42,rue de Bellevue - 92100 Boulogne Billancourt	100%	100%	IG	100%	100%	IG
MIB SUISSE	rte des jeunes 59-case postale 1423 CH1211 GENEVE -26	100%	67%	IG	100%	67%	IG
TECHNE CITE	4, allée Bel Air 97410 Saint- Pierre Ile de la Réunion	33%	33%	MEE	33%	33%	MEE

▪ **Exclusion de périmètre**

Seule la société luxembourgeoise Eucléide, en sommeil, détenue à 100 % par ITS GROUP n'est pas consolidée.

**Détail des Postes**

**Bilan - Actif****Note A1. Ecart d'acquisition**

En K€	01.01.17	Augm.	Variations de périmètre (1)	Actifs classés comme détenus en vue de la vente (2)	31.12.17
Valeurs brutes	35 557		-	- 2 162	33 395
Dépréciations	185				185
Valeurs nettes	35 371	-	-	- 2 162	33 209

  

En K€	01.01.18	Augm.	Autres variations	Actifs classés comme détenus en vue de la vente (2)	30.06.18
Valeurs brutes	33 395		2 802	-	36 197
Dépréciations	185				185
Valeurs nettes	33 209	-	2 802	-	36 012

(1) L'augmentation de l'écart d'acquisition sur le 1<sup>er</sup> semestre 2018 s'analyse comme suit :

Prix d'acquisition de la société ASPLENIUM Hosting Services	3 554 K€
Situation nette au 31/12/2017	- <u>752 K€</u>
<b>Total de</b>	<b><u>2 802 K€</u></b>

(2) Voir § Note A7 Actifs détenus classés en vue de la vente.

Les goodwill sont regroupés en Unités Génératrices de Trésorerie (UGT) elles-mêmes regroupées en secteurs opérationnels (cf - « Segments opérationnels »), comme recommandé par la norme IFRS8.

La valeur recouvrable de ces actifs à tester, estimée selon la méthode des DCF ressort supérieure à leur valeur vénale nette au 31 décembre 2017.

En l'absence d'indice de perte de valeur au 30 juin 2018, le groupe n'a pas procédé à des tests de dépréciation.

**Note A2. Immobilisations incorporelles et corporelles.**

VALEURS BRUTES	01.01.17	Augm.	Actifs classés comme détenus en vue de la vente (4)	Dimin.	31.12.17	Augm.	Variation de périmètre (5)	Dimin.	30.06.18
En K€						(1)		(2)	
<b>Immobilisations incorporelles</b>									
Logiciels	2 903	840	127	286	3 329	385	355	176	3 894
Marque THEMIS (3)	730				730		-		730
Immobilisation en cours	234	583	-	463	354	282	-	139	497
<b>TOTAL</b>	<b>3 866</b>	<b>1 423</b>	<b>127</b>	<b>749</b>	<b>4 414</b>	<b>667</b>	<b>355</b>	<b>315</b>	<b>5 121</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>									
Inst. Techn. & matériels	6 840	2 214	372	1 817	6 865	672	2 734	424	9 847
Location financement	3 049	1 013		430	3 632	-		318	3 313
Immobilisation en cours	-				-	4			4
<b>TOTAL</b>	<b>9 889</b>	<b>3 227</b>	<b>372</b>	<b>2 248</b>	<b>10 496</b>	<b>675</b>	<b>2 734</b>	<b>743</b>	<b>13 164</b>
<b>AMORTISSEMENTS</b>									
AMORTISSEMENTS	01.01.17	Augm.	Actifs classés comme détenus en vue de la vente (4)	Dimin.	31.12.17	Augm.	Variation de périmètre (5)	Dimin.	30.06.18
En K€						(1)		(2)	
<b>Immobilisations incorporelles</b>									
Logiciels	1 696	645	42	68	2 231	329	330	16	2 906
<b>TOTAL</b>	<b>1 696</b>	<b>645</b>	<b>42</b>	<b>68</b>	<b>2 231</b>	<b>329</b>	<b>330</b>	<b>16</b>	<b>2 906</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>									
Inst. Techn. & matériels	4 173	863	336	138	4 561	507	1 809	9	6 868
Location financement	1 668	712		430	1 949	321		318	1 952
<b>TOTAL</b>	<b>5 840</b>	<b>1 575</b>	<b>336</b>	<b>568</b>	<b>6 510</b>	<b>828</b>	<b>1 809</b>	<b>327</b>	<b>8 820</b>
<b>VALEURS NETTES</b>									
VALEURS NETTES	01.01.17	Augm.	Actifs classés comme détenus en vue de la vente (4)	Dimin.	31.12.17	Augm.	Variation de périmètre (5)	Dimin.	30.06.18
En K€						(1)		(2)	
<b>Immobilisations incorporelles</b>									
Logiciels	1 214	195	85	218	1 105	57	25	159	1 028
Marque THEMIS (3)	730	-			730	-			730
Immobilisation en cours	234	583	-	463	354	282	-	139	497
<b>TOTAL</b>	<b>2 177</b>	<b>778</b>	<b>85</b>	<b>681</b>	<b>2 190</b>	<b>339</b>	<b>25</b>	<b>299</b>	<b>2 255</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>									
Inst. Techn. & matériels	2 661	1 351	36	1 679	2 297	165	926	416	2 972
Location financement	1 382	301	-	-	1 683	-	321	-	1 361
Immobilisation en cours	-	-	-	-	-	4	-	-	4
<b>TOTAL</b>	<b>4 043</b>	<b>1 652</b>	<b>36</b>	<b>1 679</b>	<b>3 980</b>	<b>-</b>	<b>153</b>	<b>416</b>	<b>4 337</b>

(1) L'augmentation du poste « Logiciels » concerne la société ITS INTEGRA pour 181 K€, et pour 139 K€ pour les Logiciels de gestion du groupe acquis sur l'exercice 2017 et mis en service sur le mois de janvier 2018.

L'augmentation du poste « Immobilisations en cours », pour 274K€, correspond à des développements de logiciels réalisés au cours au cours du 1<sup>ER</sup> semestre 2018 par la société ITS IBELEM.

L'augmentation des immobilisations corporelles concerne pour l'essentiel l'achat de matériels informatiques des filiales ITS INTEGRA et ASPLENIUM pour un montant total de 611 K€ et pour le 60 K€ à du matériel informatique et des agencements sur les autres sociétés du groupe.

(2) La diminution des immobilisations incorporelles correspond à hauteur de 176 K€ à des logiciels acquis par la société ITS INTEGRA et cédés à un loueur et refinancés sous forme de crédit-bail.

La diminution des immobilisations corporelles « Installations Techniques et Matériels » correspond à hauteur de 424 K€ des matériels acquis par la société ITS INTEGRA et cédés à un loueur, et refinancés en crédit-bail.

(3) Il s'agit de la marque THEMIS CONSEIL, valorisée à l'acquisition de cette société selon la méthode des différentiels de marge. Cet actif incorporel non amortissable ne présente pas d'indice de perte de valeur au 30 juin 2018.

(4) Voir § Note A7 Actifs détenus classés en vue de la vente.

(5) La variation de périmètre correspond aux immobilisations de la société Asplénium Hosting Services acquise le 19 janvier 2018.

### Note A3. Actifs financiers non courants

VALEURS NETTES	01.01.17	Augm.	Actifs classés comme détenus en vue de la vente (3)	Dimin.	31.12.17	Augm.	Dimin.	30.06.18
En K€	2 838					(1)	(2)	
Titres de participation non consolidés	-	-						-
Créances rattachées	13	-			13	-		13
Dépôts de garanties et autres (3)	3 585	473	1 115	105	2 838	21	12	2 847
<b>TOTAL</b>	<b>3 598</b>	<b>473</b>	<b>1 115</b>	<b>105</b>	<b>2 851</b>	<b>21</b>	<b>12</b>	<b>2 860</b>

(1) La hausse du poste « Dépôts de garantie et autres » pour 21 K€, correspond pour l'essentiel, aux prêts et divers dépôts de garanties versés.

(2) La diminution, pour (12 K€) correspond au remboursement de CGA, sur le financement du CICE 2014.

(3) Voir § Note A7 Actifs détenus classés en vue de la vente.

Dépôts de garantis et autres	30/06/2018	31/12/2017
En K€		
Prêts (Effort construction)	1 840	1 840
Dépôts de garantis Locaux	502	481
OSEO BPI France	378	378
CGA (*)	127	139
<b>TOTAL</b>	<b>2 847</b>	<b>2 838</b>

(\*) ITS Group a financé et préfinancé les CICE des années 2015 à 2017, auprès de la société Compagnie Générale d'Affacturage.

**Note A4. Créances clients**

VALEURS BRUTES En K€	30.06.18	31.12.17
Clients et comptes rattachés	41 906	36 373
<b>TOTAL</b>	<b>41 906</b>	<b>36 373</b>
<b>DEPRECIATIONS</b>		
En K€	30.06.18	31.12.17
Clients et comptes rattachés	150	148
<b>TOTAL</b>	<b>150</b>	<b>148</b>
<b>VALEURS NETTES</b>		
En K€	30.06.18	31.12.17
Clients et comptes rattachés (1)	41 756	36 225
<b>TOTAL</b>	<b>41 756</b>	<b>36 225</b>

- **Balance âgée des créances échues**

CONSO					
VALEURS en K€	Total	Age des créances en fin de période			
		< 2 mois	2 mois à 6 mois	6 mois à 1 an	> 1 an
Créances clients TTC échues au 30/06/2018	8 886	5 106	2 576	623	581
Provisions HT	150	0	0	0	150



**Note A5. Autres actifs courants**

VALEURS NETTES En K€	30.06.18	31.12.17
TVA	1 363	1 129
CCA (1)	2 494	1 861
Etat, IS	4 967	3 665
Fournisseurs avoirs à recevoir	125	205
Autres créances	964	1 084
<b>TOTAL</b>	<b>9 913</b>	<b>7 944</b>

(1) Les charges constatées d'avance sont pour l'essentiel divers contrats de location, de maintenance et d'abonnements.

**Note A6. Trésorerie et équivalents**

VALEURS NETTES En K€	30.06.18	31.12.17
Disponibilités (1)	2 198	5 292
SICAV	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>2 198</b>	<b>5 292</b>

**Note A7. Actifs classés comme détenus en vue de la vente**

ACTIF en K€	30/06/2018	31/12/2017
Actif Immobilisé	3 218	3 397
Actifs d'impôts différés	171	181
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>3 389</b>	<b>3 578</b>
Stocks	48	192
Clients (1)	11 961	17 368
Autres actifs courants	2 998	3 896
	<b>15 007</b>	<b>21 455</b>
Trésorerie et équivalents	2 197	3 744
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>20 593</b>	<b>28 777</b>

(1) Créances cédées au factor 3 993 K€.

La cession de la société ITS OVERLAP est intervenue le 31 juillet 2018.

**Bilan - Passif****Note B1. Capitaux Propres**

- **Composition du capital**

Le capital au 30 juin 2018 s'élève à 3.924.322,50 euros divisé en actions d'une valeur nominale de 0,50 euro chacune. Les actions sont nominatives ou au porteur, au choix de l'actionnaire. Conformément à l'article 17 des statuts, les actions inscrites depuis deux ans au moins au nom d'un même actionnaire bénéficient d'un droit de vote double.

**Note B2. Passifs non courants**

- **Provisions**

En K€	01.01.17	Augm.	Passifs classés comme détenus en vue de la vente (2)	Diminution	31.12.17	Augm.	Variation de Périmètre	Diminution	30.06.18
Litiges commerciaux (1)	500	-		500	-	-			-
Indemnités de fin de carrière (3)	1 224	1 034	552		1 706	70	2		1 778
<b>TOTAL</b>	<b>1 724</b>	<b>1 034</b>	<b>552</b>	<b>500</b>	<b>1 706</b>	<b>70</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>1 778</b>

(1) Un litige opposant ITS Group au vendeur d'une société acquise en 2000 par Seevia Consulting a donné lieu à une condamnation en 2017. Toutes les sommes dues ont été acquittées par ITS Group et en conséquence les provisions constituées ont été reprises comptablement.

(2) Voir § Note B5 Passifs détenus classés en vue de la vente.

(3) Les hypothèses actuarielles retenues sont les suivantes :

- ☞ Méthode de calcul utilisée : unité de crédit projeté
- ☞ Personnel concerné : Ensemble des salariés,
- ☞ Mode de départ : départs à la retraite,
- ☞ Taux de Turn over : Démission 17 % et taux de licenciement 2,85 % au 30/06/2018
- ☞ Taux d'actualisation : 1,5 % au 30/06/2018 et 1,5 % au 31/12/2017,
- ☞ Age de départ à la retraite : 67 ans,
- ☞ Taux de progression des salaires : 2% sur 2018, dégressif selon âge et catégorie cadres et/non cadres) au 31/12/2017
- ☞ Table de mortalité : TF0002-ND.

Une partie de l'engagement de retraite est couvert par des fonds externalisés (250 K€ au 30 juin 2018) auprès d'établissements financiers spécialisés, CARDIF, filiale de BNP PARIBAS et SOGECAP filiale de la SOCIETE GENERALE.

### ▪ Passifs financiers non courants et échéances

En K€	30.06.18	31.12.17
Emprunts bancaires	8 863	7 227
Crédit bail à plus d'un an	729	1 055
Autres	500	-
<b>TOTAL</b>	<b>10 092</b>	<b>8 282</b>

En K€	Échéances				Total
	< 2 ans	< 3 ans	< 4 ans	à + de 5 ans	
Emprunts bancaires (1)	2 985	2 438	1 838	1 603	8 863
Location financement à plus d'un an	453	253	22		728
Autres	250	250			500
<b>TOTAL</b>	<b>3 688</b>	<b>2 941</b>	<b>1 859</b>	<b>1 603</b>	<b>10 091</b>

- (1) Pour l'acquisition de la société ASPLENIUM Hosting Services, le groupe par sa filiale ITS INTEGRA, a contracté auprès de BNP Paribas un emprunt de 1 900 K€ et un emprunt de 1 650 K€ auprès de la Banque Populaire Val de France, ces emprunts sont pour 2 663 K€ en Passifs financiers non courant, voir chapitre 3 Facteurs de risque financier § b Risques de crédit.

### Note B3. Passifs courants

#### ▪ Provisions

En K€	01.01.17	Augm.	Diminutions : reprises de provisions utilisées		Passifs classés comme détenus en vue de la vente (1)	Diminutions : reprises de provisions non utilisées		31.12.17	Augm.	Diminutions : reprises de provisions utilisées		30.06.18
Litiges prud'homaux	307	111	67	65	28	258		52			206	
Provision pour charge	40					40					40	
Provision pour risque de change	9	41	2	15	7	26	2	1			27	
<b>TOTAL</b>	<b>356</b>	<b>152</b>	<b>69</b>	<b>80</b>	<b>35</b>	<b>324</b>	<b>2</b>	<b>53</b>			<b>273</b>	

- (1) Voir § Note B5 Passifs détenus classés en vue de la vente.

### ▪ Passifs financiers courants

En K€	30.06.18	31.12.17
Emprunts bancaires (1)	2 893	2 106
Concours bancaires courants	1 622	43
Location financement à moins d'un an	651	648
Dividendes mis en distribution	922	-
Autres	796	1 603
<b>TOTAL</b>	<b>6 884</b>	<b>4 400</b>

- (1) Pour l'acquisition de la société ASPLENIUM Hosting Services, le groupe par sa filiale ITS INTEGRA, a contracté auprès de BNP Paribas un emprunt de 1 900 K€ et un emprunt de 1 650 K€ auprès de la Banque Populaire Val de France, ces emprunts sont pour 710 K€ en Passifs financiers courant, voir chapitre 3 Facteurs de risque financier § b Risques de crédit.

### Note B4. Dettes fiscales et sociales & Autres passifs courants.

#### ▪ Dettes fiscales et sociales

En K€	30.06.18	31.12.17
Dettes sociales	5 838	4 907
Organismes sociaux	6 644	7 525
TVA	8 031	7 338
Etat, IS	39	39
Etat, autres dettes	114	328
<b>TOTAL</b>	<b>20 667</b>	<b>20 137</b>

#### ▪ Autres passifs courants

En K€	30.06.18	31.12.17
Produits constatés d'avance	2 039	2 298
Avoirs à établir (1)	556	586
Charges à payer - condamnation	-	51
Autres	634	423
<b>TOTAL</b>	<b>3 230</b>	<b>3 358</b>

- (1) Les avoirs à établir correspondent à des RFA (remises de fin d'année) de l'exercice 2017 et 1<sup>er</sup> semestre 2018.

**Note B5. Passifs classés comme détenus en vue de la vente**

<b>PASSIF en K€</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Provisions	519	552
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>519</b>	<b>552</b>
Provisions	127	80
Passifs financiers courants	510	725
Fournisseurs	16 055	21 449
Dettes fiscales et sociales	2 256	3 765
Autres passifs courants	606	956
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>	<b>19 554</b>	<b>26 974</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>20 073</b>	<b>27 526</b>

La cession de la société ITS OVERLAP est intervenue le 31 juillet 2018.

**Compte de Résultat****Note C1. Achats Consommés**

<b>En K€</b>	<b>30.06.18</b>	<b>30.06.17</b>
Achats de marchandises	20 961	28 169
Variations des stocks	158	(235)
Marges arrières	(533)	(787)
<b>S/Total coût d'achat des Marchandises</b>	<b>20 586</b>	<b>27 148</b>
<b>Achat d'études et de prestations de service</b>	<b>13 143</b>	<b>6 898</b>
<b>Total</b>	<b>33 729</b>	<b>34 046</b>

**Note C2. Charges de personnel et effectif**

En K€	30.06.18	30.06.17
Salaires	30 146	30 339
Crédit d'impôt recherche	(580)	(509)
Crédit impôt compétitivité emploi (CICE)	(670)	(807)
Charges sociales	15 153	15 162
Dotations ou reprises à la provision pour retraite	37	46
<b>Total</b>	<b>44 087</b>	<b>44 232</b>

- **Effectif moyen**

En unité	30.06.18	30.06.17
Cadres	1 013	1 031
ETAM	241	233
<b>Total</b>	<b>1 254</b>	<b>1 264</b>

**Note C3. Autres charges et produits opérationnels**

	30.06.18	30.06.17
Condammations et Honoraires liés (1)	(30)	(468)
Reprise de provision, litige (1)	0	500
Charges d' inoccupation des locaux de Nanterre		(48)
Restructuration organisationnelle	(53)	
Honoraires d'acquisitions	(118)	
Autres	(19)	
<b>Total</b>	<b>(221)</b>	<b>(15)</b>

(1) Voir Note B2 Passifs non courant § Provisions.

**Résultat financier**

En K€	30.06.18	30.06.17
Revenus des VMP	2	
Intérêts des emprunts	(145)	(161)
Provision et reprise de provision perte de change	12	(8)
Résultat de change	(19)	(13)
Commissions de financement	(59)	(16)
Autres produits et charges financières	21	12
<b>Total</b>	<b>(188)</b>	<b>(185)</b>

**Note C4. Charge d'impôt**

La charge d'IS a été calculée sur la base d'un taux effectif d'impôt attendu sur l'exercice 2018.

En K€	30/06/2018	30/06/2017
Résultat net	511	881
Charge totale d'impôt sur les bénéfices comptabilisée au compte de résultat	(768)	(756)
Résultat avant impôt	1 279	1 638
<b>Total</b>	<b>60,1%</b>	<b>46,2%</b>

Le taux effectif d'impôt du Groupe ressort à 60 % au 30 juin 2018 contre 46 % au 30 juin 2017, sur la base d'un taux projeté 2018. Il n'existe pas de déficits fiscaux reportables dans le groupe. La charge d'IS est pour l'essentiel liée à la charge de CVAE pour un montant de 738 K€.

**Note C5. Résultat Net par action**

Résultat net de l'ensemble consolidé	511	881
Nombre d'actions	7 848 645	7 848 645
<b>Résultat par action (en euros)</b>	<b>0,06</b>	<b>0,10</b>
En K€	30.06.18	30.06.17
Résultat net de l'ensemble consolidé	511	881
Nombre d'actions	7 848 645	7 848 645
Dilutions potentielles	-	-
<b>Nombre d'actions moyen pondéré dilué</b>	<b>7 848 645</b>	<b>7 848 645</b>
<b>Résultat dilué par action (en euros)</b>	<b>0,06</b>	<b>0,10</b>

**Tableau de Flux de Trésorerie Consolidés****Note D1. Variation du BFR**

En K€	Variation	30.06.18	30.06.17
	Variation des stocks	- 143	275
	Variation des Clients	222	- 5 817
	Variation des Fournisseurs	2 740	5 107
	Autres variations du BFR	3 002	1 987
	<b>Variation du BFR</b>	<b>5 821</b>	<b>1 552</b>

Le poste client est exceptionnellement élevé au 30 juin 2018.

Le groupe a changé de logiciel de gestion et de facturation ce qui a entraîné un retard de celle-ci au cours du premier semestre 2018.

**Informations Complémentaires****1. Engagements hors bilan****Engagements reçus**

Néant

**Engagements donnés**↪ Engagements en matière de cautionnement :

- ITS Group s'est porté caution solidaire de sa filiale ITS OVERLAP afin de s'engager solidairement avec celle-ci à régler à IBM France Financement toutes les sommes dues ou à devoir par la société ITS OVERLAP au titre du contrat de facilité de crédit à court terme "Plan Saphir". Cet engagement est consenti à concurrence d'un montant maximum de dix millions d'euros pendant toute la durée du plan.
- ITS Group s'est engagée à rembourser à BNP Paribas Factor toutes sommes dues par sa filiale ITS OVERLAP dans le cadre de l'exécution du contrat d'affacturage avec la société BNP Paribas Factor, à concurrence de la somme de neuf millions d'euros (9.000.000 euros), sans limitation de durée, mais résiliable par lettre recommandée avec un préavis de trois mois.
- Engagements en matière de location simple : l'information en matière de location longue durée n'a pas évoluée de façon significative depuis le 31 décembre 2017.
- Garanties liées aux emprunts bancaires : les engagements donnés dans le cadre de la souscription des emprunts ayant servi au financement des opérations de croissance externe sont mentionnés dans le paragraphe 4 « Facteurs de risques » ci-après.



## 2. Rémunération des dirigeants

En K€	30.06.18	30.06.17
Comité de Direction du Groupe		
Rémunération	145	151
Avantages	6	6
<b>Total</b>	<b>151</b>	<b>156</b>

Les avantages consentis sont constitués par les avantages en nature liés à la mise à disposition de véhicules de fonction, ainsi que de cotisations versées dans le cadre de régime de retraites à prestations définies (article 83 cc).

Aucun administrateur du groupe ne perçoit aucune sorte de rémunération au titre de l'exercice de son mandat.

## 3. Transactions avec les parties liées

En K€	30.06.18	30.06.17
<b>Bilan actif</b>		
Titres de participation Eucléide	25	25
Provision / titres	(25)	(25)
<b>Titres de participation Eucléide nets</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Créances rattachées / Eucléide	24	24
Provisions / créances rattachées	(11)	(11)
<b>Créances rattachées / Eucléide nettes</b>	<b>13</b>	<b>13</b>
<b>Compte de résultat</b>		
Produits d'exploitation	0	0
Produits financiers	0	0
<b>Total des produits</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
		0
Achats consommés (sous traitance infor.)	0	0
Autres achats et charges externes	938	931
<b>Total des charges</b>	<b>938</b>	<b>931</b>

## 4. Facteurs de risque financier

### a. Risques de crédit.

#### Dettes garanties

##### Dettes garanties

Pour financer ses opérations de croissance externe et pour financer les travaux d'aménagements de son site de Boulogne, le groupe a souscrit plusieurs emprunts. Ceux restant en cours au 30/06/2018 sont les suivants :

- Contrat de Développement Participatif (BPI France) du 10 décembre 2013 :
  - Montant : 3.000 K€ ; capitaux restant dus au 30/06/2018 : 1.650 K€
  - Durée 7 ans, soit jusqu'au 10/12/2020 avec deux ans de différé de remboursement du capital ;

- Taux fixe : 2,91% avec complément de rémunération 0,0186% du CA HT ;
  - Remboursement par trimestrialités ;
  - Garantie : aucune.
- Contrat de Développement Participatif (BPI France) du 09 juillet 2015 :
    - Montant : 1.400 K€ ; capitaux restant dus au 30/06/2018 : 1.190 K€
    - Durée 7 ans, soit jusqu'au 31/07/2022 avec deux ans de différé de remboursement du capital ;
    - Taux fixe : 2,08 % ;
    - Remboursement par trimestrialités ;
    - Garantie : aucune.
- Contrat de prêt (SOCIETE GENERALE) du 5 novembre 2015 :
    - Montant : 825 K€ ; capitaux restant dus au 30/06/2018 : 412,5 K€
    - Durée 5 ans, soit jusqu'au 13/11/2020 ;
    - Taux fixe : 1,5% ;
    - Remboursement par trimestrialités ;
    - Garantie : aucune.
- Contrat de prêt (Banque TARNEAUD) du 10 novembre 2015 :
    - Montant : 825 K€ ; capitaux restant dus au 30/06/2018 : 406 K€
    - Durée 5 ans, soit jusqu'au 13/11/2020 ;
    - Taux fixe : 1,5% ;
    - Remboursement par mensualités ;
    - Garantie : aucune.
- Contrat de Prêt croissance (BPI France) du 18 février 2016 :
    - Montant : 1.000 K€ ; capitaux restant dus au 30/06/2018 : 1.000 K€
    - Durée 7 ans, soit jusqu'au 28/02/2023 avec deux ans de différé de remboursement du capital ;
    - Taux fixe : 1,78 % jusqu'au 2/03/2016 puis au-delà le taux applicable sera égal au TME du mois précédent le décaissement, retenu à 0% s'il venait à être négatif, majoré de 0,88%
    - Remboursement par trimestrialités ;
    - Garantie : aucune.
- Contrat de Prêt croissance (BPI France) du 6 juin 2017 :
    - Montant : 2.000 K€ ; capitaux restant dus au 30/06/2018 : 2.000 K€
    - Durée 7 ans, soit jusqu'au 30/06/2024 avec deux ans de différé de remboursement du capital ;
    - Taux fixe : 1,65 % jusqu'au 23/06/2017 puis au-delà le taux applicable sera égal au TME du mois précédent le décaissement, retenu à 0% s'il venait à être négatif,
    - Remboursement par trimestrialités ;
    - Garantie : aucune.
- Contrat de prêt (BNPPARIBAS) du 17 mai 2017 :
    - Montant : 1.200 K€ ; capitaux restant dus au 30/06/2018 : 967,7 K€
    - Durée 5 ans, soit jusqu'au 17/05/2022 ;
    - Taux fixe : 1,7% ;
    - Remboursement par trimestrialités ;
    - Garantie : aucune.
- Contrat de prêt (BNPPARIBAS) du 17 janvier 2018 :
    - Montant : 1.900 K€ ; capitaux restant dus au 30/06/2018 : 1 805 K€
    - Durée 5 ans, soit jusqu'au 17/01/2023 ;
    - Taux fixe : 2,5% ;
    - Remboursement par trimestrialités ;
    - Garantie : aucune.

- Contrat de prêt (BPVF) du 18 janvier 2018 :
  - Montant : 1.650 K€ ; capitaux restant dus au 30/06/2018 : 1 567,5 K€
  - Durée 5 ans, soit jusqu'au 19/01/2023 ;
  - Taux fixe : 2,5% ;
  - Remboursement par trimestrialités ;
  - Garantie : aucune.

Pour la réhabilitation des locaux de Boulogne la société a contracté les quatre emprunts suivants :

- Contrat de prêt d'Équipement professionnel (BPVF) du 4 octobre 2014 :
  - Montant : 1.000 K€ ; capitaux restant dus au 30/06/2018 : 272 K€
  - Durée 5 ans, soit jusqu'au 05/10/2019 ;
  - Taux : Euribor 3 mois + 0,90 ;
  - Remboursement par mensualités ;
  - Garantie : aucune.
- Contrat de prêt d'Équipement professionnel (Banque TARNEAUD) du 9 décembre 2014 :
  - Montant : 500 K€ ; capitaux restant dus au 30/06/2018 : 154,7 K€
  - Durée 5 ans, soit jusqu'au 09/12/2019 ;
  - Taux : Fixe 1,8 % l'an ;
  - Remboursement par mensualités ;
  - Garantie : aucune.
- Contrat de prêt d'Équipement professionnel (BNP PARIBAS) du 12 mars 2015 :
  - Montant : 400 K€ ; capitaux restant dus au 30/06/2018 : 144,4 K€
  - Durée 5 ans, soit jusqu'au 05/03/2020 ;
  - Taux : Fixe 2 % l'an ;
  - Remboursement par mensualités ;
  - Garantie : aucune.
- Contrat de prêt d'Équipement professionnel (SOCIETE GENERALE) du 23 mars 2015 :
  - Montant : 500 K€ ; capitaux restant dus au 30/06/2018 : 152,4 K€
  - Durée 55 mois, soit jusqu'au 23/10/2019 ;
  - Taux : Fixe 1,8 % l'an ;
  - Remboursement par mensualités ;
  - Garantie : aucune.

#### Conditions des Lignes de crédit court terme au 30 juin 2018

Société Générale :	500 000 €, T4M + 1,20 % l'an,
BNP Paribas (1) :	2 000 000 €, T4M + 1,20 % l'an,
Banque Tarneaud :	500 000 €, T4M + 1,20 % l'an,
Banque Populaire Val de France :	500 000 €, T4M + 1,20 % l'an.

(1) La ligne de crédit CT de BNP Paribas est passée de 1,5 M€ à 2 M€ à titre temporaire, à échéance au 31/08/2018.

Au 30 Juin 2018, la ligne de crédit court terme avec BNP Paribas a été utilisée à hauteur de 1 549 K€.

#### **b. Risques de taux**

Aucun des emprunts en cours n'est à taux variable.

**c. Risques de change**

Le groupe facture en très grande majorité de son activité en euro. Seules ITS OVERLAP et IBELEM, réalisent une partie de ses achats (équivalent à 3,9 M€ TTC) et uniquement, ITS OVERLAP, de ses ventes (équivalent à 3,8 M€ TTC) en US dollar, traités sur un compte en devises.

La différence de change représente une perte sur le 1<sup>ER</sup> semestre 2018 de 19 K€.

L'écart de conversion des comptes MIB Suisse sur le 1<sup>ER</sup> semestre 2018 s'élève à 12 K€.

**5. Evènements postérieurs à la clôture**

Le 31 juillet 2018, ITS Group a cédé sa filiale ITS Overlap, spécialisée dans le « négoce d'infrastructures IT » en France, au groupe international Getronics. Le chiffre d'affaires de l'activité cédée était de 50 M€ en 2017.

Cette cession s'inscrit dans le plan de développement des activités stratégiques du groupe afin de dédier l'ensemble des ressources humaines et financières aux pôles cloud et prestations de services (gestion des infrastructures, mobilité et conseil), parfaitement positionnées sur les thématiques porteuses du marché.

**6. Passifs éventuels**

Aucune évolution significative n'est à signaler depuis la clôture de l'exercice 2017.

***Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle***  
***Période du 1<sup>er</sup> janvier 2018 au 30 juin 2018***

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 ITS GROUP, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2018 au 30 juin 2018, 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 et Versailles, le 9 octobre 2018

Les Commissaires aux Comptes

**Grant Thornton**

**Membre français**

**de Grant Thornton International**

Laurent Bouby

Associé

**Victoire Audit et Conseil**

Thierry Thibaut de Ménonville

Associé