

rapport semestriel 2016

econocom

SOMMAIRE

ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	3
--	---

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION 4

1. SITUATION DU GROUPE ET FAITS MARQUANTS	5
2. RÉSULTATS SEMESTRIELS	7
3. PERSPECTIVES	11
4. FACTEURS DE RISQUE ET LITIGES	11
5. ENTREPRISES LIÉES	11
6. RESSOURCES HUMAINES	11
7. VALEUR DE L'ACTION ET STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT	12

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS 13

1. COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ ET RÉSULTAT PAR ACTION	14
2. ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE	16
3. ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS	18
4. ÉTAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	20
5. NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS	21

ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste qu'à ma connaissance les états financiers semestriels clos au 30 juin 2016 ont été préparés conformément à l'ensemble des normes comptables applicables et donnent une image fidèle des actifs, des passifs, de la situation financière et des résultats de la société et des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport de gestion intermédiaire annexé au présent document donne une présentation fidèle des événements importants survenus au cours des six premiers mois de l'exercice financier, de leur impact sur les états financiers, et des principales transactions avec les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes relatifs aux six mois restants de l'exercice financier.

7 septembre 2016



Jean-Louis Bouchard
Président d'Econom

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

SOMMAIRE

1. SITUATION DU GROUPE ET FAITS MARQUANTS	5
2. RÉSULTATS SEMESTRIELS	7
3. PERSPECTIVES	11
4. FACTEURS DE RISQUE ET LITIGES	11
5. ENTREPRISES LIÉES	11
6. RESSOURCES HUMAINES	11
7. VALEUR DE L'ACTION ET STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT	12

|.

1. SITUATION DU GROUPE ET FAITS MARQUANTS

Au cours du premier semestre 2016, le groupe Econocom a poursuivi sa forte dynamique de croissance rentable.

A 1 212 millions d'euros sur les six premiers mois de l'année, le chiffre d'affaires du groupe a progressé de 8,0 % dont 5,1 % en organique, dans la continuité de la forte croissance déjà observée en 2016. Cette dynamique est portée par toutes les activités du groupe. Elle confirme la pertinence du positionnement original du groupe en matière de conduite et de financement de grands projets digitaux, au plus près des usages et des ambitions de transformation digitale des grands acteurs européens. Le groupe bénéficie également des investissements ciblés réalisés sur des secteurs en forte croissance tels que la sécurité, les applications web & mobiles, les solutions digitales en mode redevance ou le conseil en transformation digitale.

Le résultat opérationnel courant⁽¹⁾ du premier semestre 2016 s'établit à 53 millions d'euros et progresse de 23 % par rapport à celui du premier semestre 2015, soit une augmentation plus de deux fois plus rapide que celle du chiffre d'affaires. L'amélioration de la rentabilité opérationnelle de l'activité Services et la bonne performance de l'activité Technology Management & Financing sont les principaux vecteurs de cette croissance rentable.

Ces performances permettent au groupe de confirmer ses objectifs pour 2016 à savoir une croissance organique supérieure à celle du marché, une progression à deux chiffres du résultat opérationnel courant et une nouvelle hausse du résultat net par action.

Elles soulignent également la pertinence du modèle de développement et des investissements d'Econocom.

Au cours du premier semestre 2016, le groupe a ainsi investi dans ses offres sur les segments dynamiques des S.M.A.C.S.⁽²⁾ et renforcé ses partenariats avec de grands acteurs technologiques. Parmi ces partenaires, citons :

- Apple dont Econocom est le premier distributeur et intégrateur B to B en France et qui a choisi le groupe pour déployer auprès des entreprises ses solutions de mobilité et son écosystème applicatif ;
- Microsoft pour lequel Econocom devient le second intégrateur français, après avoir créé en 2015 Infeeny, une business unit dédiée aux solutions Microsoft dans l'univers cloud et mobile et avoir acquis début juillet une participation majoritaire dans le groupe MCNext, acteur français de premier plan des services en technologies Microsoft ;
- Cisco avec lequel Econocom lance son offre STARC, Security Threat Assessment & Response Center, solution cloud de Security as a Service unique en France ;
- TIBCO Software dont les technologies sont au cœur de l'offre Big Data, Business Analytics et Business Intelligence développée par Econocom, qui propose ainsi une solution globale de gestion des données depuis leur stockage jusqu'à leur analyse.

Le groupe a par ailleurs réalisé, au premier semestre 2016, deux opérations ciblées de croissance externe.

(1) Avant amortissement du portefeuille de clients ECS et de la marque Osiatis.

(2) Social, Mobility, Analytics, Cloud and Security.

1.1. Variations de périmètre

Comme en 2015, le groupe a privilégié au premier semestre 2016 des acquisitions de taille moyenne dans des sociétés opérant sur des marchés à fort potentiel. Les deux opérations réalisées concernent les activités suivantes :

Activité « Technology Management & Financing »

Le groupe a pris le contrôle de Cineolia dont il a acquis 60 % du capital. Cineolia apporte, en France, différents services digitaux auprès des patients en milieu hospitalier par l'intermédiaire d'équipements multimédias (téléviseurs connectés, téléphonie, tablettes, ...). Cineolia a réalisé un chiffre d'affaires de 1,8 million d'euros en 2015.

Activité « Produits & Solutions »

Le groupe a également pris le contrôle de Caverin dont il a acquis 66,66 % du capital. Caverin est une société espagnole de distribution de solutions digitales multimédia, basée dans la région de Madrid. Caverin a réalisé en 2015 un chiffre d'affaires de 14,2 millions d'euros. L'acquisition de Caverin permet à Econocom de lancer l'activité Produits & Solutions en Espagne et ainsi de proposer à ses clients espagnols une offre complète.

1.2. Autres prises de participation

En février 2016, Econocom a pris une participation de 10,82 % au capital de Magic Makers. Magic Makers est une jeune start-up française, créée en juin 2014 par Claude Terosier et incubée chez Paris Pionnières. Spécialisée dans l'apprentissage de la programmation, elle est la première en France à proposer des ateliers de programmation créative pour les enfants.

En mai 2016, Econocom a également pris une participation complémentaire dans Histoverly, portant ainsi sa participation à 9,59 % du capital. Histoverly conçoit, produit et exploite des solutions de mise en valeur des sites culturels et des collections de musées grâce aux nouvelles technologies et à la réalité augmentée. Econocom prend ainsi part au développement de cette nouvelle expérience de la culture.

1.3. Opérations de rachats d'obligations et d'actions propres

En juin, le groupe a racheté sur le marché 1 265 000 de ses obligations convertibles (ORNANE) à échéance 2019, soit 7,7 % des obligations émises.

Par ailleurs, le groupe a poursuivi au premier semestre ses rachats d'actions propres. Il a acquis 2 055 988 actions propres sur le semestre et détenait au 30 juin 2016, 4 821 172 actions, soit 4,28 % du capital de la société.

Ces opérations témoignent de la volonté du groupe de gérer la dilution de son actionariat et de sa confiance dans ses perspectives de croissance.

2. RÉSULTATS SEMESTRIELS

2.1. Chiffres clés (non audités, en millions d'euros)

Résultat	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015	Variation
Chiffre d'affaires	1 211,6	1 122,3	+ 8 %
<i>Technology Management & Financing</i>	<i>613,0</i>	<i>567,3</i>	<i>+ 8 %</i>
<i>Services</i>	<i>387,9</i>	<i>344,6</i>	<i>+ 13 %</i>
<i>Produits & Solutions</i>	<i>210,7</i>	<i>210,4</i>	<i>-</i>
Résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs incorporels d'acquisition⁽¹⁾	53,3	43,4	+ 23 %
Résultat opérationnel courant	51,2	41,4	+ 24 %
Autres produits et charges non courants	(1,5)	(1,1)	+ 36 %
Résultat opérationnel	49,7	40,3	+ 23 %
Charges financières nettes	(7,3)	(6,2)	+ 18 %
Variation de juste valeur du dérivé de l'ORNANE	(10,7)	(2,0)	ns
Résultat avant impôt	31,7	32,1	- 1 %
Impôts	(14,0)	(11,5)	+ 22 %
Résultat des activités abandonnées	-	(0,2)	ns
Résultat des sociétés mise en équivalence	(0,1)	-	ns
Résultat net consolidé	17,6	20,4	- 14 %
Résultat net part du groupe	18,3	20,8	- 12 %
Résultat net part des minoritaires	(0,7)	(0,4)	+ 75 %
Résultat net part du groupe récurrent⁽¹⁾	31,7	24,2	+ 31 %
Résultat par action (€)			
Résultat net par action	0,170	0,190	- 11 %
Résultat net dilué par action	0,167	0,185	- 10 %
Résultat net par action récurrent⁽¹⁾	0,294	0,220	+ 33 %
Capacité d'autofinancement, capitaux propres et endettement net	1^{er} semestre 2016	1^{er} semestre 2015	Variation
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement net et impôt	50,8	38,2	+ 33 %
Capitaux propres (consolidés)	270,8	261,2	+ 4 %
Trésorerie nette bancaire	41,2	81,0	- 49 %
Endettement net comptable	(285,1)	(250,8)	- 14 %
Capitalisation boursière (en unité et en euros)	30 juin 2016	30 juin 2015	
Nombre moyen d'actions en circulation	107 709 131	109 591 312	
Nombre total d'actions à la clôture	112 519 287	112 519 287	
Valeur de l'action en fin de période (€)	10,31	7,38	
Capitalisation boursière (en millions €)	1 160	830	

(1) Afin de faciliter le suivi et la comparabilité de ses performances opérationnelles et financières, le groupe Econocom présente deux indicateurs clés, le « Résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs incorporels d'acquisition » et le « Résultat net part du groupe récurrent ». Ces indicateurs, non définis par les normes comptables sont déterminés comme suit :

- *Résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs incorporels d'acquisition* (cf. rapport annuel 2015, §3.4, page 35)

Cet indicateur mesure le niveau de performance opérationnelle de la période concernée après neutralisation de l'amortissement des actifs incorporels générés suite à des regroupements d'entreprises. Au 30 juin 2016, les principaux actifs incorporels résultant des regroupements d'entreprises retenus par le groupe Econocom et dont la dotation aux amortissements n'est pas prise en compte pour la détermination de cet agrégat, sont le portefeuille de clients ECS et la marque Osiatis.

- *Résultat net part du groupe récurrent*

Le résultat net part du groupe récurrent est un nouvel indicateur de performance, dorénavant retenu par Econocom pour mieux apprécier sa performance économique et financière. Cet indicateur complète et se substitue désormais à celui du résultat net retraité, part du groupe (cf. définition - rapport annuel 2015, §3.4, page 35). Il se construit comme suit :

(en millions €)	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015
Résultat net part du groupe	18,3	20,8
Variation de la juste valeur du dérivé de l'ORNANE	10,7	2,0
Dotations aux amortissements du portefeuille de clients ECS et de la marque Osiatis	2,1	2,1
Impacts fiscaux de ces amortissements	(1,0)	(0,8)
Résultat net part du groupe retraité	30,1	24,1
Autres produits et charges opérationnels non courants	1,5	1,1
Produits et charges financiers non courants (coût de rachat des ORNANES)	1,3	0,0
Impacts fiscaux de ces retraitements	(1,2)	(1,2)
Résultat des activités abandonnées	-	0,2
Résultat net part du groupe récurrent	31,7	24,2

A partir de ce nouvel indicateur, le groupe présente aussi un « résultat net par action récurrent » qui correspond donc à ce résultat net part du groupe récurrent divisé par le nombre moyen d'actions en circulation.

2.2. Présentation de l'activité du semestre

Au premier semestre 2016, le groupe Econocom a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 1 211,6 millions d'euros contre 1 122,3 millions d'euros au premier semestre 2015, soit une progression de 8 % dont 5,1 % au titre de la croissance organique, reflétant la bonne dynamique commerciale du groupe.

Le résultat opérationnel courant du groupe, avant amortissement des actifs incorporels d'acquisition, s'élève au 30 juin 2016 à 53,3 millions d'euros contre 43,4 millions d'euros un an plus tôt en progression de 23 %. Cette forte croissance est alimentée par l'amélioration des marges opérationnelles des activités Technology Management & Financing et Services. Elle résulte de l'accroissement des synergies commerciales, du plein effet de l'intégration réussie des activités de Services et des plans de productivité menés dans l'ensemble des activités du groupe.

Le résultat opérationnel du groupe est de 49,7 millions d'euros, contre 40,3 millions d'euros l'année dernière à la même période, soit une croissance de 23 %. Il inclut des charges opérationnelles non courantes d'un montant limité à 1,5 million d'euros au 30 juin 2016.

Le résultat financier du premier semestre 2016 est impacté par une charge de 10,7 millions d'euros correspondant à la variation de la valorisation en mark to market du dérivé de l'ORNANE suite à la hausse du cours de l'action au premier semestre 2016 (pour rappel, au 30 juin 2015, la variation de la juste valeur du dérivé de l'ORNANE représentait une charge de 2,0 millions d'euros). Cette charge n'a pas d'impact sur la trésorerie du groupe.

Le résultat net du premier semestre 2016 est de 17,6 millions d'euros au total et de 18,3 millions pour la part du groupe.

Le résultat net part du groupe récurrent s'élève à 31,7 millions d'euros à fin juin 2016 contre 24,2 millions d'euros à fin juin 2015. Il progresse de 31 % grâce à la belle dynamique opérationnelle, à la maîtrise des charges non courantes et à la gestion de l'impôt. Ce résultat, conjugué à la baisse du nombre moyen d'actions en circulation, permet d'afficher une progression du résultat net par action récurrent de 33 %.

Les capitaux propres atteignent 270,8 millions d'euros au 30 juin 2016. Au 30 juin 2015, ils étaient de 261,2 millions d'euros. Leur variation au cours du premier semestre 2016 (comme au premier semestre 2015) illustre la saisonnalité de l'activité du groupe ; elle intègre principalement le résultat de la période, le remboursement de la prime d'émission et les mouvements sur actions propres.

L'endettement net au 30 juin 2016 s'élève à 285 millions d'euros et se décompose comme suit :

(en millions d'euros)

Trésorerie nette positive*	41,2
Obligations convertibles (ORNANE)	(161,0)
Obligations non convertibles (Euro PP)	(100,6)
Contrats et créances cédés avec recours	(61,6)
Dettes de crédit-bail	(3,1)
Dettes nettes groupe	(285,1)

* Trésorerie brute bancaire diminuée des lignes bancaires et des billets de trésorerie.

La dette financière nette comptable au 30 juin 2016 représente environ deux fois l'EBITDA 12 mois du groupe.

L'EBITDA est défini dans le rapport annuel, page 35, et correspond au résultat opérationnel courant augmenté des dotations nettes aux amortissements et des dotations et reprises sur provisions portant sur les actifs opérationnels non courant, comptabilisées en résultat opérationnel courant.

2.3. Chiffres clés par activité

Le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel courant* se répartissent comme suit :

(en millions €)	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015	Croissance totale	Croissance à périmètre comparable
Technology Management & Financing	613,0	567,3	8,1 %	7,9 %
Services	387,9	344,6	12,6 %	4,3 %
Produits & Solutions	210,7	210,4	0,2 %	(1,1 %)
Chiffre d'affaires	1 211,6	1 122,3	8,0 %	5,1 %

(en millions €)	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015	Croissance totale	ROC en % du CA S1 2016	ROC en % du CA S1 2015
Technology Management & Financing	30,7	25,4	21,0 %	5,0 %	4,5 %
Services	18,5	13,6	35,5 %	4,8 %	3,9 %
Produits & Solutions	4,1	4,4	(7,0 %)	2,0 %	2,0 %
Résultat opérationnel courant*	53,3	43,4	22,8 %	4,4 %	3,9 %

* Avant amortissement du portefeuille de clients ECS et de la marque Osiatis.

Au premier semestre 2016, l'activité Technology Management & Financing enregistre un chiffre d'affaires de 613 millions d'euros contre 567 millions d'euros un an plus tôt, soit une croissance de 8,1 % principalement organique. Cette performance reflète la bonne orientation des affaires. Elle est soutenue par la filiale de refinancement interne au groupe, Econocom Digital Finance Limited, ainsi que par le renforcement de la force de ventes et de l'équipe financements structurés. Cette excellente dynamique se retrouve dans le résultat opérationnel courant de l'activité qui ressort à 30,7 millions d'euros en hausse de 21 %.

Au 30 juin 2016, l'activité Services réalise un chiffre d'affaires de 388 millions d'euros contre 345 millions d'euros au 30 juin 2015, soit une croissance de 12,6 % dont 4,3 % en organique. L'activité bénéficie du plein effet des synergies issues de l'intégration d'Osiatis et des plans d'optimisation mis en œuvre. L'activité est également soutenue par la bonne dynamique des Satellites (qui contribuent pour 96 millions d'euros au chiffre d'affaires sur la période) et de leur positionnement à forte valeur ajoutée dans la transformation digitale. Tiré par cette croissance et par les améliorations de la performance opérationnelle enregistrées sur les activités historiques de la Planète, le résultat opérationnel courant de cette activité progresse de 35,5 % à 18,5 millions d'euros et son taux de profitabilité passe de 3,9 % au premier semestre 2015 à 4,8 % au premier semestre 2016.

Enfin, l'activité Produits & Solutions enregistre sur la période un chiffre d'affaires en très légère augmentation à 211 millions d'euros contre 210 millions d'euros un an plus tôt, le recul des volumes en France étant compensé par la croissance à périmètre constant en Belgique et en Italie et par la contribution de Caverin, entité P&S nouvellement consolidée depuis le 1^{er} janvier 2016 en Espagne. Compte tenu de ces évolutions, le résultat opérationnel courant et le taux de profitabilité de cette activité stagnent à 4 millions d'euros et 2 % environ.

2.4. Chiffres clés par zone géographique

Le chiffre d'affaires par zone géographique d'origine se détaille comme suit :

(en millions €)	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015	Croissance totale
France	641,3	602,9	6,4 %
Benelux	174,1	180,9	(3,8 %)
Europe du Sud	228,7	196,1	16,6 %
Europe du Nord et de l'Est	147,8	124,0	19,2 %
Amériques	19,7	18,4	7,1 %
Chiffre d'affaires	1 211,6	1 122,3	8,0 %

À l'exception du Benelux, toutes les zones géographiques présentent des chiffres d'affaires en croissance :

- la croissance en France est essentiellement portée par la très bonne dynamique des activités Technology Management & Financing et Services ;
- l'activité au Benelux est en légère baisse du fait de la signature au premier semestre 2015 de contrats de taille significative dans l'activité Technology Management & Financing, non reproduite au premier semestre 2016 ;
- l'Europe du Sud enregistre un très bon semestre (+ 17 %) à la fois soutenue par une forte croissance organique (+5,8 %) sur l'ensemble de ses activités (dont +20 % pour la seule activité Services) et par les effets de l'acquisition de Caverin en Espagne ;
- l'Europe du Nord et de l'Est est également dans une bonne dynamique commerciale, portée notamment par la croissance de l'activité Technology Management & Financing.

3. PERSPECTIVES

Compte tenu des bonnes performances enregistrées au premier semestre 2016 et des perspectives positives pour le second, Econocom confirme ses prévisions pour 2016 à savoir une croissance organique de son chiffre d'affaires supérieure à celle du marché, une progression à deux chiffres de son résultat opérationnel courant et une nouvelle hausse de son résultat net par action.

4. FACTEURS DE RISQUE ET LITIGES

Les facteurs de risques décrits dans le rapport annuel 2015 n'ont pas sensiblement évolué au cours du semestre.

5. ENTREPRISES LIÉES

Il n'y a eu aucun changement significatif concernant les parties liées depuis la publication du rapport annuel 2015.

6. RESSOURCES HUMAINES

Le nombre de collaborateurs du groupe Econocom est de 9 281 au 30 juin 2016, contre 9 134 au 31 décembre 2015. Les effectifs progressent ainsi de 1,6 % alors que le chiffre d'affaires augmente quant à lui de 8 %.

7. VALEUR DE L'ACTION ET STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT

La valeur de l'action Econocom était de 10,31 € à la clôture du 30 juin 2016. L'action Econocom Group (BE0974266950 - ECONB) est cotée sur NYSE Euronext à Bruxelles depuis 1986 et fait partie des indices Bel Mid et Tech40.

La structure actionnariale a évolué comme suit :

(en % de droits détenus)	30 juin 2016	31 décembre 2015
Sociétés contrôlées par Jean-Louis Bouchard	41,03 %	41,03 %
Public	54,69 %	53,82 %
Autocontrôle	4,28 %	5,15 %
Total	100,00 %	100,00 %

Econocom Group est informé que deux actionnaires, en dehors des Sociétés contrôlées par Jean-Louis Bouchard, dépassent au 30 juin 2016 le seuil de participation de 5 %. Il s'agit d'une part du concert constitué par M. Walter Butler, Butler Industries SA et BML Belgium SA et d'autre part de la société américaine Kabouter Management, LLC.

La baisse de l'autocontrôle sur le semestre s'explique par la cession de titres à des managers dans le cadre de la levée de plans de stocks options.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

SOMMAIRE

1. COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ ET RÉSULTAT PAR ACTION	14
2. ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE	16
3. ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS	18
4. ÉTAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	20
5. NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS	21

Sauf mention contraire, tous les montants sont exprimés en millions d'euros.

||.

1. COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ ET RÉSULTAT PAR ACTION

au 30 juin 2016 et au 30 juin 2015

(en millions €)	Notes	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015
Produits des activités poursuivies	3	1 211,6	1 122,3
Charges opérationnelles	3	(1 160,4)	(1 080,9)
Coût des ventes ⁽¹⁾		(816,9)	(758,3)
Frais de personnel ⁽¹⁾		(253,0)	(233,2)
Charges externes ⁽¹⁾		(84,9)	(80,2)
Dotations aux amortissements et provisions		(2,6)	(2,6)
Perte nette de valeur sur actifs courants et non courants		(2,4)	(4,5)
Impôts et taxes d'exploitation ⁽¹⁾		(7,6)	(7,5)
Autres produits et charges d'exploitation		4,9	2,9
Résultat financier opérationnel		2,1	2,5
Résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs incorporels d'acquisition*		53,3	43,4
Résultat opérationnel courant	3	51,2	41,4
Autres produits et charges opérationnels non courants	11	(1,5)	(1,1)
Résultat opérationnel		49,7	40,3
Charges financières nettes	12	(7,3)	(6,2)
Variation de la juste valeur du dérivé de l'ORNANE	12	(10,7)	(2,0)
Résultat avant impôt		31,7	32,1
Impôts	13	(14,0)	(11,5)
Résultat net des activités poursuivies		17,7	20,6
Résultat des sociétés mises en équivalence		(0,1)	(0,0)
Résultat des activités abandonnées		-	(0,2)
Résultat net consolidé		17,6	20,4
dont résultat net part des minoritaires		(0,7)	(0,4)
dont résultat net part du groupe		18,3	20,8
Résultat net part du groupe récurrent**		31,7	24,2

(1) Des reclassements non matériels ont été opérés entre des lignes de charges opérationnelles sur la période du premier semestre 2015 afin de permettre une meilleure comparabilité des périodes.

* Portefeuille de clients ECS et marque Osiatis.

** Le résultat net part du groupe récurrent est un agrégat utilisé par le groupe pour donner une meilleure indication de sa performance économique et financière. Il exclut :

- les éléments compris entre le résultat opérationnel courant (avant amortissement des actifs incorporels d'acquisition) et le résultat opérationnel,

- les éléments non courants impactant son résultat financier,

- les éléments non courants de sa charge d'impôts (et notamment les effets fiscaux des retraitements précédents).

Un tableau de passage du résultat net part du groupe à ce résultat net part du groupe récurrent est fourni au paragraphe 2.1 du rapport de gestion.

(en €)	Notes	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015
Résultat net par action - activités poursuivies		0,17	0,19
Résultat net par action - activités abandonnées		-	0,00
Résultat net par action		0,17	0,19
Résultat dilué par action - activités poursuivies		0,17	0,19
Résultat dilué par action - activités abandonnées		-	0,00
Résultat net dilué par action		0,17	0,19
Résultat net par action récurrent**		0,29	0,22

** Le résultat net part du groupe récurrent est un agrégat utilisé par le groupe pour donner une meilleure indication de sa performance économique et financière. Il exclut :

- les éléments compris entre le résultat opérationnel courant (avant amortissement des actifs incorporels d'acquisition) et le résultat opérationnel,

- les éléments non courants impactant son résultat financier,

- les éléments non courants de sa charge d'impôts (et notamment les effets fiscaux des retraitements précédents).

Un tableau de passage du résultat net part du groupe à ce résultat net part du groupe récurrent est fourni au paragraphe 2.1 du rapport de gestion.

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

(en millions €)	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015
Résultat net consolidé	17,6	20,4
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net	-	-
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement dans le résultat net	(0,2)	0,5
Écarts de change découlant de la conversion d'établissement à l'étranger	(0,2)	0,5
Autres éléments du résultat global	(0,2)	0,5
Résultat global total	17,4	20,9
Attribuable au groupe	17,6	21,6
Attribuable aux intérêts minoritaires	(0,2)	(0,7)

2. ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

au 30 juin 2016 et au 31 décembre 2015

Actif

(en millions €)	Notes	30 juin 2016	31 décembre 2015
Actifs non courants			
Immobilisations incorporelles nettes	4.1	65,7	64,1
Écarts d'acquisition	2.2	494,6	483,5
Immobilisations corporelles nettes	4.2	34,7	30,1
Immobilisations financières	4.3	23,9	24,2
Intérêts résiduels dans les actifs donnés en location	4.4	77,5	70,1
Autres créances à long terme	4.4	6,8	4,6
Impôts différés actifs		14,0	14,1
Total actifs non courants		717,2	690,7
Actifs courants			
Stocks	5.1	41,5	22,1
Clients et autres débiteurs	5.2	827,3	804,7
Intérêts résiduels dans les actifs donnés en location	5.2	24,5	28,1
Actifs d'impôt courants	5.2	8,6	6,9
Autres actifs courants	5.2	51,2	55,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8	191,7	209,6
Total actifs courants		1 144,8	1 126,8
Actifs détenus en vue de la vente		-	-
Total bilan actif		1 862,0	1 817,5

Passif

(en millions €)	Notes	30 juin 2016	31 décembre 2015
Capital	6.1	21,6	21,6
Primes et réserves		170,4	148,7
Résultat de la période - part du groupe		18,3	57,8
Total capitaux propres - part du groupe		210,3	228,1
Intérêts minoritaires	6.4	60,5	52,4
Total capitaux propres		270,8	280,5
Passifs non courants			
Dettes financières	8	10,1	10,9
Engagement brut de valeurs résiduelles financières		50,3	45,9
Emprunts obligataires	8	256,6	270,3
Provisions	7	3,2	4,8
Provisions pour retraites et engagements assimilés		37,7	36,3
Autres dettes		79,4	69,2
Impôts différés passifs		5,6	9,7
Total passifs non courants		442,9	447,1
Passifs courants			
Dettes financières	8	205,1	109,6
Engagement brut de valeurs résiduelles financières		14,5	16,2
Emprunt obligataire	8	5,0	5,3
Provisions	7	27,7	33,2
Passifs d'impôt courants		16,7	16,5
Fournisseurs et autres crédateurs courants	5.3	739,4	751,5
Autres passifs courants	5.3	139,9	157,6
Total passifs courants		1 148,3	1 089,9
Passifs liés aux actifs en cours de cession		-	-
Total bilan passif		1 862,0	1 817,5

3. ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

au 30 juin 2016 et au 30 juin 2015

(en millions €)	Notes	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015
Résultat net consolidé		17,6	20,4
Élimination du résultat des sociétés mises en équivalence	9.1.1	0,1	0,0
Provisions, dépréciations et amortissements	9.1.1	5,3	3,8
Variation de la juste valeur du dérivé de l'ORNANE	9.1.1	10,7	2,0
Variation des intérêts résiduels des actifs donnés en location	9.1.1	(2,8)	(1,0)
Autres charges (produits) sans effet sur la trésorerie	9.1.1	(0,4)	(3,6)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		30,5	21,6
Charge d'impôt constatée	13	14,0	11,3
Coût de l'endettement financier net	9.1.2	6,3	5,3
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (a)		50,8	38,2
Variation du besoin en fonds de roulement (b)	9.1.3	(91,9)	(96,7)
Impôt décaissé net des crédits d'impôts (c)		(13,9)	(10,9)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles (a+b+c=d)		(55,0)	(69,4)
<i>dont flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles abandonnées⁽¹⁾</i>		-	(0,2)
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles		(14,5)	(6,2)
Cession d'immobilisations incorporelles et corporelles		0,1	-
Acquisition d'immobilisations financières		(1,4)	(0,3)
Cession d'immobilisations financières		0,0	0,2
Acquisition de sociétés et d'activités, nette de la trésorerie acquise		(4,3)	(36,0)
Cession de sociétés et d'activités, nette de la trésorerie cédée		-	1,9
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement (e)	9.2	(20,1)	(40,4)
<i>dont flux de trésorerie liés aux activités d'investissement abandonnées⁽¹⁾</i>		-	1,0

(1) Au premier semestre 2015, les flux nets attribuables aux activités non poursuivies au sens de la norme IFRS 5 concernent l'activité Services en Allemagne.

(en millions €)	Notes	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015
Rachat d'ORNANE	8.2	(15,6)	-
Emission d'autres emprunts obligataires non convertibles		-	101,0
Exercice de stock-options		8,8	0,4
Rachats d'actions propres		(19,1)	(21,9)
Variation des dettes de refinancement sur les contrats de location et dettes sur contrats autoportés		10,6	3,8
Augmentation des dettes financières non courantes		0,0	0,3
Remboursement des dettes financières non courantes		(0,6)	(1,2)
Augmentation des dettes financières courantes		81,7	1,1
Remboursement des dettes financières courantes		(5,7)	(47,0)
Intérêts décaissés		(7,7)	(5,1)
Augmentation de capital dans les participations minoritaires		0,2	-
Rémunérations des actionnaires décaissées au cours de la période		-	-
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (f)	9.3	52,6	31,4
<i>dont flux de trésorerie liés aux activités de financement abandonnées⁽¹⁾</i>		-	-
Incidence des différences de change sur la trésorerie (g)		(1,3)	0,8
Incidence de la trésorerie nette d'ouverture des activités abandonnées (h) ⁽¹⁾		-	-
Variation de la trésorerie (d+e+f+g+h)		(23,8)	(77,6)
Trésorerie nette au début de l'exercice⁽²⁾		209,4	207,3
Variation de la trésorerie		(23,8)	(77,6)
Trésorerie nette à la clôture de la période⁽²⁾		185,6	129,7

(1) Au premier semestre 2015, les flux nets attribuables aux activités non poursuivies au sens de la norme IFRS 5 concernent l'activité Services en Allemagne.

(2) Nette des découverts bancaires : 6,1 millions d'euros au 30 juin 2016 et 2,5 millions d'euros au 30 juin 2015.

Les principaux mouvements de l'État des flux de trésorerie consolidés sont expliqués dans la note 9.

4. ÉTAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

au 30 juin 2015 et au 30 juin 2016

(en millions €)	Nombre d'actions	Capital social	Primes liées au capital ⁽¹⁾	Actions d'autocontrôle	Autres Réserves	Autres éléments du résultat global	Capitaux propres attribuables au groupe	Capitaux propres attribuables aux intérêts minoritaires	Total
Solde au 1^{er} janvier 2015 publié	112 519 287	21,6	205,3	(8,7)	46,7	(4,9)	260,0	19,5	279,5
Incidence de l'interprétation IFRIC21	-	-	-	-	1,8	-	1,8	-	1,8
Ajustements sur regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	-	-	-	-	(2,0)	-	(2,0)	2,0	-
Solde au 1^{er} janvier 2015 retraité	112 519 287	21,6	205,3	(8,7)	46,5	(4,9)	259,8	21,5	281,3
Résultat de l'exercice	-	-	-	-	20,8	-	20,8	(0,4)	20,4
Autres éléments du résultat global, après impôt sur le résultat	-	-	-	-	-	0,8	0,8	(0,3)	0,5
Résultat global total au premier semestre 2015	-	-	-	-	20,8	0,8	21,6	(0,7)	20,9
Annulation de titres	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Comptabilisation des paiements fondés sur des actions	-	-	-	-	0,4	-	0,4	-	0,4
Remboursement des primes d'émission	-	-	-	-	-	-	(16,2)	-	(16,2)
Mouvements sur titres d'autocontrôle	-	-	(16,2)	(21,4)	(0,1)	-	(21,5)	-	(21,5)
Options croisées d'engagement de rachat des minoritaires	-	-	-	-	(25,5)	-	(25,5)	-	(25,5)
Intérêts minoritaires des acquisitions de l'exercice	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres opérations et opérations affectant les participations minoritaires	-	-	-	-	(0,7)	-	(0,7)	23,2	23,2
Solde au 30 juin 2015	112 519 287	21,6	189,1	(30,1)	41,4	(4,1)	217,9	43,3	261,2
Solde au 1^{er} janvier 2016	112 519 287	21,6	189,1	(43,1)	64,3	(3,8)	228,1	52,4	280,5
Résultat de l'exercice	-	-	-	-	18,3	-	18,3	(0,7)	17,6
Autres éléments du résultat global, après impôt sur le résultat	-	-	-	-	-	(0,7)	(0,7)	0,5	(0,2)
Résultat global total au premier semestre 2016	-	-	-	-	18,3	(0,7)	17,6	(0,2)	17,4
Annulation de titres	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Comptabilisation des paiements fondés sur des actions	-	-	-	-	0,4	-	0,4	-	0,4
Remboursement des primes d'émission	-	-	(18,8) ⁽²⁾	-	-	-	(18,8)	-	(18,8)
Mouvements sur titres d'autocontrôle	-	-	-	3,3	(10,8)	-	(7,5)	-	(7,5)
Options croisées d'engagement de rachat des minoritaires	-	-	-	-	(8,5)	-	(8,5)	-	(8,5)
Intérêts minoritaires des acquisitions de l'exercice	-	-	-	-	-	-	-	7,1	7,1
Autres opérations et opérations affectant les participations minoritaires	-	-	-	-	(1,0)	-	(1,0)	1,2	0,2
Solde au 30 juin 2016	112 519 287	21,6	170,3	(39,8)	62,7	(4,5)	210,3	60,5	270,8

(1) Conformément à la norme IFRS 3, le groupe a réexaminé la valeur des actifs et passifs des prises de contrôle de l'exercice 2014. Des ajustements ont été apportés au second semestre 2015 dans l'évaluation du goodwill et du passif d'une de ces entités acquises en 2014.

(2) Versé en juillet 2016.

(3) L'écart de 16,7 millions d'euros entre la prime d'émissions des comptes statutaires d'Econocom Group et les primes liées au capital des comptes consolidés IFRS est expliqué par une différence de méthode dans la valorisation des titres Osianis lors des différentes phases de prises de contrôle de ce groupe au cours de l'exercice 2013.

5. NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

1. MÉTHODES COMPTABLES

1.1. Déclaration de conformité et base de préparation des états financiers

Les états financiers consolidés simplifiés pour le semestre clos au 30 juin 2016 ont été préparés conformément aux dispositions de la norme IAS 34 (Information Financière Intermédiaire) et au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne au 30 juin 2016⁽¹⁾.

Les états financiers consolidés simplifiés du groupe Econocom intègrent les états financiers de la société Econocom Group SE et de ses filiales. Ils sont présentés en millions d'euros. Les arrondis à la décimale la plus proche peuvent, dans certains cas de figure, conduire à des écarts non matériels au niveau des totaux et des sous-totaux figurant dans les tableaux.

Ils ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 7 septembre 2016 et ne font pas fait l'objet d'une revue de la part des Commissaires.

Les comptes intermédiaires suivent des règles et méthodes comptables identiques à celles adoptées pour les comptes annuels établis au 31 décembre 2015, telles que détaillées dans le rapport annuel 2015, à l'exception des points décrits dans le paragraphe 1.2.1 ci-après et relatifs aux normes et interprétations d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2016.

Ils satisfont aux dispositions en matière de contenu et d'informations à fournir, définies dans la norme IAS 34, et, par conséquent, doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés audités pour l'exercice clos au 31 décembre 2015 tels que publiés dans le rapport annuel 2015.

Les particularités propres à l'établissement des états financiers intermédiaires sont les suivantes :

1.1.1. Méthodes d'évaluation spécifiques aux comptes consolidés intermédiaires

Provisions pour engagements postérieurs à l'emploi

La charge du semestre au titre des engagements postérieurs à l'emploi est calculée sur la base des évaluations actuarielles réalisées à la fin de l'exercice précédent. Ces évaluations sont le cas échéant ajustées pour tenir compte des réductions, liquidations ou autres événements non récurrents importants survenus au cours du semestre.

Impôt sur le résultat

Pour les comptes intermédiaires, la charge d'impôt (courante et différée) est calculée en appliquant au résultat comptable de la période, entité fiscale par entité fiscale, le taux d'impôt moyen annuel estimé pour l'année en cours. Cette charge est, le cas échéant, ajustée des incidences fiscales liées aux éléments à caractère exceptionnel de la période.

Écarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition font l'objet de tests de perte de valeur à chaque clôture annuelle selon la méthode décrite dans la note 2.11 des comptes consolidés présentés dans le rapport annuel 2015, ainsi qu'à chaque fois qu'il existe un indice de perte de valeur.

(1) Disponibles sur le site : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm

1.1.2. Recours à des estimations

La préparation des états financiers consolidés simplifiés du groupe Econocom implique que le groupe procède à un certain nombre d'estimations et retienne des hypothèses jugées réalistes ou raisonnables. Certains faits ou circonstances pourraient conduire à des changements de ces estimations ou hypothèses, ce qui affecterait la valeur des actifs, passifs, capitaux propres ou résultat net du groupe.

De façon générale, les principales méthodes comptables impliquant de recourir à des estimations sont les suivantes :

- dépréciation des écarts d'acquisition,
- évaluation des intérêts résiduels (pour l'activité Technology Management & Financing),
- évaluation des provisions.

À la date à laquelle les états financiers consolidés simplifiés ont été examinés par le Conseil d'Administration, celui-ci considère que ces estimations intègrent dans la mesure du possible toutes les informations dont il dispose.

1.2. Normes comptables nouvelles et amendées, et interprétations

1.2.1. Normes et interprétations d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2016

Les nouvelles normes, interprétations et amendements qui sont d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2016 n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes semestriels du groupe. Ils sont présentés ci-dessous :

Normes/interprétations	Applicable sur les exercices ouverts à compter du :
Cycle d'amélioration 2010 - 2012 impactant les normes sur le paiement à base d'actions, les clauses d'ajustement de prix et la comptabilisation des paiements conditionnels dans le cadre des regroupements d'entreprises, les agrégations de secteurs, les dettes et créances à court terme, la réévaluation des immobilisations	1 ^{er} février 2015
IAS 19 - Cotisations des membres du personnel	1 ^{er} juillet 2015
IFRS 11 - Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune -Application obligatoire de la comptabilité d'acquisition dans une activité conjointe	1 ^{er} janvier 2016
IAS 16 et IAS 38 - Eclaircissements sur les modes d'amortissement acceptables	1 ^{er} janvier 2016
Cycle d'améliorations annuelles 2012 – 2014 portant sur les normes IFRS 5, IFRS 7, IAS 14, IAS 19	1 ^{er} janvier 2016

Par ailleurs, le groupe a anticipé l'application de l'amendement IAS 7 sur l'évolution de la « Dette Nette » en présentant un tableau de variation de la dette nette distinguant les flux monétaires et les flux non monétaires (cf note 8.2). Cet amendement est d'application obligatoire à compter des exercices ouverts au 1^{er} janvier 2017.

1.2.2. Normes et interprétations adoptées par l'IASB mais non applicables au 30 juin 2016

Le groupe n'a anticipé aucune des normes et interprétations ci-dessous qui n'ont pas encore été approuvées par l'Union Européenne et dont l'application est facultative au 1^{er} janvier 2016 :

Normes/interprétations	Sous réserve d'approbation par l'UE, applicable au :
Amendement IAS 12 – Comptabilisation d'impôts différés actifs sur moins-values non réalisées	1 ^{er} janvier 2017
IFRS 9 - Instruments financiers : cette norme modifie le classement et l'évaluation des actifs financiers et instaure un nouveau modèle de dépréciation fondé sur les pertes attendues	1 ^{er} janvier 2018
IFRS 15 - Produits provenant des contrats avec les clients	1 ^{er} janvier 2018
IFRS 16 - Contrats de location	1 ^{er} janvier 2019

La mesure de l'impact de ces normes n'est pas encore connue ou raisonnablement estimable à ce stade (cf. note 2.2.3 de l'annexe aux états financiers consolidés du rapport annuel 2015).

1.3. Changement de méthode comptable

Au 30 juin 2016, le groupe n'a procédé à aucun changement de méthode comptable.

2. VARIATION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION ET ÉVOLUTION DES ÉCARTS D'ACQUISITION

2.1. Variation du périmètre de consolidation au premier semestre 2016

2.1.1. Acquisitions ou entrées au capital

Au cours du premier semestre 2016, Econocom a pris le contrôle de deux entités opérant dans des secteurs clefs dotés d'un fort potentiel de croissance, à savoir :

- **Caverin**, distributeur de solutions digitales multimédia, basé à Madrid ; le groupe a pris le contrôle de cette société de droit espagnol dont il a acquis 66,66 % du capital en janvier 2016 ;
- **Cineolia**, fournisseur de services digitaux auprès des patients en milieu hospitalier (téléviseurs connectés, téléphonie, tablettes ...) ; le groupe a pris le contrôle de cette société dont il a acquis 60 % du capital en janvier 2016.

Le prix des participations acquises à l'occasion de ces deux opérations s'élève à 1,9 million d'euros. Des options croisées d'achat et de vente ont été conclues avec les actionnaires minoritaires sur le capital restant de ces deux sociétés. Pour chacune d'elles, une dette a été constatée en contrepartie des capitaux propres et a été valorisée à partir des plans d'affaires et de la rentabilité future attendue sur les exercices 2018 à 2020 pour Caverin et 2020 à 2022 pour Cineolia.

Le goodwill afférent à ces deux acquisitions a été évalué selon la méthode du goodwill complet, en tenant compte d'une juste valeur des intérêts minoritaires. Le total des écarts d'acquisition reconnus sur le semestre au titre de ces deux acquisitions s'élève à 10,1 millions d'euros.

La norme IFRS 3 révisée prévoit une période d'évaluation qui s'étend sur un an à partir de la date d'acquisition et au cours de laquelle, le groupe peut ajuster ces valeurs provisoires de goodwill (cf. § 2.4.3 des comptes consolidés du rapport annuel 2015).

2.1.2. Augmentation/Diminution du pourcentage d'intérêt

Au cours du premier semestre 2016, deux managers ont acquis 10 % du capital de la société Exaprobe par voie d'augmentation de capital.

2.2. Évolution des écarts d'acquisition

Pour les besoins des tests de dépréciation, les écarts d'acquisition sont alloués comme suit entre les différentes Unités Génératrices de Trésorerie (U.G.T.) :

(en millions €)	Technology Management & Financing	Services	Produits & Solutions	Total
Écarts d'acquisition au 1^{er} janvier 2016	108,7	360,2	14,6	483,5
Acquisitions	5,9	-	4,2	10,1
Cessions	-	-	-	-
Autres variations	-	0,1	-	0,1
Dépréciations	-	-	-	-
Écarts de change	-	0,9	-	0,9
Écarts d'acquisition au 30 juin 2016	114,6	361,2	18,8	494,6
<i>dont montant brut</i>				498,9
<i>dont dépréciation cumulée</i>				(4,3)

Concernant les acquisitions du premier semestre, Cineolia a été intégrée à l'UGT Technology Management & Financing et Caverin à l'UGT Produits & Solutions. Les autres variations correspondent à des ajustements de goodwills sur les entités acquises en 2015 (0,1 million d'euros).

Le groupe n'a identifié aucun indice justifiant la mise en œuvre d'un test de valeur des goodwills.

3. INFORMATION SECTORIELLE

L'activité du groupe se décompose en 3 secteurs d'activités opérationnels :

- Technology Management & Financing
- Services
- Produits & Solutions

Chiffres d'affaires et résultats sectoriels

Les transactions internes concernent :

- des ventes de biens et services : le groupe s'assure que ces transactions soient conclues à des conditions de marché et qu'aucun montant significatif de marge interne ne soit stocké ; dans la plupart des cas, les biens et services internes achetés sont à leur tour revendus à un client externe ; certains services sont facturés avant d'être effectivement réalisés ; dans ce cas, le chiffre d'affaires est différé et enregistré en produits constatés d'avance dans la rubrique « Autres passifs courants » ;
- des refacturations de frais de structure et de personnel et
- des refacturations de frais financiers.

Le résultat sectoriel du groupe est le « Résultat opérationnel courant des activités ». Ce résultat sectoriel, retenu pour l'application d'IFRS 8, est l'indicateur utilisé en interne pour évaluer les performances des entités opérationnelles et allouer les ressources.

Le « Résultat opérationnel courant des activités » correspond au Résultat opérationnel avant les autres charges et produits opérationnels non courants et l'amortissement des incorporels issus d'opérations de croissance externe (portefeuille de clients ECS et marque Osiatis).

3.1. Informations par secteur d'activités opérationnelles

La contribution de chaque secteur d'activités opérationnelles aux comptes du groupe est détaillée ci-après :

(en millions €)	Technology Management & Financing	Services	Produits & Solutions	Total
1^{er} semestre 2016				
Chiffre d'affaires				
Chiffre d'affaires des clients externes	613,0	387,9	210,7	1 211,6
Chiffre d'affaires interne opérationnel	5,1	30,3	32,5	67,9
Total - Revenus des secteurs opérationnels	618,1	418,2	243,2	1 279,5
Résultat opérationnel courant des activités ⁽¹⁾	30,7	18,5	4,1	53,3
Amortissement du portefeuille de clients ECS et de la marque Osiatis	(1,0)	(1,1)	-	(2,1)
Résultat opérationnel courant des activités	29,7	17,4	4,1	51,2

1^{er} semestre 2015

Chiffre d'affaires				
Chiffre d'affaires des clients externes	567,3	344,6	210,4	1 122,3
Chiffre d'affaires interne opérationnel	0,2	21,0	27,9	49,1
Total - Revenus des secteurs opérationnels	567,5	365,6	238,3	1 171,4
Résultat opérationnel courant des activités ⁽¹⁾	25,4	13,6	4,4	43,4
Amortissement du portefeuille de clients ECS et de la marque Osiatis	(1,0)	(1,1)	-	(2,1)
Résultat opérationnel courant des activités	24,4	12,5	4,4	41,4

(1) Avant amortissements du portefeuille de clients ECS et de la marque Osiatis.

3.2. Chiffre d'affaires par zone géographique

(en millions €)	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015	Variation
France	641,3	602,9	+ 6,4 %
Benelux	174,1	180,8	- 3,8 %
Europe du Sud*	228,7	196,1	+ 16,6 %
Europe du Nord et de l'Est	147,8	124,1	+ 19,1 %
Amériques	19,7	18,4	+ 7,1 %
Total	1 211,6	1 122,3	+ 8,0 %

* Y compris les opérations au Maroc.

A l'exception du Benelux, toutes les zones géographiques présentent des chiffres d'affaires en croissance. Au Benelux, des contrats de taille très importante avaient été conclus au cours du premier semestre 2015.

4. ACTIFS NON COURANTS

4.1. Immobilisations incorporelles nettes

(en millions €)	Fonds de commerce & portefeuilles clients	Concessions, brevets, licences et droits similaires	Systèmes d'information et développement interne	Autres	Total
Valeur nette au 31 décembre 2015	37,2	4,9	21,3	0,7	64,1
Acquisitions	-	1,3	5,8	0,0	7,1
Cessions	-	(0,0)	(0,0)	-	(0,0)
Variation des amortissements et dépréciations	(2,2)	(1,3)	(2,5)	(0,2)	(6,2)
Variation de périmètre	-	-	-	0,0	0,0
Écarts de conversion	-	0,0	-	0,0	0,0
Transferts et autres	-	1,3	(0,1)	(0,5)	0,7
Valeur nette au 30 juin 2016	35,0	6,2	24,5	0,0	65,7

4.2. Immobilisations corporelles nettes

(en millions €)	Terrains et constructions	Installations, matériel informatique	Mobilier et matériel roulant	Immobilisations données en location	Autres	Total
Valeur nette au 31 décembre 2015	14,6	7,9	2,9	0,1	4,6	30,1
Acquisitions	1,9	4,0	0,6	0,0	0,9	7,4
Cessions	(0,0)	(0,0)	(0,0)	-	-	(0,0)
Dotations	(0,7)	(2,8)	(0,5)	(0,4)	(0,0)	(4,4)
Variation de périmètre	0,1	0,0	0,0	2,2	-	2,3
Écarts de conversion	0,0	0,0	0,0	(0,0)	0,0	0,0
Transferts et autres	1,0	1,7	0,2	-	(3,6)	(0,7)
Valeur nette au 30 juin 2016	16,9	10,8	3,2	1,9	1,9	34,7

4.3. Immobilisations financières

(en millions €)	Participation dans des sociétés non consolidées	Participations dans des sociétés mises en équivalence	Autres immobilisations financières	Total
Valeur nette au 31 décembre 2015	0,8	0,5	22,9	24,2
Augmentations	0,6	-	0,8	1,4
Remboursements / cessions ⁽¹⁾	-	-	(1,6)	(1,6)
Résultat des sociétés mises en équivalence	-	(0,1)	-	(0,1)
Valeur nette au 30 juin 2016	1,4	0,4	22,1	23,9

(1) Les remboursements et cessions correspondent à des remboursements de cautions sur opérations d'affacturage, classées sur la ligne « variation de besoin en fonds de roulement » dans le tableau de flux de trésorerie.

4.4. Intérêts résiduels dans les actifs donnés en location et autres créances à long terme

(en millions €)	30 juin 2016			31 décembre 2015		
	Brut	Dep.	Net	Brut	Dep.	Net
Intérêts résiduels dans les actifs donnés en location (part long terme)	77,5	-	77,5	70,1	-	70,1
Créances fiscales à long terme	3,7	-	3,7	2,7	-	2,7
Autres créances à long terme	3,2	(0,1)	3,1	2,1	(0,2)	1,9
Autres créances	6,9	(0,1)	6,8	4,8	(0,2)	4,6

Les intérêts résiduels (longs et courts termes) des actifs donnés en location atteignent 102 millions d'euros ; ils progressent de 3,9 % portés par la dynamique de l'activité TMF dont le chiffre d'affaires progresse de 8,1 % sur le semestre. Leur montant global reste inférieur à 2 % du prix d'achat des matériels donnés en location.

5. ACTIFS ET PASSIFS COURANTS D'EXPLOITATION

5.1. Stocks

(en millions €)	30 juin 2016			31 décembre 2015		
	Brut	Provision	Net	Brut	Provision	Net
Équipements en cours de refinancement	14,0	(1,0)	13,0	7,6	(2,4)	5,2
Autres stocks	45,6	(17,1)	28,5	34,2	(17,3)	16,9
<i>dont Matériels informatiques et Télécoms</i>	<i>23,8</i>	<i>(1,6)</i>	<i>22,2</i>	<i>13,5</i>	<i>(1,9)</i>	<i>11,6</i>
<i>dont Pièces détachées</i>	<i>21,8</i>	<i>(15,5)</i>	<i>6,3</i>	<i>20,7</i>	<i>(15,4)</i>	<i>5,3</i>
Total	59,6	(18,1)	41,5	41,8	(19,7)	22,1

La hausse du stock d'équipements en cours de refinancement dans l'activité TMF est principalement due au niveau de stock nécessaire pour respecter les conditions stipulées dans les Service Level Agreement signés avec certains clients.

Par ailleurs, la hausse des stocks de matériel informatique et télécom s'explique principalement par les conditions de livraison exigées par les clients et par le fait que plusieurs gros contrats, livrés sur juillet, étaient en stock à fin juin.

5.2. Clients, autres débiteurs et autres actifs courants

(en millions €)	30 juin 2016			31 décembre 2015		
	Brut	Dep.	Net	Brut	Dep.	Net
Clients	785,2	(53,0)	732,2	747,6	(48,7)	698,9
Autres débiteurs	97,9	(2,8)	95,1	108,7	(2,9)	105,8
Clients et autres débiteurs	883,1	(55,8)	827,3	856,3	(51,6)	804,7
Intérêts résiduels dans les actifs donnés en location (part court terme)	24,5	-	24,5	28,1	-	28,1
Actifs d'impôt courants	8,6	-	8,6	6,9	-	6,9
Autres actifs courants	51,2	-	51,2	55,4	-	55,4

Le poste clients est présenté ci-après par Activité :

	30 juin 2016				31 décembre 2015			
	Créances facturées nettes des dépréciations	Encours de location	Factures à émettre et autres	Total	Créances facturées nettes des dépréciations	Encours de location	Factures à émettre et autres	Total
(en millions €)								
Technology Management & Financing	230,1	301,5	7,1	538,7	260,7	263,5	8,7	532,9
Clients refinancés ou en cours de refinancement	106,9	301,5	-	408,4	133,8	263,5	0,0	397,3
Clients utilisateurs (encours de loyers refinancés mais facturés par Econocom)	123,2	-	7,1	130,3	126,9	-	8,7	135,6
Services	77,7	-	73,0	150,7	88,4	-	44,3	132,7
Produits & Solutions	26,5	-	16,3	42,8	25,5	-	7,8	33,3
Total	334,3	301,5	96,4	732,2	374,6	263,5	60,8	698,9

La hausse des créances clients de l'activité Services, et notamment des factures à établir, s'explique principalement par la croissance de l'activité et par un effet de saisonnalité habituel sur la facturation. Celle observée chez P&S est à mettre en relation avec les projets en cours de livraison au 30 juin 2016.

Détail par nature de clients et par échéance :

	Valeur nette comptable	Créances non échues	Répartition par échéances			
			Total des créances échues	< 60 jours	60 < x < 90 jours	> 90 jours
(en millions €)						
Clients refinanciers	109,5	78,9	30,6	24,5	0,0	6,1
Autres clients	675,3	525,9	149,4	59,9	14,8	74,7
Perte de valeur sur créances douteuses	(52,6)	(11,3)	(41,3)	0,0	(2,4)	(38,9)
Total clients et comptes rattachés nets	732,2	593,5	138,7	84,4	12,4	41,9

Les Clients refinanciers sont des établissements financiers, filiales de banque. Les autres clients sont les clients finaux du groupe, principalement entreprises et administrations de la zone euro. Les pertes de valeur sur créances douteuses comprennent les dépréciations de créances litigieuses, les dépréciations sur créances échues et les provisions sur encours autoportés ou refinancés avec recours.

5.3. Fournisseurs, autres créditeurs et autres passifs courants

(en millions €)	30 juin 2016	31 décembre 2015
Fournisseurs	520,6	522,9
Autres créditeurs	218,8	228,6
Total Fournisseurs et autres créditeurs	739,4	751,5

Les autres créditeurs se décomposent comme suit :

(en millions €)	30 juin 2016	31 décembre 2015
Dettes fiscales et sociales	172,2	207,1
Remboursement de prime d'émission à payer*	19,4	0,6
Instruments financiers passif (dérivé de l'ORNANE)	21,7	11,9
Clients créditeurs et autres	5,5	9,0
Total Autres créditeurs	218,8	228,6

* Versé en juillet 2016.

Les autres passifs courants se décomposent comme suit :

(en millions €)	30 juin 2016	31 décembre 2015
Autres dettes	7,6	9,0
Produits constatés d'avance	125,2	141,4
Divers passifs courants	7,1	7,2
Total autres passifs courants	139,9	157,6

6. CAPITAUX PROPRES

6.1. Capital d'Econocom Group SE

	Nombre d'actions			Valeur (en millions €)		
	Total	Autocontrôle ⁽¹⁾	En circulation	Capital social	Primes liées au capital	Autocontrôle
Au 31 décembre 2015	112 519 287	5 791 437	106 727 850	21,6	189,1	(43,1)
Achats de titres d'autocontrôle	-	2 264 137	(2 264 137)	-	-	(21,5)
Ventes de titres d'autocontrôle	-	(291 802)	291 802	-	-	2,4
Remboursement de prime d'émission	-	-	-	-	(18,8)	-
Reclassement vers autres réserves	-	-	-	-	(17,6)	-
Levées d'option	-	(2 880 000)	2 880 000	-	-	22,4
Au 30 juin 2016	112 519 287	4 883 772	107 635 515	21,6	152,7	(39,8)

(1) Dont à fin juin 2016, 4 821 172 actions en compte propre et 62 600 actions dans le cadre du contrat de liquidité.

6.2. Plan d'options de souscription d'actions

Il a été consenti au profit de certains membres du personnel salarié et de certains dirigeants et mandataires sociaux du groupe, des plans d'options d'achat et de souscription d'actions à prix unitaire convenu. Les caractéristiques de ces plans sont les suivantes :

Plans d'options	2011	2013	2014*	2015*	2016*	Total
Options non encore exercées au 31 décembre 2015	790 000	875 000	2 015 000	360 000	-	4 040 000
Options attribuées sur la période	-	-	-	-	60 000	60 000
Options exercées sur la période	(720 000)	-	-	-	-	(720 000)
Options expirées ou perdues	-	-	-	-	-	-
Options non encore exercées au 30 juin 2016	70 000	875 000	2 015 000	360 000	60 000	3 380 000
Droits donnés en nombre d'actions comparables au 31 déc. 2015	3 160 000	875 000	2 015 000	360 000		6 410 000
Droits donnés en nombre d'actions comparables au 30 juin 2016	280 000	875 000	2 015 000	360 000	60 000	3 590 000
Prix d'exercice (en euros)	3,06	5,96	5,52	7,75	9,57	
Cours moyen de l'action au moment de l'exercice	8,99	-	-	-	-	
Date limite d'exercice	déc.-16	déc.-18	déc.-19	déc.-20	déc.-21	

* Le Comité de Rémunération a validé en décembre 2014 un plan d'émission de 2 500 000 droits de souscription, dont 2 015 000 ont été émis sur l'exercice 2014 (net des options perdues sur la période), 360 000 sur l'exercice 2015 et 60 000 au premier semestre 2016. La formule retenue permettra à Econocom Group d'émettre des actions nouvelles lors de l'exercice de ces options.

6.3. Plan d'actions gratuites

L'Assemblée générale des actionnaires du 17 mai 2016 a autorisé le Conseil d'Administration d'Econocom à procéder à l'attribution gratuite de 1 125 000 actions existantes, soit 1,0 % du capital d'Econocom. L'acquisition pourra être conditionnée à l'atteinte d'objectifs individuels et/ou collectifs, internes et/ou externes au groupe Econocom. Dans ce cadre, le Conseil d'administration d'Econocom du 19 mai 2016 a attribué 220 000 actions gratuites à un dirigeant divisée en trois tranches :

	Nombre d'actions	Date de transfert de propriété
Tranche 1	80 000	mai-17
Tranche 2	70 000	mai-18
Tranche 3	70 000	mai-19

Chaque tranche est conditionnée à la présence dans le groupe jusqu'à la fin de la période d'acquisition, ainsi qu'à des conditions de performance et de cours de bourse.

6.4. Évolution des intérêts minoritaires

(en millions €)

Au 31 décembre 2015	52,4
Part du résultat global attribuable aux minoritaires	(0,2)
Quote-part de situation nette sur les participations attribuées aux minoritaires acquises au cours du semestre	7,1
Impact de la dilution dans les entités Exaprobe et Interadapt et divers	1,3
Au 30 juin 2016	60,5

6.5. Résultat par action et résultat par action dilué

Le dénominateur utilisé au 30 juin 2016 pour le calcul du résultat par action s'élève à 107 709 131 actions (nombre moyen pondéré d'actions en circulation).

Le dénominateur utilisé au 30 juin 2016 pour le calcul du résultat dilué par action s'élève à 109 802 087 actions et ne tient pas compte des actions potentielles de l'ORNANE du fait de son caractère relatif au 30 juin 2016.

7. PROVISIONS

Une provision est constituée dès lors qu'une obligation (juridique ou implicite), à l'égard d'un tiers et résultant d'un évènement passé, provoquera, de manière certaine ou probable, une sortie de ressources dont le montant peut être estimé de manière fiable. La provision est revue à chaque clôture et ajustée le cas échéant pour refléter la meilleure estimation de l'obligation à cette date.

(en millions €)	31-déc-15	Variation de périmètre	Dotations	Reprises	Reclassements et effets de conversion	30-juin-16
Restructurations et risques sociaux	15,6	1,1	1,0	(7,0)	(0,6)	10,1
Risques juridiques et fiscaux	14,4	0,8	1,1	(4,2)	0,5	12,6
Commissions à payer	0,9	-	0,1	-	(0,1)	0,9
Autres risques	7,1	0,3	0,5	(1,0)	0,4	7,3
Total	38,0	2,2	2,7	(12,2)	0,2	30,9
<i>Courant</i>	33,2					27,7
<i>Non courant</i>	4,8					3,2

Impact net sur le résultat des dotations/reprises de provisions :

(en millions €)	Dotations	Reprises sans utilisation (ou réaffectées)	Impact net résultat
Résultat opérationnel courant	(1,3)	1,9	+0,6
Eléments opérationnels non courants	(1,2)	0,2	(1,0)
Impôts	(0,2)	-	(0,2)
Total	(2,7)	2,1	(0,6)

Provisions non courantes (3,2 millions d'euros)

Elles portent sur des risques commerciaux ainsi que des restructurations et risques sociaux.

Provisions courantes (27,7 millions d'euros)

Les provisions pour restructuration et risques sociaux couvrent les coûts liés aux litiges avec les salariés et ceux liés aux réorganisations en cours ou annoncées dans le groupe.

Les provisions pour risques juridiques et fiscaux concernent des litiges en cours avec des clients, des fournisseurs, des agents ou des administrations fiscales.

Les provisions pour « Autres risques » portent sur des risques réglementaires et contractuels dans les activités « Services » et « Produits & Solutions ».

8. TRÉSORERIE NETTE ET ENDETTEMENT NET

8.1. État de l'endettement net

(en millions €)	30-juin-16	31-déc.-15	Var.	30-juin-15
Trésorerie et équivalents de trésorerie*	191,7	209,6	- 17,9	132,2
Dettes bancaires et billets de trésorerie**	(150,5)	(66,2)	- 84,3	(51,2)
Trésorerie Nette	41,2	143,4	- 102,2	81,0
Dette obligataire convertible (ORNANE)	(161,0)	(173,6)	+ 12,6	(170,3)
Dette obligataire non convertible (EuroPP)	(100,6)	(101,9)	+ 1,3	(100,6)
Contrats de location avec recours	(47,8)	(37,2)	- 10,6	(47,4)
Dettes d'affacturage avec recours	(10,8)	(10,7)	- 0,1	(6,8)
Autres dettes avec recours	(3,0)	(3,0)	-	(3,1)
Dettes de crédit-bail	(3,1)	(3,4)	+ 0,3	(3,6)
Endettement brut	(326,3)	(329,8)	+ 3,5	(331,8)
Endettement net	(285,1)	(186,4)	- 98,7	(250,8)

* Trésorerie brute positive.

** Dont concours bancaire courant de 6,1 millions d'euros au 30 juin 2016, 0,2 million d'euros au 31 décembre 2015 et 2,5 millions d'euros au 30 juin 2015.

La variation de l'endettement net au 30 juin 2016 par rapport au 31 décembre 2015 s'explique notamment par la saisonnalité de l'activité du groupe, les investissements réalisés au cours du semestre en immobilisations (outils et locaux) et en croissance externe, les rachats d'actions propres et le développement de l'activité de la société de refinancement interne.

L'endettement net exclut les dettes d'engagement brut de valeurs résiduelles financières.

8.2. Tableau de variation de l'endettement net

(en millions €)	31-déc.-15	Flux monétaires	Flux non monétaires				30-juin-16
			Entrée de périmètre	Coût amorti de l'emprunt	Conversion	Autres	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	209,6	(17,6)	1,0	-	(1,3)	-	191,7
Concours bancaires	(0,2)	(5,9)	-	-	-	-	(6,1)
Trésorerie nette des concours bancaires⁽¹⁾	209,4	(23,5)	1,0	-	(1,3)	-	185,6
Dettes bancaires et billets de trésorerie	(66,0)	(75,6)	(2,6)	-	(0,2)	-	(144,4)
Trésorerie nette	143,4	(99,1)	(1,6)	-	(1,5)	-	41,2
Dette obligataire convertible (ORNANE)	(173,6)	16,0 ⁽²⁾	-	(2,5)	-	(0,9)	(161,0)
Dette obligataire non convertible (EuroPP)	(101,9)	2,6 ⁽³⁾	-	(1,3)	-	-	(100,6)
Contrats de location avec recours	(37,2)	(10,6)	-	-	-	-	(47,8)
Dettes d'affacturage avec recours	(10,7)	(0,1)	-	-	-	-	(10,8)
Autres dettes avec recours	(3,0)	-	-	-	-	-	(3,0)
Dettes de crédit-bail	(3,4)	0,3	-	-	-	-	(3,1)
Endettement brut	(329,8)	8,2	-	(3,8)	-	(0,9)	(326,3)
Endettement net	(186,4)	(91,0)	(1,6)	(3,7)	(1,5)	(0,9)	(285,1)

(1) La variation de la trésorerie nette de -23,8 millions d'euros telle qu'elle ressort dans le tableau de flux de trésorerie est égale à la somme des flux monétaires de -23,5 millions d'euros, de 1 million d'euros d'entrée de périmètre et -1,3 million d'euros d'écart de conversion.

(2) Ces 16 millions d'euros correspondent à une diminution de 13,4 millions d'euros de l'ORNANE, ajoutée aux 2,6 millions d'euros de coupons payés sur le semestre. Ces coupons payés sont présentés en « intérêts décaissés » dans l'état des flux de trésorerie consolidés. A noter que le décaissement total relatif aux rachats d'ORNANE intervenus en juin 2016 s'élève à 15,6 millions d'euros et intègre non seulement la diminution de la dette présentée ici (pour 13,4 millions d'euros) mais aussi une part de diminution du dérivé de l'ORNANE (pour 0,9 million d'euros) et une charge (de 1,3 million d'euros) impactant le résultat financier.

(3) Les flux monétaires sur les dettes obligataires non convertibles correspondent à 2,6 millions d'euros de coupons payés sur le semestre. Ces coupons payés sont présentés sur la ligne « intérêts décaissés » de l'état des flux de trésorerie consolidés.

9. TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

(en millions €)	Notes	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015
Résultat net total consolidé		17,6	20,4
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		50,8	38,2
Variation du besoin en fonds de roulement		(91,9)	(96,7)
Impôts décaissés nets des crédits d'impôts	9.1.1	(13,9)	(10,9)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		(55,0)	(69,4)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		(20,1)	(40,4)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		52,6	31,4
Incidence des différences de change sur la trésorerie		(1,3)	0,8
Variation de la trésorerie nette		(23,8)	(77,6)
Trésorerie nette au début de l'exercice		209,4	207,3
Trésorerie nette à la clôture de la période*		185,6	129,7

* Nette des découverts bancaires courants : 6,1 millions d'euros au 30 juin 2016 et 2,5 millions d'euros au 30 juin 2015.

9.1. Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Les flux de trésorerie d'exploitation ressortent à -55,0 millions d'euros sur le premier semestre 2016 contre -69,4 millions d'euros sur le premier semestre 2015.

Cette progression est marquée par :

- une augmentation de la capacité d'autofinancement qui ressort à 50,8 millions d'euros sur le premier semestre 2016 contre 38,2 millions d'euros à la même période de l'exercice précédent ;
- une variation du besoin en fonds de roulement (-91,9 millions d'euros en S1 2016 contre -96,7 millions d'euros en S1 2015), conforme à la périodicité de l'activité. Cette variation intègre les investissements réalisés dans l'activité TMF à hauteur de 15 millions d'euros ;
- des impôts décaissés nets des crédits d'impôts en hausse de 3,0 millions d'euros par rapport au premier semestre 2015 du fait notamment de la progression de la charge d'impôt annuelle enregistrée en 2015 (à 30,7 millions d'euros contre 21 millions d'euros en 2014) et des effets de périmètre dû aux acquisitions de sociétés en 2015.

9.1.1. Charges (produits) sans effet sur la trésorerie

(en millions €)	Notes	S1 2016	S1 2015
Elimination du résultat des sociétés mises en équivalence		0,1	0,0
<i>Amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles</i>	4.1/4.2	10,6	8,1
<i>Dotations (reprises) nettes sur provisions</i>	7	(8,3)	(7,3)
<i>Dotations (reprises) pour retraite et engagements assimilés</i>		1,4	(1,0)
<i>Dépréciation (reprises) des stocks</i>	5.1	(2,0)	1,0
<i>Perte de valeur sur créances commerciales et autres actifs courants</i>	5.2	3,6	2,9
<i>Perte/(gain) sur cession d'immobilisations corporelles et incorporelles</i>		-	0,1
Total Provisions, dépréciations et amortissements		5,3	3,8
Incidence de variation de juste valeur sur le dérivé ORNANE		10,7	2,0
Variation des intérêts résiduels des actifs donnés en location⁽¹⁾	4.4/5.2	(2,8)	(1,0)
<i>Coût d'actualisation des intérêts résiduels des actifs donnés en location et des engagements bruts de valeurs résiduelles financières⁽²⁾</i>		(1,0)	(1,9)
<i>Charges calculées liées aux paiements en actions</i>		0,6	0,7
<i>Impact des cessions d'activité et changement de méthode d'intégration</i>		-	(2,4)
Autres charges (produits) sans effet sur la trésorerie		(0,4)	(3,6)
Charges (produits) sans effet sur la trésorerie		12,9	1,2

(1) La variation des intérêts résiduels dans les actifs donnés en location tient compte des effets d'actualisation des périodes précédentes. Les effets d'actualisation de la période pour 0,8 million d'euros sont quant à eux, neutralisés dans le poste « Autres charges (produits) sans effet sur la trésorerie ».

(2) Correspond aux effets d'actualisation de la période des intérêts résiduels des actifs donnés en location et des engagements de valeurs résiduelles financières.

9.1.2. Coût de l'endettement financier net

Le passage entre le résultat financier inscrit au compte de résultat et les coûts de l'endettement financier net présentés dans le tableau des flux de trésorerie se détaille comme suit :

(en millions €)	Compte de résultat consolidé sur le premier semestre 2016	Actualisation et variation de juste valeur	Change et autres	Coût de l'endettement financier net au premier semestre 2016
Résultat financier d'exploitation	2,1	(1,0)	(0,3)	0,8
Autres charges et produits financiers	(7,3)	0,2	-	(7,1)
ORNANE - Variation de la juste valeur du dérivé	(10,7)	10,7	-	-
Total	(15,9)	9,9	(0,3)	(6,3)

9.1.3. Variation du besoin en fonds de roulement

L'augmentation du besoin en fonds de roulement, habituelle sur le premier semestre, s'explique comme suit :

(en millions €)	31/12/2015	Var. BFR S1 2016	Total autres variations ⁽¹⁾	30/06/2016	Var. BFR S1 2015
Autres créances à long terme – Brut	4,8	2,1	-	6,9	(0,1)
Stock – Brut	41,8	16,4	1,4	59,6	14,4
Clients – Brut	747,6	37,7	(0,1)	785,2	125,9
Autres débiteurs – Brut	108,7	(14,2)	3,4	97,9	4,4
Intérêts résiduels dans les actifs donnés en location ⁽⁴⁾	98,2	-	3,8	102,0	-
Actifs d'impôts courants	6,9	-	1,7 ⁽²⁾	8,6	-
Autres actifs courants	55,4	(3,4)	(0,8)	51,2	28,3
Stocks et créances d'exploitation	1 063,4	38,6	9,4	1 111,4	172,9
Autres dettes long terme	(69,2)	(2,7)	(7,5)	(79,4)	(4,3)
Fournisseurs	(522,9)	4,4	(2,1)	(520,6)	(33,5)
Autres créditeurs	(228,6)	37,7	(27,9)	(218,8)	28,2
Passif d'impôts courants	(16,5)	-	(0,2) ⁽²⁾	(16,7)	-
Autres passifs courants	(157,6)	16,4	1,3	(139,9)	(64,9)
Engagement brut de valeurs résiduelles financières ⁽⁴⁾	(62,1)	(2,5)	(0,2) ⁽³⁾	(64,8)	(1,7)
Fournisseurs et autres dettes d'exploitation	(1 056,9)	53,3	(36,6)	(1 040,2)	(76,2)
Total variation du besoin en fonds de roulement		91,9			96,7

(1) Correspond principalement aux mouvements de périmètre, aux variations de juste valeur et autres écarts de conversion.

(2) Le flux monétaire est matérialisé sur la ligne « Impôts décaissés net des crédits d'impôts » du tableau des flux de trésorerie.

(3) Correspond à la variation des valeurs résiduelles financières hors effets de change et d'actualisation de la période.

(4) Parts courantes et non courantes.

9.2. Détail des flux de trésorerie nets affectés aux opérations d'investissement

Les flux nets de trésorerie sur les opérations d'investissement, -20,1 millions d'euros, s'expliquent principalement par :

- 4,3 millions d'euros de décaissements (nette de la trésorerie acquise) suite aux prises de contrôle du semestre (Cinéolia, Caverin), ainsi qu'aux paiements des compléments de prix et dettes différées relatives aux acquisitions antérieures ;
- 14,4 millions d'euros d'investissements en immobilisations corporelles et incorporelles principalement dans les infrastructures et projets informatiques du groupe ;
- 0,9 million d'euros de décaissements liés aux prises de participation minoritaires dans le fonds FCPR Partech Entrepreneur (destiné à financer les entreprises innovantes dans le numérique) ainsi que dans le capital des deux start-ups Histoverly et Magic Makers.

9.3. Détail des flux de trésorerie nets affectés aux opérations de financement

Les flux nets de trésorerie sur les opérations de financement, +52,6 millions d'euros, s'expliquent principalement par :

- 15,6 millions d'euros de décaissements liés aux rachats de 1,265 millions d'ORNANE intervenus en juin ;
- 78,5 millions d'euros d'encaissements nets suite à l'émission de billets de trésorerie ;
- 10,3 millions d'euros de décaissements nets liés aux mouvements sur actions propres (y inclus 8,8 millions d'euros d'encaissements suite à l'exercice de stock-options) ;
- 7,7 millions d'euros de paiements d'intérêts financiers intervenus au premiers semestre 2016 (dont les coupons versés sur les emprunts obligataires ORNANE et Euro PP).

10. JUSTE VALEUR DES PASSIFS FINANCIERS

(en millions €)

Rubriques du bilan selon la classification de la norme IAS39	Passifs financiers au coût amorti Niveau 2	Passifs financiers à la juste valeur par résultat		Valeur comptable Total
		Niveau 2	Niveau 3	
Dettes financières	476,8	-	-	476,8
Obligations convertibles	161,0	-	-	161,0
Obligations non convertibles	100,6	-	-	100,6
Dettes sur contrats avec recours	47,8	-	-	47,8
Dettes d'affacturage avec recours	10,8	-	-	10,8
Autres dettes avec recours	3,0	-	-	3,0
Dettes de crédit-bail	3,1	-	-	3,1
Découverts bancaires	6,1	-	-	6,1
Emprunts bancaires et autres emprunts	144,4	-	-	144,4
Autres dettes non courantes	10,1	-	69,3	79,4
Engagement brut de valeurs résiduelles financières	64,8	-	-	64,8
Fournisseurs	520,6	-	-	520,6
Autres créditeurs courants	197,1	21,7	-	218,8
Autres passifs courants	137,5	-	2,4	139,9
Passifs financiers	1 406,9	21,7	71,7	1 500,3

* Cf. Note 2.3.1 du Rapport annuel 2015, page 139.

Les autres dettes non courantes estimées à la juste valeur par résultat (niveau 3) concernent les dettes sur options croisées de rachat de minoritaires et les dettes sur acquisitions de sociétés.

Les autres passifs courants estimés à la juste valeur par résultat (niveau 3) concernent pour 2,2 millions d'euros les dettes sur acquisitions de sociétés et, pour le reste, les dettes sur options croisées de rachat de minoritaires.

Les autres créditeurs courants estimés à la juste valeur par résultat (niveau 2) correspondent à la juste valeur du dérivé de l'ORNANE et à d'autres instruments dérivés utilisés dans la couverture opérationnelle des risques de changes. Les instruments dérivés sont valorisés selon des modèles communément utilisés sur les marchés, sur la base des données de marché disponibles à la date de clôture de l'exercice.

Au vu des informations détenues par la société, la juste valeur des dettes financières s'assimile à la valeur comptable, sauf pour les emprunts obligataires comptabilisés au coût amorti alors que leur juste valeur est la suivante :

- pour l'obligation convertible (ORNANE), la valeur de cotation s'élevait à 11,965 euros par obligation au 30 juin 2016 (dont intérêts courus), soit une valeur de marché de 182 millions d'euros pour l'ensemble des ORNANE en circulation à cette date ;
- pour le placement privé Euro PP, la valeur de cotation (intérêts courus inclus) au 30 juin 2016 s'élevait respectivement à 102 % par obligation (échéance 2020) et à 103,5 % par obligation (échéance 2022) au 30 juin 2016, soit une valeur de marché de 103,9 millions d'euros pour l'ensemble de ces obligations en circulation à cette date.

En raison de leur caractère court terme, la valeur comptable des dettes fournisseurs et autres créditeurs est considérée comme étant une estimation de leur juste valeur.

11. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS NON COURANTS

(en millions €)	30-juin-16	30-juin-15
Coûts liés à des réorganisations	(1,3)	(2,7)
Coûts liés à des acquisitions	(0,3)	(1,0)
Autres charges opérationnelles	(1,6)	(3,7)
Autres produits opérationnels	0,1	2,6
Autres produits opérationnels	0,1	2,6
Total	(1,5)	(1,1)

Au premier semestre 2016, les coûts liés aux restructurations nets des reprises de provisions s'élevèrent à 1,3 million d'euros et concernent principalement l'activité Services en France.

12. RÉSULTAT FINANCIER

(en millions €)	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015
Autres produits financiers	0,3	0,2
Produits financiers	0,3	0,2
ORNANE - Coupon à payer 1,5 %	(1,3)	(1,3)
ORNANE - Charges restantes - Coût amorti	(1,1)	(2,0)
ORNANE - Rachat d'obligations	(1,3)	
EURO PP (101 M€) Charges	(1,4)	(0,2)
Charges de dettes long terme	(0,2)	(0,4)
Composante financière des engagements de retraites et autres avantages postérieurs à l'emploi	(0,3)	(0,4)
Intérêts sur découverts bancaires	(0,6)	(1,1)
Charges financières d'affacturage	(1,0)	(0,7)
Autres charges financières	(0,4)	(0,3)
Charges financières	(7,6)	(6,4)
Charges et produits financiers	(7,3)	(6,2)
ORNANE - Variation de juste valeur du dérivé	(10,7)	(2,0)
Résultat financier	(18,0)	(8,2)

Au premier semestre 2016, les éléments non récurrents sont composés de la charge au titre de la variation de juste valeur du dérivé de l'ORNANE, soit une charge de 10,7 millions d'euros. En outre, le rachat par Econocom de 1 265 000 ORNANE génère une charge de 1,3 million d'euros.

Au premier semestre 2015, les éléments non récurrents étaient composés de la variation de juste valeur de l'ORNANE pour -2,0 millions d'euros.

13. IMPÔT SUR RÉSULTAT

(en millions €)	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015
Résultat avant impôt	31,7	32,1
Impôts sur le résultat	(14,0)	(11,5)
Taux facial d'impôt	44,2 %	35,8 %
Taux effectif d'impôt sur résultat avant impôt hors ajustement à la juste valeur du dérivé de l'ORNANE et amortissements du portefeuille de clients ECS et de la marque Osiatis	33,7 %	33,9 %

La charge d'impôt s'établit à 14,0 millions d'euros dont 2,7 millions de taxes assimilables à de l'impôt (cf. note 30 des comptes consolidés du 31 décembre 2015 : il s'agit chez Econocom de la cotisation sur la valeur ajoutée (CVAE) en France, nette d'impôt sur les sociétés et des cotisations IRAP -imposta regionale sulle attività produttive- en Italie).

Le taux ressort en augmentation en raison du poids accru de l'ajustement (non déductible) à la juste valeur du dérivé de l'ORNANE (-10,7 millions d'euros au 30 juin 2016 vs. 2,0 millions d'euros au 30 juin 2015).

Retraité de cet effet et des amortissements de la marque Osiatis et de la clientèle ECS, le taux effectif d'impôt sur les sociétés (hors CVAE et IRAP) ressort à 27,6 % au 30 juin 2016.

(en millions €)	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015
Résultat avant impôt (publié)	31,7	32,1
Variation de la juste valeur du dérivé de l'ORNANE	10,7	2,0
Dotations aux amortissements du portefeuille de client ECS et de la marque Osiatis	2,1	2,1
Résultat avant impôt hors ajustement à la juste valeur du dérivé de l'ORNANE et amortissements du portefeuille de clients ECS et de la marque Osiatis	44,5	36,2

Impôts sur le résultat (publié)	(14,0)	(11,5)
Impacts fiscaux des amortissements du portefeuille de client ECS et de la marque Osiatis	(1,0)	(0,8)
Impôts sur le résultat (hors effets fiscaux des amortissements du portefeuille de clients ECS et de la marque Osiatis)	(15,0)	(12,3)

Taux effectif d'impôt	33,7 %	33,9 %
------------------------------	---------------	---------------

14. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Les transactions entre la société mère et ses filiales, qui sont des parties liées, ont été éliminées en consolidation et ne sont donc pas présentées dans cette annexe. Les transactions avec les parties liées résumées ci-dessous concernent essentiellement les principales opérations réalisées avec le Président du Conseil d'Administration, son Vice-Président, ses Administrateurs Délégués ou Exécutifs ou avec les sociétés dans lesquelles ils exercent un contrôle ou une influence notable.

S'agissant des conditions de rémunération des mandataires sociaux du groupe, elles sont arrêtées par le Conseil d'Administration sur proposition du Comité de Rémunération. Il n'y a pas eu de changement significatif par rapport aux éléments présentés dans la note 36.1 aux comptes consolidés 2015.

Les autres opérations avec les parties liées sont présentées ci-après :

- La société Econocom International BV (EIBV), dont Jean-Louis Bouchard (Président et Administrateur délégué d'Econocom Group) est Associé, est une société non cotée qui détient 41,03 % du capital d'Econocom Group SE au 30 juin 2016. Elle a facturé à Econocom Group SE et à ses filiales des prestations de direction et d'animation du groupe pour un montant de 1,2 million d'euros sur le premier semestre 2016.
- En juin 2016, la SCI Dion-Bouton, propriétaire de l'immeuble de Puteaux et dont Jean-Louis Bouchard est associé gérant a perçu 2,1 millions d'euros au titre des loyers de l'ensemble de l'année 2016. Un dépôt de garantie de 2,1 millions d'euros a été versé à la SCI Dion-Bouton en 2012 pour la durée du bail.
- Les transactions avec la SCI Maillot Pergolèse, propriétaire des locaux situés à Clichy, et dont Jean-Louis Bouchard est Associé et Robert Bouchard (Vice-président d'Econocom Group) gérant, concernent des loyers sur 2016 pour 0,3 million d'euros. Un dépôt de garantie de 0,1 million d'euros a été versé à l'entité au titre de l'immeuble de Clichy pour lequel Econocom SAS a repris des locaux en location.
- La SCI JMB, propriétaire de l'immeuble de Villeurbanne et dont Jean-Louis Bouchard est Associé-Gérant, a facturé un semestre de loyers au groupe, pour 0,3 million d'euros au 30 juin 2016. Le dépôt de garantie s'élève à 0,2 million d'euros.
- La société APL, dont Robert Bouchard est Président, a principalement facturé Econocom SAS et Econocom Services pour des prestations de maintenance (0,1 million d'euros).
- La société GCX.com, dont Georges Croix (Administrateur exécutif d'Econocom Group) est Président, a facturé 0,3 million d'euros de prestations de services à Digital Dimension.

15. ÉVÈNEMENTS POST CLÔTURE

Au cours du mois de juillet 2016, le groupe a procédé aux opérations suivantes de regroupement d'entreprises :

- Asystel Italia : pour renforcer ses activités Services en Italie, le groupe a acquis 51,1 % du capital d'Asystel Italia, société de services basée à Milan. Asystel Italia a réalisé lors de son dernier exercice un chiffre d'affaires de 22 millions d'euros.
- MCNEXT : le groupe, après avoir créé en 2015 Infeeny, business unit dédiée aux solutions Microsoft dans l'univers Cloud et Mobile, a pris une participation majoritaire dans le groupe MCNEXT, société de conseil et services informatiques spécialisée sur les technologies Microsoft. MCNEXT compte 200 collaborateurs à Paris, Lyon et Genève et a réalisé lors de son dernier exercice un chiffre d'affaires de 16 millions d'euros. Cette prise de participation permet à Econocom de devenir le second acteur français de services en technologies Microsoft.

En outre, Econocom, via sa filiale Digital Dimension, a également exercé une partie de l'option de ventes conclue avec les fondateurs de Mobis (Groupe Rayonnance), lui permettant d'acquérir 15 % complémentaire du capital et de porter la participation de Digital Dimension à 85 % du capital de cette entité.

Enfin, le groupe a procédé à 400 000 rachats complémentaires d'ORNANE au cours du mois de juillet, portant ses rachats à 10,1 % des obligations émises.

econocom