



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

AU 30 JUIN 2010

SOMMAIRE

<i>Rapport semestriel d'activité.....</i>	<i>3</i>
<i>Comptes semestriels consolidés résumés</i>	<i>9</i>
<i>Rapport des commissaires aux comptes sur l'information semestrielle</i>	<i>27</i>
<i>Attestation du responsable du rapport financier semestriel</i>	<i>28</i>

Rapport semestriel d'activité

Résultats au 1er semestre 2010

Compte de résultat consolidé et effectifs

En M€	30/06/2010	30/09/2009	30/09/2009	30/09/2008
	6 mois	6 mois Pro forma	6 mois	6 mois
Chiffre d'affaires	27,9	26,1	34,8	46,9
Résultat opérationnel courant	- 5,6	- 9,3	- 10,3	-13,5
Charges de restructuration	-	-	-	-3,3
Résultat opérationnel	- 5,6	- 9,3	-10,3	-16,8
Résultat financier	0,2	29,0	29,0	-0,8
Résultat des activités cédées	- 3,5	-1,0	-	-10,6
Résultat des activités abandonnées	-	-	-	-1,1
Impôt sur les sociétés	-	-	-	-0,1
Résultat net	- 8,9	18,7	18,7	-29,3

Suite à la modification des dates d'exercices intervenue au cours de l'exercice précédent, le 1^{er} semestre de l'exercice 2009 couvre les mois d'avril à septembre, alors que le 1^{er} semestre de l'exercice 2010 couvre les mois de janvier à juin.

Le groupe n'a pas été en mesure de réaliser les arrêtés de comptes consolidés et audités en date du 31 décembre 2008 et 30 juin 2009 qui auraient été nécessaires à l'établissement d'états financiers sur des périodes comparables conformément à la norme IAS34. En effet, suite à la réorganisation initiée depuis juillet 2008, le groupe a été confronté à des obstacles techniques pour la réalisation de ces travaux : absence d'inventaire, transferts des dossiers techniques et commerciaux liés aux cessions successives, utilisation de nouveaux outils informatiques, adéquation des équipes administratives au nouveau périmètre du groupe.

En conséquence, les effets de saisonnalités sur le chiffre d'affaires et sur certains postes de charges (dont les charges de personnels) rendent difficile les analyses de comparaison entre les premiers semestres des exercices 2009 et 2010.

Au cours du 1^{er} semestre de son exercice fiscal 2010, Groupe ARES a réalisé un chiffre d'affaires de 27.9 M€ contre 26.1 M€ réalisés au cours du premier semestre de l'exercice précédent, à périmètre comparable (hors activités ISI en Ile de France et à Toulouse mises en location gérance au profit de la société SCC à compter du 22 avril 2010 et cédées à la société SCC en date du 30 juillet 2010). Groupe ARES enregistre donc une progression de son chiffre d'affaires semestriel de + 6,9%.

Sur la période, le groupe a poursuivi ses actions visant à réduire le niveau de ses frais généraux et en particulier ses surfaces locatives des sites des Ulis (91) et d'Issy Les Moulineaux (92) qui ont été réduites respectivement de 800 et 700 m². Ces économies porteront leur fruit dans les comptes de la société sur le second semestre.

L'effectif moyen sur la période a été de 824 personnes (1 055 personnes pour le premier semestre 2009).

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel courant ressort à -5.6 M€ contre -9.3 M€ à fin septembre 2009.



Ce résultat comprend 1,5M€ d'éléments non récurrents (contre 3,5M€ au cours du premier semestre 2009) dont :

- 0,1 M€ d'indemnité de sortie de locaux
- 0,3 M€ de coût de résiliation du contrat d'affacturage auprès de la société Eurofactor et de son transfert au profit de la société Factobail
- 0,1 M€ d'honoraires exceptionnels
- 1,0 M€ au titre de coûts de personnel suite à la réorganisation

Résultat financier, impôt et résultat net

Le résultat financier est positif à + 0.2 M€ contre + 29.0 M€ au cours de la même période de l'exercice précédent ; cette variation du résultat provient principalement :

- De la baisse des produits financiers : +1.2 M€ liés au rejet de la créance Microsoft par la Cour d'Appel de Paris au cours de la période, contre +22.6 M€ d'abandons de créances comptabilisés au cours du premier semestre 2009 suite au règlement de 25% des créances correspondantes pour solde de tout compte,
- De l'effet de la désactualisation du passif de la SA ARES. Le résultat net de la désactualisation a abouti à la comptabilisation d'une charge financière de 1.0 M€ au cours de la période (dont 0,4 M€ lié à la variation du taux utilisé pour la désactualisation) contre un produit financier de +5.6 M€ au cours du premier trimestre 2009.

Le fonds de commerce cédé au 30 juillet 2010 à la société SCC a généré une perte de -3,5M€ sur le premier semestre comprenant :

- la dépréciation du fonds de commerce pour un montant de -2,7M€
- le résultat de l'activité sur la période soit une perte de -0,8M€ contre une perte de -1,0M€ sur le 1^{er} semestre 2009.

Après prise en compte de ces éléments, le résultat net ressort à -8.9 M€ contre +18.7 M€ au 30 septembre 2009.

Flux de trésorerie

En M€	1 ^{er} sem. 2010	1 ^{er} sem. 2009	1 ^{er} sem. 08/09
Capacité d'autofinancement	-5.9	-6.2	-25.6
Variation du BFR	4.1	-43.2	122.6
Investissements (nets des cessions)	-0.1	0.3	0
Variation de trésorerie nette	-1.9	-49.1	+97.0
Augmentation de capital	0.0	2.4	0,0
Dividendes	0.0	0,0	0,0
Variation des dettes financières	-1.1	23.1	-91.5
Autres éléments financiers	0.2	29.0	-0.9
Variation des disponibilités	-2.8	5,4	4.6

La perte de la période a généré un besoin de trésorerie de -5,9M€

L'amélioration du BFR s'est élevé à 4,1M€ sur la période dont 2,9M€ par réduction du poste clients et autres débiteurs, le poste fournisseurs et autres créditeurs ayant quant à lui augmenté de 1,2M€.

La variation du poste fournisseur et autres créditeurs est composée :

- D'une augmentation de 1,9M€ des dettes fournisseurs et autres créanciers postérieures au redressement judiciaire de la période

- Du remboursement des dettes fournisseurs antérieures au redressement judiciaire à hauteur de 1,3M€ conformément au plan de continuation de la filiale ARES SA
- De la diminution pour 1,2M€ de la dette MICROSOFT, suite à la procédure judiciaire en cours à l'ouverture de l'exercice.
- De la comptabilisation, sur la période, en passif courant d'une partie du passif à plus d'un an à l'ouverture de la période pour 1,9M€.

Les dettes financières ont diminué de 1,1M€ sur la période et se décomposent en :

- Une augmentation de 0,3M€ du financement par l'affacturage
- Pour -1,4M€, la comptabilisation en passif courant d'une partie du passif à plus d'un an

La trésorerie de clôture s'établit ainsi à +1,2M€.

Bilan

En M€	30/06/2010	31/12/2009
Actifs non courants	12.5	19.2
Actifs courants	32.2	34.8
Actifs destinés à être cédés	3,1	
Clients	21.2	24.9
Autres actifs courants	6,7	5.8
Disponibilités	1.2	4.1
Total actif	44.7	54.0
Capitaux propres	-18.5	-9.6
Passifs non courants	21.7	23.4
Passifs courants	41.5	40.2
Passifs destinés à être cédés	1,6	
Fournisseurs	6.6	6.3
Autres passifs d'exploitation	24.1	24.8
Dettes financières courantes	9.2	9.1
Total passif	44.7	54.0

Les faits marquants de la période ont été :

- Le fonds de commerce ISI, destiné à être cédé, a été reclassé en « actifs destinés à être cédés » pour une valeur de goodwill de 3,1 M€ après comptabilisation d'une dépréciation de 2,7 M€.
- La réduction du poste client à concurrence de 3,7M€, du fait de la baisse de l'activité et du recouvrement d'anciennes créances rétrocédées par le Factor.

Les capitaux propres du groupe s'établissent à -18,5 M€ à la clôture.

Le passif comprend 22,9M€ lié au plan de continuation de la filiale ARES SA dont 3,1 M€ à moins d'un an et dont 4,2M€ d'abandons latents (abandons non comptabilisés, conditionnés au respect des échéances du plan jusqu'au 31 mars 2013)..

EVENEMENTS AYANT MARQUE LE 1er SEMESTRE 2010

Au cours du 1^{er} semestre, les principaux faits marquants ont été les suivants :

- Le 30 mars 2010, conformément aux termes de son plan de redressement par voie de continuation, la filiale ARES a payé le 1^{er} dividende de l'option 2 dudit plan.
- Le 22 avril 2010, mise en location gérance par la filiale ARES, en vue de leur cession à la société SCC, des activités ISI (Infogérance et services aux Infrastructures) en Ile de France et à Toulouse.



- L'Assemblée Générale Ordinaire de GROUPE ARES, réunie le 29 juin 2010, a approuvé les résolutions suivantes :
 - Renouvellement du mandat d'administrateur de Monsieur Michel Benjamin ;
 - Approbation de l'engagement de la Société bénéficiant à Monsieur Michel Benjamin, pris en application des dispositions de l'article L. 225-42-1 du Code de commerce ;
 - Ratification d'une cooptation et renouvellement du mandat d'administrateur de Monsieur William Belletti ;
- Le 29 juin 2010, le conseil d'administration de GROUPE ARES a renouvelé le mandat de président du conseil d'administration de Monsieur Michel Benjamin jusqu'à l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

EVENEMENTS INTERVENUS APRES LE 1er SEMESTRE 2010

- Le 30 juillet 2010, la filiale ARES cède à la société SCC les activités ISI (Infogérance et services aux Infrastructures) en Ile de France et à Toulouse.
- Le 13 septembre 2010, la filiale ARES cède à la société AXE SELECTION (société du Groupe Lefebvre) les activités de commercialisation, d'intégration et de TMA des progiciels ARCOLE RH et ARCOLE FINANCE.
- Le 29 septembre 2010, GROUPE ARES suspend la cotation de l'action dans l'attente d'un communiqué de presse.

PERSPECTIVES

Le Groupe entend poursuivre son plan de retour à la rentabilité à moyen terme et continue d'examiner toutes les solutions financières qui lui permettraient d'améliorer rapidement sa structure financière et de pérenniser son activité.

Les projections établies par le groupe font apparaître un résultat net en perte de -11M€ au titre de l'exercice 2010.

Ces pertes ont un impact sur la trésorerie prévisionnelle du Groupe et nécessitent l'apport de trésorerie supplémentaire sur les douze mois suivants la clôture du semestre.

Dans ce cadre, le Conseil d'Administration du 6 octobre 2010 a validé le principe de procéder à des cessions d'actifs sur la période.

PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

1) Continuité d'exploitation

Le groupe a établi des prévisions de trésorerie pour les 12 mois suivant la date d'arrêté. Ces prévisions de trésorerie ont été établies sur la base des hypothèses les plus récentes et compte tenu des révisions d'estimation de chiffre d'affaires et de résultat opérationnel, et de la cession de certains actifs et/ou l'apport en numéraire pour un montant au moins équivalent à cette cession.

Le Conseil d'Administration a examiné ces prévisions de trésorerie et estime que la trésorerie sera suffisante pour répondre à ses besoins de financement sur la période concernée. En conséquence, le Conseil d'Administration a décidé de clôturer ses comptes en maintenant le principe de continuité d'exploitation.



Les évaluations retenues pour établir ces prévisions ont été réalisées à partir d'estimations et d'hypothèses sous-jacentes. Si toutefois certaines hypothèses n'étaient pas réalisées, notamment la réalisation des cessions envisagées dans les délais prévus et/ou l'apport en numéraire pour un montant au moins équivalent, le principe comptable de continuité d'exploitation retenu pour l'établissement des comptes consolidés au 30 juin 2010 pourrait s'avérer inapproprié.

2) *Risques financiers*

Le groupe est exposé aux risques suivants liés à l'utilisation d'instruments financiers :

- risque de crédit
- risque de liquidité
- risque de marché.

Les politiques de gestion des risques restent inchangées par rapport aux informations fournies dans les états financiers au 31 décembre 2009.

Comptes semestriels consolidés résumés

ETAT RESUME DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

ACTIF (en milliers d'euros)	30/06/2010	31/12/2009
Actifs non courants	12 473	19 191
Ecart d'acquisition	9 651	15 490
Autres immobilisations incorporelles	272	462
Immobilisations corporelles	447	747
Actifs financiers non courants	473	445
Impôts différés actif	1 630	2 047
Actifs courants	32 179	34 790
Actifs destinés à être cédés	3 117	-
Stocks	3	13
Actifs d'impôt exigibles	521	478
Clients et autres débiteurs	27 296	30 225
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 242	4 074
TOTAL ACTIF	44 652	53 981

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (en milliers d'euros)	30/06/2010	31/12/2009
Capitaux propres	-18 558	-9 653
Capital	3 733	3 733
Primes	3 133	3 133
Réserves consolidées	-16 503	-37 391
Résultat consolidé	-8 921	20 872
<i>dont Part du Groupe</i>	<i>-18 558</i>	<i>-9 653</i>
<i>dont Intérêts minoritaires</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Passif	63 210	63 634
Passifs non courants	21 686	23 411
Provisions non courantes	477	638
Dettes d'impôt exigible	6 343	6 296
Fournisseurs et autres créditeurs	13 407	14 660
Impôts différés Passif	1 459	1 817
Passifs courants	41 524	40 223
Provisions courantes	1 302	1 411
Passifs destinés à être cédés	1 617	0
Dettes d'impôt exigible	2 246	2 163
Fournisseurs et autres créditeurs	27 153	27 558
Autres passifs à court terme	9 206	9 091
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	44 652	53 981

ETAT RESUME DU RESULTAT CONSOLIDE



(en milliers d'euros)	30/06/2010	30/09/2009
	6 mois	6 mois
		Pro forma
Chiffre d'affaires	27 934	26 088
Achats consommés	-11 327	-10 849
Charges de personnel	-21 046	-20 854
Charges et produits externes	112	202
Impôts & taxes	-866	-1 045
Dotations aux amortissements	-545	-721
Autres produits d'exploitation	668	509
Autres charges d'exploitation	-494	-2 627
Résultat opérationnel courant	-5 564	-9 297
Autres charges opérationnelles	-	-
Résultat opérationnel	-5 564	-9 297
Produits financiers	1 295	29 974
Charges financières	-1 139	-925
Résultat financier	156	29 049
Charge d'impôt	52	72
Résultat des activités conservées	-5 460	19 680
Résultat des activités cédées	-3 461	-987
Résultat des activités abandonnées	-	-
Résultat	-8 921	18 693
Part du groupe	-8 921	18 693
Intérêts des minoritaires	-	-
Résultat net par actions des activités poursuivies		
Résultat par action en euros	-0,15	0,96
Résultat dilué par action en euros	-0,15	0,58
Résultat net par actions des activités cédées et abandonnées		
Résultat par action en euros	- 0,09	0,05
Résultat dilué par action en euros	- 0,09	0,03
Résultat net par actions		
Résultat par action en euros	-0,24	0,91
Résultat dilué par action en euros	-0,24	0,55

ETAT RESUME DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE	30/06/2010	30/09/2009
	6 mois	6 mois
Résultat net de l'ensemble consolidé	- 8 921	18 693
Ecart actuariels sur engagement retraite	16	-
Total éléments du résultat global après impôts	16	-
Résultat global	- 8 905	18 693
<i>dont part attribuable aux intérêts minoritaires</i>	-	-
<i>dont part attribuable au Groupe</i>	-8 905	18 693

Voir la note I.3 « Réconciliation avec les états financiers publiés au 30 septembre 2009 »

TABLEAU RESUME DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(en milliers d'euros)	30/06/2010	30/09/09
Résultat net consolidé	-8 921	18 693
Dotations aux amortissements et provisions	3 158	735
Plus ou moins value de cession	37	-31
Autres charges et produits calculés	-139	50
= Capacité d'autofinancement après impôt & coût de l'endettement	-5 865	19 447
Impact du résultat financier	-156	-29 049
Variation des impôts (y compris impôts différés)	116	3 422
= Capacité d'autofinancement avant impôt & coût de l'endettement	-5 905	-6 180
Impôts versés	-24	-8 329
Variation des actifs destinés à être cédés	0	75
Variation des stocks	10	14
Variation des créances clients et autres débiteurs	2 929	18 014
Variation des dettes fournisseurs et autres créditeurs	1 212	-52 965
= Variation du Besoin en Fonds de Roulement	4 127	-43 191
Flux net de trésorerie générés par l'activité (A)	-1 778	-49 371
Acquisitions d'immobilisations	-138	-44
Cessions d'immobilisations	19	305
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)	-119	261
Augmentation de capital en numéraire	0	2 382
Augmentations des dettes financières	300	24 040
Remboursements d'emprunts et dettes financières	-1 393	-964
Intérêts financiers versés	-1 038	-554
Autres flux liés aux opérations de financement	1 194	29 603
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement (C)	-937	54 507
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture (net)	4 065	-2 189
Variation de trésorerie (A) + (B) + (C)	-2 834	5 397
= Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture (net)	1 231	3 208
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture (+)	1 242	3 928
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture (-)	-11	-720

ETAT RESUME DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

Pour la période de six mois prenant fin au 30 septembre 2009

	Nombre d'actions	Capital social	Primes d'émission	Réserves consolidées	Capitaux propres
Capitaux propres au 31/03/2009	15 540 584	19 743	13 389	-68 957	-35 825
Résultat au 30/09/09				18 693	18 693
Variation de capital	10 118 049	-17 177	-11 860	31 566	2 529
Frais d'augmentation de capital (net d'IS)			-147		-147
Capitaux propres au 30/09/2009	25 658 633	2 566	1 382	-18 698	-14 750

Pour la période de six mois prenant fin au 30 juin 2010

	Nombre d'actions	Capital social	Primes d'émission	Réserves consolidées	Capitaux propres
Capitaux propres au 31/12/2009	37 333 079	3 733	3 132	-16 518	-9 653
Résultat au 30/06/2010				-8 921	-8 921
Evaluations directes par capitaux propres				16	16
Capitaux propres au 30/06/2010	37 333 079	3 733	3 132	-25 423	-18 558

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES RESUMES AU 30 JUIN 2010

Les comptes semestriels consolidés de la société GROUPE ARES, couvrant la période d'activité de six mois allant du 1er janvier 2010 au 30 juin 2010, ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 4 octobre 2010.

PRINCIPES COMPTABLES

Principes comptables applicables et comparabilité des états financiers

Les états financiers intermédiaires résumés au 30 juin 2010 ont été préparés en conformité avec la norme internationale d'information financière IAS34 « Information financière intermédiaire », à l'exception du paragraphe 20 « Périodes pour lesquelles des états financiers intermédiaires doivent être présentés ».

La norme demande de présenter des comptes de résultat comparatifs pour les périodes intermédiaires comparables. L'exercice clos le 31 décembre 2009 ayant eu une durée exceptionnelle de neuf mois, du 1^{er} avril 2009 au 31 décembre 2009, cela signifiait de présenter le compte de résultat comparatif de six mois, allant du 1^{er} janvier 2009 au 30 juin 2009.

Le groupe a été dans l'incapacité de respecter ce point, car cela nécessitait de procéder à des arrêtés de comptes consolidés et audités en date du 31 décembre 2008 et 30 juin 2009. En effet, suite à sa réorganisation initiée depuis juillet 2008, le groupe a été confronté à des obstacles techniques pour la réalisation de ces travaux : absence d'inventaire, transferts des dossiers techniques et commerciaux liés aux cessions successives, utilisation de nouveaux outils informatiques, adéquation des équipes administratives au nouveau périmètre du groupe.

L'information comparative présentée est donc celle présentée lors de la situation intermédiaire résumée au 30 septembre 2009, allant du 1^{er} avril 2009 au 30 septembre 2009. Bien que présentant une durée identique, les périodes ne sont pas totalement comparables du fait que l'activité n'est pas également répartie sur les douze mois de l'année.

L'information financière indiquera le plus souvent possible lorsque les informations financières sont relatives à une période de neuf mois

Les états financiers intermédiaires résumés ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2009.

Les méthodes comptables appliquées par le groupe dans les états consolidés intermédiaires sont identiques à celles utilisées dans les états financiers au 31 décembre 2009.

Bases de préparation et faits marquants

Le groupe présente les états financiers et les notes en milliers d'euros.

Les méthodes comptables du groupe ont été appliquées de manière permanente à l'ensemble des périodes présentées et uniformément au sein des différentes entités du groupe.

Certains des contrats d'infogérance détenus par le Groupe viennent à renouvellement au cours de l'exercice 2010 (Branche ISI du pôle d'activité ITS).

Le non renouvellement de ces contrats pouvant influencer significativement les perspectives du groupe, les activités d'infogérance et de Services aux Infrastructures en Ile de France et à Toulouse, aux termes d'un acte sous seing privé en date du 22 avril 2010, ont été mises en location gérance, en vue de leur cession ultérieure à la société SCC. A la date du 30 juin 2010, l'opération de mise en location-gérance est toujours en vigueur

Par ailleurs, le groupe a établi des prévisions de trésorerie pour les 12 mois suivant la date d'arrêté. Ces prévisions de trésorerie ont été établies sur la base des hypothèses les plus récentes et compte tenu des révisions d'estimation de chiffre d'affaires et de résultat opérationnel, et de la cession de certains actifs

Le Conseil d'Administration a examiné ces prévisions de trésorerie et estime que la trésorerie sera suffisante pour répondre à ses besoins de financement sur la période concernée. En conséquence, le Conseil d'Administration a décidé de clôturer ses comptes en maintenant le principe de continuité d'exploitation.

Les évaluations retenues pour établir ces prévisions ont été réalisées à partir d'estimations et d'hypothèses sous-jacentes. Si toutefois certaines hypothèses n'étaient pas réalisées, notamment la réalisation des cessions



envisagées dans les délais prévus, le principe comptable de continuité d'exploitation retenu pour l'établissement des comptes consolidés au 30 juin 2010 pourrait s'avérer inapproprié.

Réconciliation avec les états financiers publiés au 30 septembre 2009

En application d'IFRS 5, le compte de résultat des périodes comparatives doit être retraité afin de refléter les changements survenus dans le périmètre des activités cédées ou abandonnées, ou destinées à être cédées ou abandonnées au cours de l'exercice.

La colonne IFRS 5 traduit par conséquent le résultat de la branche ISI, cédée le 30 juillet 2010.

(en milliers d'euros)	30/09/2009	IFRS 5	30/09/2009
	6 mois	6 mois	PRO FORMA
Chiffre d'affaires	34 771	8 683	26 088
Achats consommés	-12 340	-1 491	-10 849
Charges de personnel	-28 793	-7 939	-20 854
Charges et produits externes	202	-	202
Impôts & taxes	-1 203	-158	-1 045
Dotations aux amortissements	-721	0	-721
Autres produits d'exploitation	509	0	509
Autres charges d'exploitation	-2 709	-82	-2 627
Résultat opérationnel courant	-10 284	-987	-9 297
Autres charges opérationnelles	-	-	0
Résultat opérationnel	-10 284	-987	-9 297
Produits financiers	29 974	-	29 974
Charges financières	-925	-	-925
Résultat financier	29 049	-	29 049
Charge d'impôt	72	-	72
Résultat des activités conservées	18 693	-987	19 680
Résultat des activités cédées		987	-987
Résultat des activités abandonnées			
Résultat	18 693	0	18 693

Evaluation des dettes dans le cadre du plan de continuation

Dans le cadre de la procédure collective d'ARES SA, certains créanciers ont retenu l'option du règlement de leur dette à 100%, sans intérêt sur une durée de dix ans, à compter de la date du jugement.

Les dettes relatives à cet échelonnement de paiement, ont été valorisées à leur valeur comptable actualisée, compte tenu de la nouvelle durée de remboursement.

Le taux de rémunération des obligations d'Etat sur dix ans, majoré de 1.60% correspondant à une prime de risque a été retenu.

A chaque clôture, le groupe constate par le compte de résultat le coût financier de l'actualisation des dettes liées à la procédure collective, conformément à IAS 39.

Sur la période de six mois écoulée, ce coût financier s'est élevé à 1 010 k€, dont 390 k€ liés à la variation du taux entre le 31 décembre 2009 et le 30 juin 2010.

A titre d'information,

- ✓ sans prime de risque, les charges financières afférentes de la période s'élèveraient à 2 346 k€.
- ✓ avec une prime de risque majorée de 1 point pour la porter à 2,6%, les charges financières afférentes de la période s'élèveraient à 242 k€.

Ecarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition représentent la différence entre le coût d'acquisition des sociétés consolidées et la juste valeur des actifs nets identifiables acquis lors de la prise de contrôle, après affectation de l'écart de première consolidation à des éléments d'actifs incorporels ou corporels. L'analyse des écarts d'acquisition est finalisée dans un délai d'un an à compter de la date d'acquisition.

Le goodwill négatif résultant d'une acquisition est immédiatement enregistré en résultat.

Les écarts d'acquisition ne sont pas amortissables mais font l'objet de tests de dépréciation. Ces tests sont pratiqués chaque année, ou plus fréquemment si des événements ou circonstances indiquent qu'une réduction de valeur est susceptible d'être intervenue.

Lorsque la valeur actuelle est jugée inférieure à la valeur nette comptable, une dépréciation est enregistrée. Les dépréciations constatées sont considérées comme définitives et ne peuvent faire l'objet d'une reprise.

Les goodwill sont affectés à des Unités Génératrices de Trésorerie. Celles-ci correspondent aux secteurs d'activité définis par la norme IFRS 8.

La méthode d'évaluation retenue est celle des flux de trésorerie futurs actualisés. Cette évaluation est effectuée sur la base de paramètres issus du processus budgétaire validé par la direction. Les modalités de détermination de la valeur d'utilité en 2010 sont similaires à celles qui avaient été retenues pour le test au 31 décembre 2009.

Les valeurs attribuées aux hypothèses clés représentent l'estimation de la Direction des tendances futures et sont issues à la fois de sources externes et internes. Toute modification défavorable d'une hypothèse clé pourrait conduire à constater des pertes de valeur complémentaires.

Aucune dépréciation n'a été constatée au cours du semestre clos le 30 juin 2010, à l'exception des actifs destinés à être cédés.

Recours à des estimations

L'établissement des états financiers selon les normes IFRS nécessite d'effectuer des estimations et de formuler des hypothèses qui affectent les montants figurant dans ces états financiers, notamment en ce qui concerne les éléments suivants :

- ✓ L'évaluation des provisions et des engagements de retraite,
- ✓ Les impôts différés,
- ✓ Les évaluations retenues pour les tests de perte de valeur
- ✓ La valorisation des paiements en actions.

Ces estimations partent d'une hypothèse de continuité d'exploitation et sont établies en fonction des informations disponibles lors de leur établissement.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées de façon continue. L'impact des changements d'estimation comptable est comptabilisé au cours de la période du changement s'il n'affecte que cette période ou au cours de la période de changement et des périodes ultérieures si celles-ci sont également affectées par le changement.

Information sectorielle

La norme IFRS 8, intitulée « Segments opérationnels » prescrit de retenir l'approche de la direction pour présenter la performance financière et les segments opérationnels de l'entreprise. L'information publiée est donc celle sur laquelle la direction de Groupe Ares s'appuie, en interne, pour évaluer la performance des segments et décider de l'affectation des ressources aux segments opérationnels.

Groupe ARES est positionné sur des activités à forte valeur ajoutée, autour des services managés et l'activité du groupe est organisée autour des pôles suivants :

- ✓ Services IT (ITS) - Infogérance et services à la production, développement et management applicatif, conseils en système d'information
 - ◆ Ile de France,
 - ◆ Régions
- ✓ ARES Innovation & Design (AID, ex SIT) – Distribution et intégration de progiciels techniques.
- ✓ Intégration de solutions applicatives de la gamme ARCOLE (ex ISA) – Intégration de solutions
 - ◆ Finances & RH
 - ◆ Chronos (gestion du temps).

Les segments opérationnels sont donc déclinés selon cette organisation : AID, ITS Ile de France, ITS Régions, ARCOLE Finances et RH et ARCOLE Chronos.

Les informations communiquées par secteur d'activité se rapportent aux éléments opérationnels du bilan et du compte de résultat :

- ✓ Chiffre d'affaires,
- ✓ Résultat opérationnel,
- ✓ Ecart d'acquisition,
- ✓ Frais de développement.

Compte tenu de la répartition géographique de sa clientèle, essentiellement concentrée sur le territoire national, le groupe n'a pas déterminé de secteur secondaire répondant aux définitions de la norme IFRS 8.

Affacturation

Le groupe a recours à des financements externes par l'intermédiaire de sociétés d'affacturation. La norme IAS 39 précise les règles de décomptabilisation des actifs financiers. Les contrats ne transférant pas l'essentiel des risques attachés aux créances, le groupe a maintenu à l'actif du bilan les créances transférées et reclassé la dette nette envers le cessionnaire en autres passifs à court terme.

Le montant financé par l'affacturation, figurant au passif, s'établit comme suit :

FINANCEMENT AFFACTURATION	30/06/2010	31/12/2009
Créances clients cédées	12 797	13 773
Dépôts de garantie versés aux factors	- 3 909	- 2 252
Comptes courants Affacturation	36	- 2 850
Total	8 924	8 671

PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Evolution du périmètre de consolidation

Les sociétés MEDICARES et SPACEBEL MEDICAL ont fait l'objet d'une transmission universelle de patrimoine au sein de leur société-mère, SA ARES.

Liste des sociétés consolidées au 30 juin 2010

Toutes les sociétés consolidées au sein du groupe GROUPE ARES sont des sociétés françaises, à l'exception de la société ARES Luxembourg de droit luxembourgeois.

SOCIETES CONSOLIDEES	% Contrôle	% Intérêt	Méthode de Consolidation	Intégration fiscale
GROUPE ARES		Société-mère	I.G	OUI
ARES	100 %	100 %	I.G	OUI
ARES Luxembourg	100 %	100 %	I.G	NON
CYBERWARE	100 %	100 %	I.G	OUI
INFORDI	100 %	100 %	I.G	OUI

I.G. : Intégration Globale

Sociétés non consolidées

SOCIETES NON CONSOLIDEES	% Contrôle	Valeur brute des titres	Valeur nette titres
ARES WECA	20,00%	50	-
Total		50	-

Cette société est exclue du périmètre de consolidation, car Groupe ARES et ses filiales n'y exercent pas de contrôle, de droit ou de fait.

NOTES SUR LE BILAN ET SUR LE COMPTE DE RESULTAT

Ecarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition ont été affectés aux divisions opérationnelles du groupe, qui représentent le niveau le plus bas auquel le goodwill est suivi pour les besoins de

gestion interne. Ces divisions internes ne sont pas plus grandes que les secteurs opérationnels du groupe définis selon la norme IFRS 8.

Les valeurs comptables des écarts d'acquisition affectés à chaque division sont :

ECART D'ACQUISITION PAR UGT	VALEURS BRUTES	DEPRECIATION	VALEURS NETTES
AID	269	255	14
ARCOLE - Finances & RH	360	129	231
ARCOLE - Chronos	1 517	746	771
ITS - Ile de France	1 634	517	1 117
ITS - Régions	10 284	2 766	7 518
Total	14 064	4 413	9 651
ITS - ISI (destiné à être cédé)	7 575	4 458	3 117
Total	21 639	8 871	12 768

VALEURS BRUTES	A l'ouverture	Acquisitions	Cessions- Mises au rebut	Variations de périmètre	Poste à poste	A la clôture
Ecart d'acquisition	25 073		3 434	-	7 575	14 064
Total	25 073	-	3 434	-	7 575	14 064

DEPRECIATION	A l'ouverture	Dotations	Cessions- Mises au rebut	Variations de périmètre	Poste à poste	A la clôture
Ecart d'acquisition	9 583	2 722	3 434	-	4 458	4 413
Total	9 583	2 722	3 434	-	4 458	4 413

VALEURS NETTES	A l'ouverture	A la clôture
Ecart d'acquisition	15 490	9 651
Total	15 490	9 651

Le reclassement de 3 434 k€ correspond à des goodwill cédés antérieurement et totalement dépréciés. Il n'a donc aucune incidence sur le compte de résultat et la valeur nette des écarts d'acquisition.

La branche d'activité ISI, destinée à être cédée, a été reclassée, conformément à IFRS 5 en « Actifs destinés à être cédés » pour une valeur nette de 3 117 k€, après la constatation d'une perte de valeur de 2 722 k€ au cours du semestre.

Autres immobilisations incorporelles

VALEURS BRUTES	A l'ouverture	Acquisitions	Cessions- Mises au rebut	Variations de périmètre	Poste à poste	A la clôture
Frais de développement	1 791					1 791
Concessions, brevets	1 785		122			1 663
Total	3 576	-	122	-	-	3 454

AMORTISSEMENTS	A l'ouverture	Dotations	Cessions- Mises au rebut	Variations de périmètre	Poste à poste	A la clôture
Frais de développement	1 420	187				1 607
Concessions, brevets	1 694	3	122			1 575
Total	3 114	190	122	-	-	3 182

VALEURS NETTES	A l'ouverture	A la clôture
Frais de développement	371	184
Concessions, brevets	91	88
Total	462	272

Immobilisations corporelles

VALEURS BRUTES	A l'ouverture	Acquisitions	Cessions- Mises au rebut	Variations de périmètre	Poste à poste	A la clôture
Matériel & outillage	9					9
Autres immo. corporelles	4864	91	270			4 685
Total	4873	91	270	-	-	4 694

AMORTISSEMENTS	A l'ouverture	Dotations	Cessions- Mises au rebut	Variations de périmètre	Poste à poste	A la clôture
Matériel & outillage	9					9
Autres immo. corporelles	4 117	355	234			4 238
Total	4 126	355	234	-	-	4 247

VALEURS NETTES	A l'ouverture					A la clôture
Matériel & outillage	-					-
Autres immo. corporelles	747					447
Total	747	-	-	-	-	447

Actifs financiers non courants

VALEURS BRUTES	A l'ouverture	Acquisitions	Cessions- Mises au rebut	Variations de périmètre	Poste à poste	A la clôture
Titres non consolidés	50					50
Dépôts & cautionnements	445	47	19			473
Total	495	47	19	-	-	523

AMORTISSEMENTS	A l'ouverture	Acquisitions	Cessions- Mises au rebut	Variations de périmètre	Poste à poste	A la clôture
Titres non consolidés	50					50
Dépôts & cautionnements	-					-
Total	50	-	-	-	-	50

VALEURS NETTES	A l'ouverture					A la clôture
Titres non consolidés	-					-
Dépôts et cautionnements	445					473
Total	445	-	-	-	-	473

Impôts différés actif non courants

IMPOTS DIFFERES ACTIF NON COURANT	30/06/2010	31/12/2009
Différences temporaires	20	47
Retraitements de consolidation	160	183
Déficits fiscaux	1 450	1 817
Total	1 630	2 047

Actifs destinés à être cédés

ACTIFS DESTINES A ETRE CEDES	30/06/2010	31/12/2009
Fonds de commerce/ISI	3 117	-
Total	3 117	-

Actifs d'impôt exigibles

ACTIFS D'IMPOT EXIGIBLES	30/06/2010	31/12/2009
Impôt sur les bénéfices	-	5
TVA	521	473
Total	521	478

Clients et autres débiteurs

CREANCES CLIENTS	30/06/2010	31/12/2009
Clients	21 206	25 489
Clients - Effets à recevoir	52	42
Clients douteux	341	348
Clients - Factures à établir	3 035	2 985
Total brut	24 634	28 864
Dépréciation des créances clients	3 362	3 944
Total net	21 272	24 920

AUTRES DEBITEURS	30/06/2010	31/12/2009
Fournisseurs, avoirs à recevoir	208	379
Personnel & organismes sociaux	106	76
Administrateurs judiciaires	645	618
Autres débiteurs divers	252	289
Charges constatées d'avance	4 813	3 943
Total	6 024	5 305

Trésorerie et équivalents de trésorerie

TRESORERIE & EQUIVALENTS DE TRESORERIE	30/06/2010	31/12/2009
Actifs disponibles à la vente	-	-
Disponibilités	1 242	4 074
Total	1 242	4 074

Provisions

PROVISIONS NON COURANTES	A l'ouverture	Dotations	Reprises	Autres Variations	A la clôture
Avantages au personnel à long terme	638	30	56	- 135	477
Total	638	30	56	- 135	477

PROVISIONS COURANTES	A l'ouverture	Dotations	Reprises	Autres Variations	A la clôture
Provisions pour litiges	1 390	374	468		1 296
Provisions pour pertes à terminaison	21	6	21		6
Total	1 411	380	489	-	1 302

Passifs financiers non courants et courants

EMPRUNTS & DETTES FINANCIERES	A l'ouverture	Augmentation	Diminution	Variations de périmètre	A la clôture
Emprunts issus des locations financement	172		136		36
Comptes bloqués de participation	239		4		235
Concours bancaires	9	11	9		11
Financement affacturage	8 671	253			8 924
Total	9 091	264	149	-	9 206

EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES	A la clôture	COURANT		NON COURANT	
		A un an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans	
Emprunts issus des locations financement	36	36			
Comptes bloqués de participation	235	235			
Concours bancaires	11	11			
Financement affacturage	8 924	8 924			
Total	9 206	9 206	-	-	-

Au 30 juin 2010, le passif actualisé de la société ARES SA se décompose de la façon suivante :

PASSIF RJ	A la clôture	COURANT		NON COURANT	
		A un an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans	
Dettes d'impôt (*)	6 642	299	2 533	3 810	
Fournisseurs	1 222	124	401	697	
Organismes sociaux (**)	15 000	2 691	10 586	1 723	
Total	22 864	3 114	13 520	6 230	

(*) dont 213 K€ d'abandons latents classés « De 1 à 5 ans »

(**) dont 4 031 K€ d'abandons latents classés « De 1 à 5 ans »

La comptabilisation des ces abandons est conditionnée au respect de l'échéancier accordé par les créanciers publics, dont le terme est le 30 mars 2013.

Impôts différés passif non courants

IMPOTS DIFFERES PASSIF	30/06/2010	31/12/2009
Retraitements de consolidation	9	30
Actualisation du passif RJ	1 450	1 787
Total	1 459	1 817

Passifs destinés à être cédés

PASSIFS DESTINES A ETRE CEDES	30/06/2010	31/12/2009
Passifs sociaux liés à l'activité ISI	1 617	-
Total	1 617	-

Dettes d'impôts

DETTES D'IMPOTS	30/06/2010	31/12/2009
Impôts sur les bénéfices	172	113
TVA	1 582	1 642
Autres impôts à payer	492	408
Total	2 246	2 163

Fournisseurs et autres créditeurs

DETTES FOURNISSEURS	30/06/2010	31/12/2009
Fournisseurs	4 744	5 062
Fournisseurs - Factures à recevoir	1 880	1 184
Total	6 624	6 246

AUTRES CREDITEURS	30/06/2010	31/12/2009
Personnel & comptes rattachés	3 204	3 719
Organismes sociaux	8 699	9 440
Dettes sociales	11 903	13 159
Clients - Avoirs à établir	166	467
Clients créditeurs	2 176	2 149
Autres créditeurs divers	47	-
Produits constatés d'avance	6 237	5 537
Autres dettes	8 626	8 153
Total	20 529	21 312

Information sectorielle

POLE METIERS	1er semestre 2010					
	AID	ARCOLE - Chronos	ARCOLE - Finances & RH	ITS - IDF	ITS - Régions	TOTAL
Chiffre d'affaires	9 171	1 343	2 140	3 511	11 769	27 934
Résultat opérationnel courant	-2 210	-676	-346	-1 092	-1 240	-5 564
Ecart d'acquisition net	14	771	231	1 117	7 518	9 651
Frais de développement net	-	-	-	-	184	184

Charges et produits d'exploitation

ACHATS CONSOMMES	30/06/2010	30/09/2009
	6 mois	6 mois - Pro forma
Achats	7 209	5 629
Variation de stocks	10	14
Escomptes obtenus des fournisseurs	0	0
Autres achats et charges externes	4 108	5 206
Total	11 327	10 849

CHARGES DE PERSONNEL	30/06/2010	30/09/2009
	6 mois	6 mois - Pro forma
Salaires	13 871	14 061
Charges sociales	7 200	6 759
Provisions pour avantages au personnel à long terme	-25	34
Total	21 046	20 854

CHARGES ET PRODUITS EXTERNES	30/06/2010	30/09/2009
	6 mois	6 mois - Pro forma
Jetons de présence	48	23
Autres charges & produits divers de gestion	-160	-225
Total	112	202

DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS	30/06/2010	30/09/2009
	6 mois	6 mois - Pro forma
Immobilisations incorporelles	190	200
Immobilisations corporelles	355	521
Total	545	721

AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	30/06/2010	30/09/2009
	6 mois	6 mois - Pro forma
Produits sur cession d'immobilisations	-	355
Autres produits	126	151
Pertes à terminaison	15	3
Dépréciation des comptes clients	527	0
Total	668	509

AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	30/06/2010	30/09/2009
	6 mois	6 mois - Pro forma
Valeurs nettes des immobilisations cédées	23	335
Autres charges	471	73
Dépréciation des comptes clients	0	2 219
Pertes à terminaison	0	-
Total	494	2 627

Résultat financier

RESULTAT FINANCIER	30/06/2010	30/09/2009
	6 mois	6 mois - Pro forma
Produits financiers	1 295	29 974
Revenus des créances commerciales	49	7
Dividendes reçus	-	-
Abandons de créances suite RJ ARES	-	22 602
Produits d'actualisation RJ ARES	-	7 365
Autres produits financiers	1 216	-
Gains de change	30	-
Charges financières	1 139	925
Intérêts sur emprunts	28	9
Charges de désactualisation RJ ARES	1 010	545
Intérêts sur comptes d'affacturage	85	118
Frais de banques	3	44
Intérêts des dettes commerciales	9	1
Intérêts sur la participation des salariés	4	9
Pertes de change	0	159
Dépréciation des titres non consolidés	0	40
Total	156	29 049

Charge d'impôts

La charge d'impôts comptabilisée s'analyse de la façon suivante :

CHARGE D'IMPOTS	30/06/2010	30/09/2009
	6 mois	6 mois - Pro forma
Impôts dus sur les bénéfices	39	146
Imposition différée	13	-74
Crédits d'impôt	-	-
Total	52	72

Compte tenu des pertes dégagées et des perspectives en cours, le groupe a décidé au cours des exercices précédents de cesser l'activation des impôts différés liés aux déficits fiscaux.

Pour mémoire, les déficits fiscaux non activés au 31 décembre 2009 du fait de l'application de règle de prudence s'élevaient à :

IMPOTS DIFFERES AU 31 DECEMBRE 2009	IMPOTS	BASE
Reports fiscaux déficitaires - Régime d'intégration fiscale	18 351	55 054
Reports fiscaux déficitaires - Autres	-	-
Total	18 351	55 054

Au 30 juin 2010, l'actualisation des dettes à plus d'un an selon l'échéancier figurant au point I.4 a généré des impôts différés Passif pour un montant de 1 450 k€.

Conformément au principe de non compensation, des impôts différés Actif ont été activés pour la même valeur. Ces opérations n'ont pas généré d'impact sur le résultat au 30 juin 2010.

INFORMATIONS HORS BILAN

Effectif moyen

EFFECTIF MOYEN	30/06/2010	31/12/2009	30/09/2009
Effectif moyen	824	1 027	1 055
Total	824	1 027	1 055

La variation s'explique essentiellement par le départ des salariés rattachés à l'activité ISI, dans le cadre de la mise en location-gérance de cette activité.

Engagements donnés et reçus

ENGAGEMENTS DONNES	30/06/2010	31/12/2009
Cautions Société Générale - loyers	29	29
Cautions Société Générale - retenues de garantie des clients	293	293
Contregarantie Société Générale de la garantie de passif ECONOCOM	96	96
Contregarantie Crédit Agricole de la garantie de passif ECONOCOM	104	104
Total	522	522

ENGAGEMENTS RECUS	30/06/2010	31/12/2009
Total	-	-

Résultat par action

	30/06/2010	30/09/2009	31/12/2009
Résultat - (en leuros)	-8 921	18 693	20 872
Résultat des activités poursuivies - (en leuros)	-5 460	19 680	22 024
Résultat des activités cédées et abandonnées - (en leuros)	-3 461	-987	-1 152
Nombre moyen pondéré d'actions	37 333 079	20 599 609	26 436 832
Ajustement pour effet dilutif des stock-options	68 157	91 397	91 397
Ajustement pour effet dilutif des BSA	0	13 010 463	0
Ajustement pour effet dilutif des actions gratuites	0	0	0
Nombre moyen pondéré d'actions potentielles	37 401 236	33 701 469	26 528 229
Résultat net par action des activités poursuivies			
Résultat par action en euros	-0,15	0,96	0,83
Résultat dilué par action en euros	-0,15	0,58	0,83
Résultat net par action des activités cédées & abandonnées			
Résultat par action en euros	-0,09	-0,05	-0,04
Résultat dilué par action en euros	-0,09	-0,03	-0,04
Résultat net par action			
Résultat par action en euros	-0,24	0,91	0,79
Résultat dilué par action en euros	-0,24	0,55	0,79

Stock-options

Le Conseil d'Administration de Groupe Ares a consenti, au cours des exercices précédents, au profit de certains membres du personnel salarié et de certains dirigeants et mandataires sociaux de la société et de ses filiales, des plans d'achat d'actions à prix convenu.

PLAN	N°5	N°6	N°7	N°8
Date décision du CA	28/10/03	25/05/04	30/01/06	24/01/07
Date d'expiration	27/10/10	24/05/11	29/01/13	23/01/14
Nombre de bénéficiaires	17	5	29	15
Prix d'exercice en euros	3,45	4,32	2,87	3,66
Titres attribués	200 000	15 000	150 000	156 000
Options levées	-	-	-	-
Options perdues (*)	113 280	9 000	30 000	
Titres avant aug.de capital 2006	86 720	6 000	120 000	NA
Nombre d'action réajusté	96 206	6 646	132 971	
Prix de souscription réajusté	3,11	3,90	2,59	
Titres après aug. de capital 2006	96 206	6 646	132 971	NA
Options levées		1 200	2 217	
Options perdues (*)	33 802	2 123	29 919	8 000
Titres avant aug.de capital 2007	62 404	3 323	100 835	148 000
Nombre d'action réajusté	72 421	3 859	117 137	171 970
Prix de souscription réajusté	2,68	3,36	2,23	3,15
Titres après aug. de capital 2007	72 421	3 859	117 137	171 970
Options levées	6 036		2 575	
Options perdues (*)	45 264	3 859	84 956	154 540
Dilution potentielle	21 121	0	29 606	17 430

Les plans N°1, N°2, N°3 et N°4 sont arrivés à échéance au cours des exercices précédents
 (*) Options perdues suite à des démissions ou des licenciements ou à l'obsolescence du plan

Informations concernant le risque financier

Le groupe est exposé aux risques suivants liés à l'utilisation d'instruments financiers :

- ✓ risque de crédit
- ✓ risque de liquidité



- ✓ risque de marché.

Les politiques de gestion des risques restent inchangées par rapport aux informations fournies dans les états financiers au 31 décembre 2009.

EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

La cession effective de la branche ISI du pôle d'activité ITS à la société SCC a été finalisée le 30 juillet 2010.

Le 13 septembre 2010, le groupe a cédé à la société Lefebvre Software de ses activités ARCOLE Finance & RH.

Le 29 septembre 2010, la société a suspendu la cotation de ses actions, en attente d'un communiqué de presse.

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information semestrielle

Mesdames, Messieurs les 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 résumés de la société Groupe Ares S.A. relatifs à la période du 1^{er} janvier 2010 au 30 juin 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'administration dans un contexte de crise économique et financière décrit dans la note I.2 caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2009. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I - 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 résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur :

- l'incertitude relative à la continuité de l'exploitation exposée dans la note I.2 de l'annexe aux états financiers intitulée « Bases de préparation et faits marquants » ; ainsi que
- la note I.1 de l'annexe intitulée « Principes comptables applicables et comparabilité des états financiers » qui expose les raisons pour lesquelles les informations comparatives présentées correspondent à la période du 1^{er} avril 2009 au 30 septembre 2009 et non pas la période du 1^{er} janvier 2009 au 30 juin 2009, tel que requis par la norme IAS 34.

II - Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Paris La Défense, le 15 octobre 2010
KPMG Audit
Département de KPMG S.A.
Grégoire Menou
Associé

Paris, le 15 octobre 2010
Praxor Audit
Florent Gesbert
Associé



Attestation du responsable du rapport financier semestriel

«J'atteste que, à ma connaissance, les comptes consolidés condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées ainsi que des principaux risques et principales incertitudes pour les trois mois restants de l'exercice.»

Michel Benjamin
Président-Directeur Général