ANOVO

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
PREMIER SEMESTRE 2010/2011

ANOVO

Rapport financier semestriel

au titre du premier semestre de l'exercice 2010/2011

ANOVO

Sommaire

Déclaration de la personne responsable du rapport financier semestriel au titre du premier semestre de l'exercice 2010/2011 7

Rapport semestriel d'activité au titre du premier semestre de l'exercice 2010/2011 9

1. **Faits marquants du premier semestre de l'exercice 2010/2011 ..... 10**

1.1. Le Groupe annonce le lancement de son plan d'actionnariat salarié France au travers du fonds commun de placement d'entreprise (FCPE) ANOVO Evolution 10

1.2. Anovo intensifie la mise en place du programme Optima visant à renforcer significativement et durablement la compétitivité et la dynamique du Groupe ANOVO. 10

2. **Commentaires sur les comptes consolidés condensés du premier semestre de l'exercice 2010/2011 ..... 10**

3. **Evénements importants survenus entre la clôture du premier semestre de l'exercice 2010/2011 et la date d'arrêté du rapport semestriel d'activité 11**

4. **Stratégie et perspectives 11**

5. **Principaux risques et incertitudes pour le second semestre de l'exercice 2010/2011 ..... 12**

6. **Principales transactions entre parties liées 12**

7. **Actionnariat 13**

7.1. Évolution du cours de bourse des titres émis par la société 13

7.2. Capital social 14

7.3. Structure actionnariale 14

8. **Gouvernement d'entreprise 15**

Comptes consolidés condensés du premier semestre de l'exercice 2010/2011 17

1. **Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle du premier semestre de l'exercice 2010/2011 ..... 18**

2. **Comptes consolidés condensés du premier semestre de l'exercice 2010/2011 ..... 20**

2.1. Etat du résultat global consolidé 20

2.2. Etat de la situation financière consolidée 21

2.3. Tableau consolidé des flux de trésorerie 22

2.4. Variation des capitaux propres consolidés 23

2.5. Notes annexes aux comptes consolidés condensés 24

Note préliminaire 24
Note 1. Faits marquants de la période 24
Note 2. Principes comptables 24
Note 3. Périmètre de consolidation 26
Note 4. Notes sur l'état de la situation financière consolidée – Actif 26
Note 5. Notes sur l'état de la situation financière consolidée – Passif 30
Note 6. Notes sur l'état du résultat global consolidé 33
Note 7. Instruments financiers 35
Note 8. Engagements hors bilan 42
Note 9. Informations sectorielles 45
Note 10. Parties liées 46
Note 11. Événements survenus après la clôture de l'exercice 46

ANOVO

ANOVO

Déclaration de la personne responsable du rapport financier semestriel

au titre du premier semestre de l'exercice 2010/2011

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en page 9 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »

Fait à Suresnes, le 16 juin 2011.

Michel Resseguier
Directeur Général

ANOVO

Rapport semestriel d'activité

au titre du premier semestre de l'exercice 2010/2011

1. Faits marquants du premier semestre de l'exercice 2010/2011

1.1. Le Groupe annonce le lancement de son plan d'actionnariat salarié France au travers du fonds commun de placement d'entreprise (FCPE) ANOVO Evolution

Une augmentation de capital avec suppression du droit préférentiel de souscription, a été proposée aux salariés en décembre 2010, via un fond commun de placement, le FCPE ANOVO Evolution, qui détiendra ainsi 0,81% du capital d'ANOVO. 64 436 actions nouvelles ont été émises au prix unitaire de 4,02 euros (soit un nominal de 0,8 euro et une prime d'émission de 3,22 euros).

Le produit brut de l'émission s'élève à 266 K€, dont 207 K€ de prime d'émission. Les frais associés (81 K€) ont été imputés sur la prime d'émission.

1.2. Anovo intensifie la mise en place du programme Optima visant à renforcer significativement et durablement la compétitivité et la dynamique du Groupe ANOVO.

Ce plan, déployé progressivement sur l'exercice 2010/2011 avec le soutien de prestataires extérieurs spécialisés dans l'accompagnement du changement générera en année pleine 10M€ d'économie. Il s'articule autour de trois initiatives majeures, une refonte des process industriels, une gestion centralisée et plus efficiente des achats ainsi qu'un renforcement de sa performance commerciale.

2. Commentaires sur les comptes consolidés condensés du premier semestre de l'exercice 2010/2011

Le Conseil d'administration, réuni le 25 mai 2011 sous la présidence de Monsieur Jean Berger de La Villardière, a arrêté les comptes consolidés condensés du premier semestre de l'exercice 2010/2011.

Tendances d'activité

Le début d'exercice confirme l'amélioration progressive de la dynamique commerciale. ANOVO enregistre ainsi une augmentation séquentielle de son chiffre d'affaires depuis la fin du 3ème trimestre de l'exercice 2009/2010.

Cette reprise, toutefois moins rapide que prévue initialement par le Groupe, est tirée par la croissance soutenue autour des solutions Logistique, Régénération et Extension de garantie. Ces offres complémentaires représentent 28% du chiffre d'affaires du 1er semestre contre seulement 15% un an plus tôt.

Résultats financiers

Le chiffre d'affaires du 1er semestre de l'exercice 2010/2011 atteint 176,5 M€ contre 181,0 M€ un an plus tôt. Les facturations sont en repli de 2,5% par rapport au 1er semestre 2009/2010 mais en progression de 8,4% par rapport au 2nd semestre 2009/2010. La marge brute atteint 19,4 M€ contre 26,3 M€ un an plus tôt du fait d'une pression continue sur les prix dans l'activité traditionnelle de Réparation. Le résultat

opérationnel ressort à -5,0 M€ à fin mars. Il intègre 4,0 M€ d'autres charges opérationnelles, principalement liées aux restructurations industrielles (1,8 M€) et à la mise en œuvre du programme Optima (1,5 M€).

Après prise en compte des frais financiers (2,1 M€) et de la charge d'impôt (0,8 M€), le résultat net, part du Groupe, s'établit à -7,8 M€.

A fin mars 2011, ANOVO dispose de 55,2 M€ de fonds propres. Compte-tenu de la baisse des résultats et de l'augmentation saisonnière du besoin en fonds de roulement, la variation de trésorerie sur le semestre s'établit à -9,1 M€. L'endettement financier net s'élève à 58,6 M€ à la fin du semestre. Enfin, plusieurs solutions sont activement recherchées pour apporter au Groupe les financements complémentaires nécessaires à son exploitation.

Programme Optima

Le 1er semestre a surtout été marqué par la mise en œuvre du programme Optima destiné à renforcer durablement et significativement la compétitivité et l'efficacité commerciale du Groupe. Le volet industriel (Optima.org) a été déployé sur 5 sites industriels (Beauvais, Brive, Málaga, Norwich et Västerås). Après quelques semaines, ANOVO constate une amélioration significative de la productivité. L'objectif est de stabiliser ces gains avant de poursuivre le déploiement sur les autres sites du Groupe.

Sur le plan des achats (Optima.buy), ANOVO a démarré un vaste plan de renégociation de ses contrats (logistique et transport, intérim, IT, commodités) dans la plupart des pays européens où le Groupe intervient.

Enfin, la dimension commerciale (Optima.com) du programme se matérialise par un doublement de la force commerciale depuis le début de l'année.

Ce plan, dont les coûts de mise en œuvre ont pesé sur les résultats du 1er semestre, est destiné à dégager des économies récurrentes de plus de 10 M€ en année pleine.

3. Evénements importants survenus entre la clôture du premier semestre de l'exercice 2010/2011 et la date d'arrêté du rapport semestriel d'activité

Lors du Conseil d'administration du 25 mai 2011, Jean de La Villardière a proposé la dissociation des fonctions de Président et de Directeur Général. Dans ce cadre, il a été confirmé comme Président du Conseil. Messieurs Michel Rességuier et Philippe Favre ont été nommés, respectivement, Directeur Général et Directeur Général Délégué pour mettre en œuvre cette stratégie.

Renvoi au point 8 « Gouvernement d'entreprise » du Rapport semestriel d'activité au titre du premier semestre de l'exercice 2010/2011 détaillant les modalités de la modification de la gouvernance.

4. Stratégie et perspectives

ANOVO confirme que 2010/2011 sera un exercice de transition. Après un point bas enregistré au 1er semestre, l'amélioration progressive de la dynamique commerciale devrait permettre de réaliser une croissance des ventes supérieure à 10% sur le second semestre par rapport à la même période de l'exercice précédent. En parallèle, le Groupe anticipe une amélioration séquentielle de son résultat opérationnel grâce aux premiers effets du programme Optima.

5. Principaux risques et incertitudes pour le second semestre de l'exercice 2010/2011

Aucun risque et incertitude significatif n'est apparu au cours du premier semestre de l'exercice 2010/2011 autre que ceux mentionnés à la Note 7.3.1 de l'annexe aux comptes consolidés condensés du premier semestre de l'exercice 2010/2011.

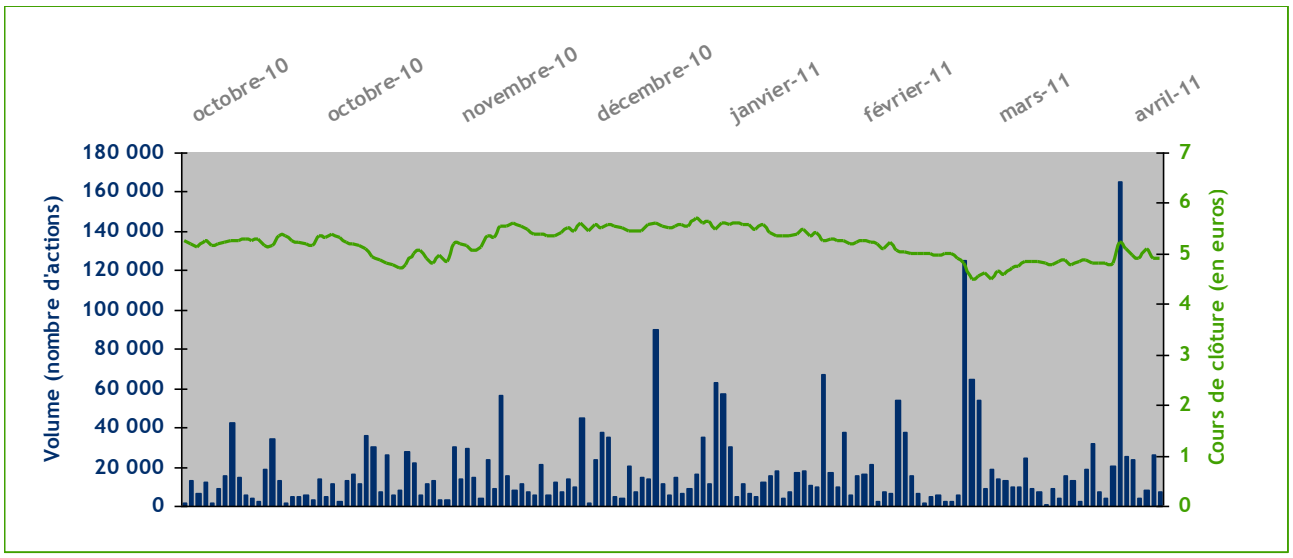
6. Principales transactions entre parties liées

Aucune transaction significative entre parties liées n'a été conclue au cours du premier semestre de l'exercice 2010/2011 autre que celles mentionnées à la Note 10 de l'annexe aux comptes consolidés condensés du premier semestre de l'exercice 2010/2011.

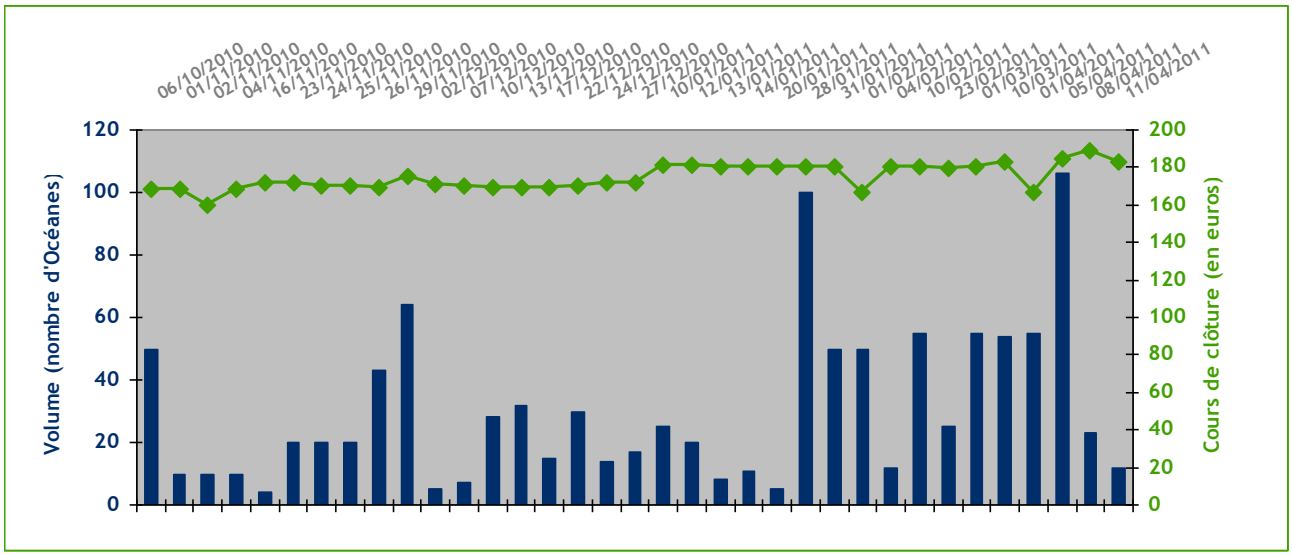
7. Actionnariat

7.1. Évolution du cours de bourse des titres émis par la société

7.1.1. Évolution du cours de bourse de l'action depuis l'ouverture de l'exercice 2010/2011[1]



7.1.2. Évolution du cours de bourse des Océanes depuis l'ouverture de l'exercice 2010/2011[2]



[1] Données issues des cours de clôture de l'action regroupée et des volumes de négociation pour la période du 1er octobre 2010 au 25 mai 2011.

[2] Données issues des cours de clôture des Océanes et des volumes de négociation pour la période du 1er octobre 2010 au 25 mai 2011. En raison de la faible liquidité du titre, les Océanes n'ont fait l'objet d'une cotation qu'à l'occasion des séances de bourse mentionnées.

7.2. Capital social

Le capital social est, à la date d'arrêté du rapport semestriel d'activité, composé de 7 918 943 actions, donnant droit à 7 985 564 droits de vote. Compte tenu de la fin des opérations de regroupement des actions, intervenue le 29 décembre 2010, il n'existe plus d'actions non regroupées à cette date.

7.3. Structure actionnariale

À la date d'arrêté du rapport semestriel d'activité, la structure actionnariale est la suivante.

	Situation au 13/04/2011			
Actionnaire	Nombre d'actions regroupées	% du capital	Nombre de droits de vote	% des droits de vote
Concert déclaré le 28 avril 2010	**2 322 822**	**29,10%**	**2 322 822**	**29,09%**
Dont Thibault DE SAINT VINCENT	***799 269***	***10,01%***	***799 269***	***10,01%***
Dont Thibault DE SAINT VINCENT	*79 550*	*1,00%*	*79 550*	*1,00%*
Dont BARNES	*246 612*	*3,09%*	*246 612*	*3,09%*
Dont SEDIF	*473 107*	*5,93%*	*473 107*	*5,92%*
Dont famille BERGER DE LA VILLARDIERE (1)	***1 502 928***	***18,83%***	***1 502 928***	***18,82%***
Dont Jean BERGER DE LA VILLARDIERE	*1 475 928*	*18,49%*	*1 475 928*	*18,48%*
Dont Marie-France BERGER DE LA VILLARDIERE	*27 000*	*0,34%*	*27 000*	*0,34%*
Dont Philippe BERGER DE LA VILLARDIERE	*-*	*0,00%*	*-*	*0,00%*
Dont Nicolas BERLOTY	***20 625***	***0,26%***	***20 625***	***0,26%***
Mandataires sociaux (autres que Jean Berger de la Villardière et Thibaud de Saint Vincent)	**234 731**	**2,94%**	**234 775**	**2,94%**
Autres actionnaires nominatifs	183 069	2,29%	186 244	2,33%
Total actionnaires nominatifs	**237 847**	**2,98%**	**241 066**	**3,02%**
Dont mandataires sociaux	*54 778*	*0,69%*	*54 822*	*0,69%*
Dont actions autodétenues	*-*	*0,00%*	*-*	*0,00%*
FCPE ANOVO Evolution	**64 436**	**0,81%**	**64 436**	**0,81%**
Auto-détention	**1 034**	**0,01%**	**-**	**0,00%**
Sous-total actionnaires identifiés	**2 806 092**	**35,15%**	**2 808 277**	**35,17%**
Flottant	**5 177 287**	**64,85%**	**5 177 287**	**64,83%**
Total	**7 983 379**	**100,00%**	**7 985 564**	**100,00%**

8. Gouvernement d'entreprise

Suite aux délibérations du Conseil d'administration du 25.5.2011, la société a adopté le régime de la dissociation des fonctions de direction. Ce qui a conduit à la cessation des mandats de M. de La Villardière en qualité de Directeur Général et de Président du Conseil.

M. de La Villardière a été nommé par les administrateurs, Président du Conseil d'administration, M. Michel Rességuier a été nommé Directeur Général, ce qui a conduit à la cessation du mandat de Directeur Général Délégué de M. Christophe Liénard. Sur proposition du nouveau Directeur Général, le Conseil a nommé M. Philippe Favre, Directeur Général Délégué.

Par ailleurs et antérieurement à cette refonte de la direction générale, la composition du Conseil d'administration avait évolué au cours du semestre écoulé, comme suit:

Par suite des démissions en qualité d'administrateurs de Messieurs Emmanuel Brossard-Ruffey, Jean-Jacques Damlamian, Frédéric Rodriguez, Pierre Hessler, Pascal Wagner et des nominations des administrateurs suivants: Messieurs Eric Coisne, Serge Ferré, Vincent Montagne, Benoit Muller, Willem Wynaendts, le conseil d'administration actuel est donc composé depuis le 25 mai 2011 des administrateurs suivants:

DIRIGEANTS	NATURE DU MANDAT	DUREE DU MANDAT D'ADMINISTRATEUR	EXPIRATION
Jean de La Villardière	Administrateur	3 ans	AG statuant sur comptes 2010/2011
Jean de La Villardière	Président du Conseil d'administration	Durée du mandat d'Administrateur	AG statuant sur comptes 2010/2011
Eric COISNE	Administrateur	3 ans	AG statuant sur comptes 2010/2011
Serge FERRE	Administrateur	3 ans	AG statuant sur comptes 2010/2011
Christophe LIENARD	Administrateur	3 ans	AG statuant sur comptes 2010/2011
Vincent MONTAGNE	Administrateur	3 ans	AG statuant sur comptes 2010/2011
Benoît MULLER	Administrateur	3 ans	AG statuant sur comptes 2010/2011
Bruno DE PAMPELONNE	Administrateur	3 ans	AG statuant sur comptes 2011/2012
Jean-François PREVOST	Administrateur	3 ans	AG statuant sur comptes 2010/2011
Thibault DE SAINT VINCENT	Administrateur	3 ans	AG statuant sur comptes 2010/2011
Willem WYNAENDTS	Administrateur	3 ans	AG statuant sur comptes 2010/2011

Comptes consolidés condensés

du premier semestre de l'exercice 2010/2011

1. Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle du premier semestre de l'exercice 2010/2011

Maupard Fiduciaire
18 rue Jean Mermoz
75008 Paris
S.A. au capital de 350 050 €

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Paris

Ernst & Young et Autres
41 rue Ybry
92576 Neuilly sur Seine Cedex
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société ANOVO, relatifs à la période du 1er octobre 2010 au 31 mars 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Comme indiqué dans la note 7.3.1.2 de l'annexe, la dette senior a été comptabilisée selon son échéancier initial en « Dettes financières – part à long terme » à hauteur de 16,6 millions d'euros sur la base de l'avenant signé avec le principal créancier du groupe au 31 mars 2011 et malgré le fait qu'aucun engagement inconditionnel n'ait été reçu concernant la non-application des ratios financiers trimestriels que le groupe anticipe de ne pas respecter à l'horizon de douze mois.

Sous cette réserve et sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'autres anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

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

- la note 7.3.1.1 de l'annexe qui présente l'incertitude relative à la continuité d'exploitation,

- la note 4.1 de l'annexe qui expose les hypothèses retenues par la direction dans le cadre de la réalisation des tests de dépréciation des écarts d'acquisition ainsi que la sensibilité du test à la réalisation de ces hypothèses.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

A l'exception de l'incidence des faits exposés dans la première partie de ce rapport, nous n'avons pas d'autres observations à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Paris et Neuilly sur Seine, le 17 juin 2011

Les Commissaires aux Comptes

Maupard Fiduciaire	*Ernst & Young et Autres*
Dominique Bonnet	*Any Antola*

2. Comptes consolidés condensés du premier semestre de l'exercice 2010/2011

2.1. Etat du résultat global consolidé

2.1.1. Résultat

(en milliers d'euros)	Notes	31/03/2011	31/03/2010
Chiffre d'affaires		**176,510**	**181,037**
Coût des matières consommées		(63,023)	(58,842)
Coût variable de production		(67,843)	(67,764)
Marge commerciale		**45,644**	**54,432**
Coût fixe de production		(26,280)	(28,143)
Marge brute		**19,364**	**26,288**
Coût Commercial		(2,725)	(1,236)
Frais administratifs		(17,621)	(17,791)
Autres produits et charges opérationnels	6.1	(4,038)	(876)
Résultat opérationnel		**(5,020)**	**6,384**
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	6.2	221	37
Coût de l'endettement financier brut	6.2	(1,679)	(1,793)
Coût de l'endettement financier net		**(1,457)**	**(1,757)**
Autres charges financières	6.3	(1,143)	(1,025)
Autres produits financiers	6.3	550	603
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence			(5)
Impôts sur les résultats	6.4	(798)	(497)
Résultat net de l'ensemble consolidé		**(7,870)**	**3,704**
Résultat net - Part des minoritaires		31	(32)
Résultat net - Part du Groupe		**(7,838)**	**3,673**
Nombre moyen pondéré d'actions [1]		7,982,344	6,825,640
Résultat net - Part du Groupe		(7,838)	3,673
Résultat par action (en euros)		**-0.9819**	**0.5381**

2.1.2. Autres éléments du résultat global

(en milliers d'euros)	Notes	31/03/2011	31/03/2010
Résultat net de l'ensemble consolidé		**(7,870)**	**3,704**
Variation de la juste valeur des produits dérivés		413	158
Variation de la réserve de conversion		(27)	1,176
Éléments comptabilisés en capitaux propres		**386**	**1,334**
Résultat global		**(7,484)**	**5,038**
Attribuable aux intérêts minoritaires		(22)	44
Attribuable au Groupe		(7,461)	4,994

2.2. Etat de la situation financière consolidée

2.2.1. Actifs

(en milliers d'euros)	Notes	31/03/2011	30/09/2010
Écarts d'acquisition	4.1	53,533	53,533
Immobilisations incorporelles		4,327	4,614
Immobilisations corporelles	4.2	43,540	44,104
Actifs financiers	4.3	1,701	3,325
Impôts différés actifs	6.4	5,880	6,173
Autres actifs non courants	4.4		4
Total des actifs non courants		**108,982**	**111,752**
Stocks et en-cours	4.5	18,757	16,093
Clients	4.6	75,512	67,173
Autres actifs courants	4.6	8,269	6,081
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.7	6,658	15,729
Total des actifs courants		**109,195**	**105,077**
Total des actifs		**218,177**	**216,829**

2.2.2. Passifs et capitaux propres

(en milliers d'euros)	Note	31/03/2011	30/09/2010
Capital		6,388	6,336
Primes d'émission		54,981	54,767
Résultat et réserves consolidés	5.1	(6,415)	1,016
Réserve de conversion		354	390
Actions propres		(294)	(294)
Capitaux propres - part du Groupe		**55,014**	**62,215**
Intérêts minoritaires		**186**	**208**
Capitaux propres		**55,200**	**62,423**
Provisions - part non courante	5.2	7,529	7,522
Dettes financières - part à long terme	5.3	42,077	45,758
Impôts différés passifs	6.4	951	962
Autres passifs non courants	4.4	510	574
Total des passifs non courants		**51,067**	**54,815**
Provisions - part courante		3,469	3,749
Fournisseurs		56,444	50,897
Autres passifs courants		28,838	29,187
Concours bancaires et part des dettes financières à moins d'un an	5.4	23,160	15,759
Total des passifs courants		**111,911**	**99,590**
Total des passifs et des capitaux propres		**218,177**	**216,829**
Ratio Dettes financières nettes / Capitaux propres		**1.1**	**0.7**
Dettes financières nettes		**58,580**	**45,788**
Besoin en fonds de roulement		**17,256**	**9,265**

2.3. Tableau consolidé des flux de trésorerie

(en milliers d'euros)	31/03/2011	31/03/2010
Résultat avant impôt consolidé	**(7,071)**	**4,201**
Élimination des provisions nettes des reprises	(319)	722
Élimination des amortissements et dépréciations sur immobilisations et dépréciations des écarts d'acquisition	3,838	3,877
Élimination du résultat des sociétés mises en équivalence		5
Élimination des charges relatives aux stock options		(103)
Élimination de l'impact de la valorisation à la juste valeur des produits dérivés	(98)	(128)
Plus ou moins value sur cession	76	127
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier	**(3,575)**	**8,701**
Élimination du coût de l'endettement financier brut	1,679	1,793
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier	**(1,896)**	**10,494**
(Augmentation) Diminution des stocks nets	(2,756)	(1,680)
(Augmentation) Diminution des créances nettes	(10,974)	(1,230)
Augmentation (Diminution) des dettes	5,653	(6,668)
Variation du besoin en fonds de roulement	**(8,078)**	**(9,577)**
Impôts payés	(495)	(917)
Flux de trésorerie des opérations	**(10,468)**	**0**
Acquisition nette d'immobilisations incorporelles	(573)	(891)
Acquisition nette d'immobilisations corporelles	(2,605)	(1,373)
(Augmentation) Diminution des immobilisations financières	1,557	(381)
Encaissements relatifs aux cessions d'immobilisations	10	45
Flux de trésorerie affectés aux investissements	**(1,611)**	**(2,600)**
Opération d'augmentation de capital [(1)]	266	4,005
Remboursement des emprunts	(2,893)	(5,304)
Augmentation des emprunts	409	199
Variation nette des lignes de crédits et d'affacturage	6,782	3,986
Intérêts financiers nets versés	(1,679)	(1,793)
Flux de trésorerie affectés au financement	**2,885**	**1,093**
Variation du taux de change et reclassements de trésorerie	123	344
Flux de trésorerie	**(9,071)**	**(1,163)**
Trésorerie de clôture	6,658	14,217
Trésorerie d'ouverture	15,729	15,381
Flux de trésorerie	**(9,071)**	**(1,164)**

[(1)]Augmentation de capital de 266 K€, après déduction de 81 K€ de frais imputés sur la prime d'émission.

2.4. Variation des capitaux propres consolidés

	Actions en circulation	*Actions propres*	Capital social	Prime d'émission	Résultat et réserves consolidés	Actions propres	Réserve de conversion	Capitaux propres - part groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres consolidés
	(en nombre d'actions)				*(en milliers d'euros)*					
Au 30/09/2010	**7 918 943**	**1 035**	**6 336**	**54 767**	**1 016**	**(294)**	**390**	**62 215**	**208**	**62 423**
Augmentation de capital	64,436		52	214				266		266
Réserve de conversion							(36)	(36)	9	(27)
Autres variations					(6)			(6)		(6)
Juste valeur des produits dérivés					413			413		413
Sous-total des produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres					**413**		**(36)**	**377**	**9**	**386**
Résultat net de l'exercice					(7,838)			(7,838)	(31)	(7,870)
Sous-total des produits et charges de la période					**(7,425)**		**(36)**	**(7,461)**	**(22)**	**(7,484)**
Au 31/03/2011	**7 983 379**	**1 035**	**6 388**	**54 981**	**(6 415)**	**(294)**	**354**	**55 014**	**186**	**55 200**
Au 30/09/2009	**6,826,675**	**1,035**	**5,462**	**51,632**	**(2,215)**	**(294)**	**(1,597)**	**52,988**	**309**	**53,297**
Charge relative aux stock options					(103)			(103)		(103)
Augmentation de capital (AG du 5 février 2010)	1,092,268		874	3,131				4,005		4,005
Réserve de conversion					138			138	(138)	
Autres variations					158			158		158
Juste valeur des produits dérivés							1,163	1,163	12	1,176
Sous-total des produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres					**158**		**1,163**	**1,321**	**12**	**1,334**
Résultat net de l'exercice					3,673			3,673	32	3,704
Sous-total des produits et charges de la période					**3,831**		**1,163**	**4,994**	**44**	**5,038**
Au 31/03/2010	**7,918,943**	**1,035**	**6,336**	**54,763**	**1,651**	**(294)**	**(433)**	**62,023**	**215**	**62,238**

2.5. Notes annexes aux comptes consolidés condensés

Note préliminaire

Les comptes consolidés intermédiaires du groupe ANOVO ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 25 mai 2011 et les annexes par le Conseil d'administration du 16 Juin 2011.

Le groupe ANOVO est leader européen de la gestion durable du cycle de vie des produits numériques.

Le groupe ANOVO a réalisé 177 millions d'euros de chiffre d'affaires sur le premier semestre de l'exercice 2010-2011 et compte, au 31 mars,

5 263 collaborateurs et 24 sites industriels répartis sur 12 pays.

La société mère du groupe, ANOVO, est cotée sur Euronext Paris de NYSE Euronext (compartiment C).

Note 1. Faits marquants de la période

- **Le Groupe annonce le lancement de son plan d'actionnariat salarié France au travers du fonds commun de placement d'entreprise (FCPE) ANOVO Evolution**

  Une augmentation de capital avec suppression du droit préférentiel de souscription, a été proposée aux salariés en Décembre 2010, via un fond commun de placement, le FCPE ANOVO Evolution, qui détient ainsi 0,81% du capital d'ANOVO. 64 436 actions nouvelles ont été émises au prix unitaire de 4,02 euros (soit un nominal de 0,8 euro et une prime d'émission de 3,22 euros).

  Le produit brut de l'émission s'est élevé à 266 K€, dont 207 K€ de prime d'émission. Les frais associés (81 K€) ont été imputés sur la prime d'émission.

- **Anovo intensifie la mise en place du programme Optima visant à renforcer significativement et durablement la compétitivité et la dynamique du Groupe ANOVO.**

  Ce plan, déployé progressivement sur l'exercice 2010/2011 avec le soutien de prestataires extérieurs spécialisés dans l'accompagnement du changement générera en année pleine 10M€ d'économie. Il s'articule autour de trois initiatives majeures ; une refonte des process industriels, une gestion centralisée et plus efficiente des achats ainsi qu'un renforcement de sa performance commerciale.

- **Recapitalisation de la filiale espagnole ANOVO Comlink**

  Dans le but de renforcer la structure capitalistique d'ANOVO Comlink, filiale espagnole d'ANOVO SA qui présentait une situation nette négative, une opération de coup d'accordéon a été réalisée. Le capital a tout d'abord été réduit par incorporation des pertes cumulées puis une augmentation de capital a été réalisée par capitalisation d'un prêt long terme et d'une partie du prêt participatif qui avaient tous deux été consentis par ANOVO SA. Cette opération a permis de reconstituer la situation nette d'ANOVO Comlink et de rétablir sa crédibilité auprès de ses différents partenaires.

Note 2. Principes comptables

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes intermédiaires consolidés condensés sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 31 mars 2011 et disponibles sur le site Internet de la Commission Européenne :

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm

Ces principes comptables retenus sont cohérents avec ceux utilisés dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 30 septembre 2010, à l'exception de l'adoption des nouvelles normes et interprétations suivantes :

- Amendements relatifs à la norme IAS 21 – Effets des variations des cours des monnaies étrangères – date d'entrée en vigueur : 1er juillet 2010.
- Amendements relatifs à la norme IAS 31 – Participation dans les coentreprises – date d'entrée en vigueur : 1er juillet 2010.
- Amendements relatifs à la norme IAS 32 – Instruments financiers présentation – date d'entrée en vigueur : 1er juillet 2010.
- Amendements relatifs à la norme IAS 39 – Instruments financiers : comptabilisation et évaluation – date d'entrée en vigueur : 1er juillet 2010.
- Amendement relatif à la norme IFRS 3 – Ajustement de prix concernant les acquisitions réalisées avant le 1er juillet 2009 - date d'entrée en vigueur : 1er juillet 2010.
- Amendement relatif à la norme IFRS 3 – Evaluation des intérêts minoritaires – date d'entrée en vigueur : 1er juillet 2010.
- Amendements relatifs à la norme IFRS 7 – Instruments financiers informations à fournir – date d'entrée en vigueur : 1er juillet 2010.
- IFRIC 19 – Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres – date d'entrée en vigueur : 1er juillet 2010.
- Amendement relatif à la norme IAS 28 – Participation dans des entreprises associées – date d'entrée en vigueur : 1 juillet 2010.

Ces principes ne diffèrent pas des normes IFRS telles que publiées par l'IASB dans la mesure où l'application des normes et interprétations suivantes, obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1er octobre 2010 dans ce référentiel est sans incidence sur les comptes du groupe.

En outre, le groupe n'applique pas par anticipation les textes suivants, qui n'ont pas été adoptés par l'Union Européenne au 31 mars 2011 :

- IFRS 9 « Instruments financiers » ;
- IFRS 7 « Disclosures – Transfers of financial assets »

Le processus de détermination des impacts potentiels de l'application de ces nouvelles normes sur les comptes consolidés du groupe est en cours.

2.1. Information sectorielle

Le groupe applique la norme IFRS 8 : « Secteurs opérationnels » définit un secteur opérationnel comme une composante d'une entité :

- qui se livre à des activités à partir desquelles elle est susceptible d'acquérir des produits des activités ordinaires et d'encourir des charges ;
- dont les résultats opérationnels sont régulièrement examinés par le principal décideur opérationnel de l'entité en vue de prendre des décisions en matière de ressources à affecter au secteur et à évaluer sa performance, et ;
- pour laquelle des informations financières isolées sont disponibles.

Compte tenu de ces éléments, les secteurs d'activités opérationnels selon la norme IFRS 8 se définissent, pour le Groupe ANOVO, comme étant les suivants :

- UK : Royaume-Uni et Irlande ;
- Nordic : Suède et Norvège ;

- Amérique : regroupe les sous-filiales opérationnelles situées au Chili et au Pérou détenues via société holding située au Panama.
- France : comprend les sociétés situées en France, auxquelles s'ajoutent les filiales situées en Belgique, Suisse et en Pologne ;
- Italie ;
- Espagne.

2.2. Suivi ultérieur de la valeur des actifs immobilisés

Dans le cadre de la détermination de la valeur d'utilité des UGT, la direction du Groupe a établi des projections de flux de trésorerie sur la base d'hypothèses représentant sa meilleure estimation de l'ensemble des conditions économiques qui existeront pendant la durée d'utilité de l'actif restant à courir. Les projections de flux de trésorerie établies par le management ont été réalisées sur la base des budgets opérationnels établis par le management de chacune des business units établis initialement en septembre 2010 pour les exercices 2010-2011 à 2012-2013 avec une revue spécifique fin mars 2011 de l'exercice 2010/2011 afin de prendre en considération les résultats à fin mars 2011 et les prévisions du deuxième semestre. Des analyses ont été réalisées afin de connaître la sensibilité du test de perte de valeur au taux d'actualisation, au taux de croissance à l'infini, et au pourcentage de marge brute figurant dans les business plans.

A fin septembre 2010, la société a procédé à une revue des différentes composantes du taux d'actualisation utilisé dans le cadre du test d'impairment sur les écarts d'acquisition ainsi qu'à une comparaison avec les taux utilisés par les entreprises comparables. Cette analyse a conduit à retenir un taux d'actualisation après impôt de 10,5% correspondant au coût moyen pondéré du capital. Ce taux a été conservé au 31 mars 2011.

Les résultats des tests réalisés au 31 mars 2011 sont présentés dans la note 4.1.

Note 3. Périmètre de consolidation

3.1. Opérations réalisées sur la période

Néant.

3.2. Opérations réalisées sur l'exercice 2009-2010

Le 22 septembre 2010, le Groupe, via sa filiale espagnole Cedro Soluciones Totales, a pris le contrôle de la société espagnole Euroterminal dans laquelle il détenait une participation minoritaire de 35% (105 000 titres sur un capital de 300 000 titres). Les modalités de l'opération sont détaillées dans le document de référence 2009/2010.

Note 4. Notes sur l'état de la situation financière consolidée – Actif

4.1. Ecarts d'acquisition :

Les tests d'impairment réalisés sur la base des UFGT telles que précédemment modifiée en Septembre 2009 (cf 2.1) n'ont conduit à aucune dépréciation complémentaire. Au 31 mars 2011, la répartition des écarts d'acquisition nets par UGT est donc la suivante :

(en milliers d'euros)	31/03/2011
UK	22 747
Nordic	19 485
Amérique du Sud	2 015
France	6 516
Italie	266
Espagne	2 504
Total	**53 533**

Analyse de la sensibilité du test d'*impairment* aux hypothèses, pour les UGT sensibles

Les dépréciations complémentaires théoriques à constater en fonction d'une baisse de 0,5 à 2 points de marge brute (MB) pour chacune des UGT sensibles et pour chacune des années de prévision incluse dans le test (en millions d'euros) sont présentées dans le tableau ci-dessous :

MB en %		Nordic	UK	Amérique du Sud	Autres UGT	Total
De 0,5 à 1	point(s) de MB en moins	-3.5	0.0	-1.6	-0.3	-5.4
1,5	point(s) de MB en moins	-5.9	0.0	-2.3	-0.3	-8.5
2,0	point(s) de MB en moins	-8.3	-3.3	-2.3	-0.3	-14.2

Le taux de croissance annuel du CA appliqué pour l'ensemble des années sur les trois UGT sensibles présentées ci-dessus est compris entre 7% et 13%.

Le taux de marge brute atteint en dernière année est compris entre 27% et 32%

Analyse de la sensibilité du test d'*impairment* au taux d'actualisation pour l'ensemble des UGT

Taux d'actualisation	Impact (M€)
11%	-1.0
12%	-2.9

4.2. Immobilisations corporelles

ANOVO a consenti des hypothèques sur un terrain et des bâtiments, la valeur de ces hypothèques s'élève à 2.580 K€ au 31 mars 2011 (2.981 K€ au 30 septembre 2010), respectivement 0 K€ sur les terrains (0 K€ au 30 septembre 2010) et 2.580 K€ sur les bâtiments (2.981 K€ au 30 septembre 2010).

4.3. Actifs financiers

	03/2011			09/2010		
(en milliers d'euros)	Brut	Dépréciation	Net	Brut	Dépréciation	Net
Titres de participation	13 053	(13 035)	17	13 050	(13 033)	17
Dépôts & cautionnements	1 684		1 684	3 308	0	3 308
Total des actifs financiers	**14 737**	**(13 035)**	**1 701**	**16 358**	**(13 033)**	**3 325**

Le poste « Titres de participation » comprend les titres ANOVO Americas pour un montant brut de 12,9 M€. Ces titres sont intégralement provisionnés.

Le poste « Dépôts & cautionnements » inclut 0,9 M€ (2 M€ au 30 septembre 2010) de SICAV nanties au profit de banque afin de sécuriser leur garantie auprès de clients, des Douanes et du CREDOC.

4.4. *Autres actifs non courants et autres passifs à long terme*

Autres actifs non courants :

	03/2011			09/2010		
(en milliers d'euros)	Brut	Dépréciation	Net	Brut	Dépréciation	Net
Impôts différés actif	5,880		5,880	6,173		6,173
Autres actifs non courants	8,210	(8,210)		8,220	(8,216)	4
Total	**14,091**	**(8,210)**	**5,880**	**14,393**	**(8,216)**	**6,177**

Poste « *Autres actifs non courants* »

- Au 31 mars 2011, ce poste comprend principalement le compte courant vis-à-vis d'ANOVO Americas pour un montant de 8,2 M€ intégralement provisionné.

Autres passifs à long terme :

(en milliers d'euros)	03/2011	09/2010
Impôts différés passifs	951	962
Dettes sur acquisitions d'immobilisations	468	468
Autres dettes non courantes	42	106
Total	**1,461**	**1,535**

Les impôts différés actifs sont traités dans la note 6.4.

4.5. Stocks et en-cours

(en milliers d'euros)	03/2011	09/2010
Valeur brute	23 723	20 430
Provisions	(4 966)	(4 337)
Total stocks et en-cours	**18 757**	**16 093**

Détails de la valeur nette par type de stock :

(en milliers d'euros)	03/2011	09/2010
Pièces détachées, fournitures, emballages et marchandises	16 235	14 306
Stocks en cours, produits intermédiaires et produits finis	2 522	1 786
Total stocks et en-cours	**18 757**	**16 093**

4.6. Créances d'exploitation courantes

	03/2011			09/2010		
(en milliers d'euros)	Brut	Dépréciation	Net	Brut	Dépréciation	Net
Clients	**78,808**	**(3,297)**	**75,512**	**70,517**	**(3,344)**	**67,173**
Dépôts & cautionnements	642		642	583		583
Créances sociales	501		501	157		157
Créances sur l'Etat	937		937	591		591
Autres créances courantes	5,170	(2,457)	2,713	4,432	(2,457)	1,975
Charges constatées d'avance	3,476		3,476	2,774		2,774
Autres actifs courants	**10,726**	**(2,457)**	**8,269**	**8,538**	**(2,457)**	**6,081**
Total	**89,534**	**(5,754)**	**83,780**	**79,056**	**(5,801)**	**73,255**

Les autres créances courantes comprennent notamment :

- Une créance résiduelle d'un montant de 250 K€ au 31 mars 2011, sur le cessionnaire des titres de la société Prima Communicazione, correspondant au solde à recevoir sur un complément de prix de 1M€.
- Une créance de 2,0 M€ sur l'auteur de la fraude interne dépréciée à hauteur de 1,3 M€. L'auteur de la fraude s'est engagé à rembourser les montants détournés. Ces reconnaissances de dettes sont assorties de garanties portant sur des actifs immobiliers et sur des éléments incorporels de fonds de commerce.

4.7. Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers d'euros)	03/2011	09/2010
Valeurs mobilières de placement	1 898	4 200
Disponibilités	4 760	11 529
Total trésorerie et équivalents de trésorerie	**6 658**	**15 729**

Note 5. Notes sur l'état de la situation financière consolidée – Passif

5.1. Capitaux propres et instruments dilutifs au 31 mars 2011

5.1.1. Options de souscription (stock options)

Les options de souscription d'actions ANOVO en circulation s'inscrivent dans le plan voté lors de l'assemblée générale du 19 mars 2001. Suite au regroupement d'actions, le nombre d'option attribué a été ajusté et une option de souscription donne droit à une action.

Directoire ou Conseil d'Administration du	Options de souscription d'actions initialement émises	Options de souscription d'actions restant à souscrire à l'ouverture	Prix de souscription	Maturité par tiers chaque année	Date d'échéance	Ajustement[1]	Options annulées sur la période	Actions souscrites sur la période	Bénéficiaires	Options exerçables au 31 mars 2011	Options non matures au 31 mars 2011
24-juin-05	149 250	55 874	20 208 €	24-juin-07 24-juin-08 24-juin-09	24-juin-2011		(9 181)		Mandataires sociaux Premiers attributaires Autres	15 737 19 673 11 283	
30-déc.-05	97 320	25 737	17 539 €	30-dec-07 30-dec-08 30-dec-09	30-dec-2011				Mandataires sociaux Premiers attributaires Autres	12 622 13 115	
Total	246 570	81 611					(9 181)	0	**Mandataires sociaux** **Premiers attributaires** **Autres** **Total**	**28 359** **32 788** **11 283** **72 430**	

[1] les mandataires sociaux sont ceux en exercice au 31 mars 2011

Emprunt obligataire (Océanes)

Au 31 mars 2011, il reste 4 249 obligations à option de conversion et / ou d'échange en actions nouvelles ou existantes (OCEANE) représentant une dette actualisée de 814 K€ (cf. 5.3), à échéance octobre 2012 et donnant droit à 1 114 actions regroupées.

5.1.2. Calcul de dilution

(en nombre)	03/2011
Nombre d'actions moyen	**7,983,379**
Actions propres	(1 035)
Nombre d'actions moyen dans le cadre du calcul du résultat par action	**7,982,344**
Emprunt obligataire	0
Nombre d'actions moyen potentiel dans le cadre du calcul du résultat par action dilué	**7,982,344**

ANOVO détient précisément 1.035 actions propres pour le calcul de dilution.

Au 31 mars 2011, les options de souscription (stock-options) et les obligations (Océanes) ne sont pas dans la monnaie.

5.2. Provisions - Part non courante

Risques juridiques

Les principaux contentieux et litiges en cours ont été provisionnés à hauteur du risque évalué par la société. Conformément aux recommandations de l'Autorité des Marchés Financiers, la méthode globale de provisionnement est la suivante :

Les litiges significatifs auxquels la société doit faire face faisant l'objet d'une procédure contentieuse ont été provisionnés. Le montant de la provision correspond au risque analysé au cas par cas, en fonction du risque maximum, ce risque maximum étant évalué après consultation des conseils internes et externes de la société en tenant compte du fondement juridique de la réclamation, du caractère réaliste des montants réclamés au regard des engagements souscrits et plus généralement du contexte de la réclamation. Le montant de la provision ne correspond donc pas nécessairement aux demandes de la partie adverse.

Il n'existe pas de procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage, y compris toute procédure dont le groupe a connaissance, qui est en suspens ou dont elle est menacée, susceptible d'avoir ou ayant eu au cours des 12 derniers mois des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité du groupe, à l'exception des réclamations ou risques de réclamations suivants, partiellement ou non provisionnés :

- Réclamation de plusieurs actionnaires minoritaires d'une filiale portant sur la mise en œuvre d'un accord que la société conteste ; cette réclamation, après analyse avec les conseils de la société, est apparue infondée ; à ce jour, aucune procédure contentieuse n'a été initiée ;
- Réclamation des créanciers obligataires portant sur le remboursement de l'emprunt obligataire ainsi que des dommages-intérêts ; les fondements évoqués par les obligataires pour une telle réclamation paraissent à la société totalement injustifiés ; à ce jour, aucune procédure judiciaire n'a été initiée par les obligataires ;
- Mise en jeu de la garantie d'actif et de passif conférée dans le cadre de la cession d'une filiale, considérée comme infondée par la société ;
- Litige avec un prestataire informatique portant sur la violation d'une clause de non concurrence ; le prestataire, condamné en première instance, a interjeté appel, mais ses demandes ne sont pas encore connues ; la société, après consultation de ses conseils, estime que compte tenu des

éléments du dossier, cette procédure ne représente pas un risque significatif sur la situation financière du Groupe ;

- Contentieux sur un redressement fiscal lié au prix d'acquisition d'un fonds de commerce. L'administration fiscale a été déboutée en première instance et a interjeté appel ;

Dans le cadre de ces litiges et réclamations, le montant des demandes porté à la connaissance de la société s'élève à environ 3,7 M€, inscrits en dettes ou provisions au passif pour 0,5 M€.

5.3. Dettes financières, part à long terme

(en milliers d'euros)	03/2011	1 à 5 ans	plus de 5 ans	09/2010
Emprunts obligataires	814	814	0	801
Emprunts, dettes auprès d'établissements de crédit (1) (2) (3) (4) (5)	41 263	21 914	19 349	44 807
Emprunts, dettes financières divers (1) (3)	0	0	0	150
Total emprunts et dettes financières	**42 077**	**22 728**	**19 349**	**45 758**
(1) dont dette senior hors Océanes	19 088	12 740	6 348	22 621
(2) dont location-financement	16 697	5 509	11 188	17 423
(3) dont dette senior garantie par des nantissements de titres de filiales	16 581	10 416	6 165	17 735
(4) dont dettes filiales bénéficiant de garanties maison mère	27 472	12 191	15 281	11 087
(5) dont juste valeur des produits dérivés	437	437		570

Répartition des dettes financières à long terme entre les taux fixes et les taux variables :

(en milliers d'euros)	03/2011	09/2010
Taux fixe	9 447	7 645
Taux variable	32 630	38 113
Total	**42 077**	**45 758**

Répartition des dettes financières à long terme entre les devises :

(en milliers d'euros)		03/2011	09/2010
EUR	Zone Euro	41 641	45 317
Autres	Autres	436	441
Total		**42 077**	**45 758**

5.4. *Concours bancaires courants et part des dettes financières à moins d'un an*

(en milliers d'euros)	03/2011	09/2010
Emprunts, dettes auprès d'établissements de crédit [1] [2] [3] [4] [5]	5 147	5 779
Emprunts, dettes financières divers [3]	1 858	1 585
Concours bancaires (affacturage) [4]	14 455	7 998
Concours bancaires courants	1 700	397
Total des concours bancaires et part des emprunts à moins d'un an	**23 160**	**15 759**
[1] dont dette senior hors Océanes	2 171	2 355
[2] dont location-financement	1 422	1 694
[3] dont dette senior garantie par des nantissements de titres de filiales	2 046	2 046
[4] dont dettes filiales bénéficiant de garanties maison mère	6 020	7 668
[5] dont juste valeur des produits dérivés	328	706

Répartition de l'endettement financier à court terme entre les taux fixes et les taux variables :

(en milliers d'euros)	03/2011	09/2010
Taux fixe	7 469	7 606
Taux variable	15 692	8 153
Total	**23 160**	**15 759**

Répartition de l'endettement financier à court terme entre les devises :

(en milliers d'euros)		03/2011	09/2010
EUR	Zone Euro	18 607	14 646
GBP	Royaume Uni	2 944	470
Autres	Autres	1 609	643
Total		**23 160**	**15 759**

Note 6. Notes sur l'état du résultat global consolidé

L'activité d'ANOVO ne connaît pas d'effet significatif lié à la saisonnalité.

6.1. *Autres produits et charges opérationnels*

Ce poste regroupe principalement les charges liées à des réorganisations opérationnelles et au plan Optima passées ou en cours pour 4 M€ (0,9 M€ au titre de l'exercice précédent).

Les frais Optima se décomposent principalement en honoraires pour 1.5 M€ et en frais de réorganisation pour 0,5 M€.

6.2. *Coût de l'endettement financier net*

(en milliers d'euros)	31/03/2011	31/03/2010
Produit de trésorerie et équivalent de trésorerie	221	37
Coût de l'endettement financier brut [1]	(1 679)	(1 793)
Coût de l'endettement financier net	**(1 457)**	**(1 757)**
[1] dont intérêts sur les contrats de location-financement	(248)	(188)

6.3. *Autres produits et charges financiers*

(en milliers d'euros)	31/03/2011	31/03/2010
Gains de change	389	388
Autres produits financiers	160	216
Autres produits financiers	**550**	**603**
Pertes de change	(869)	(701)
Autres charges financières	(214)	(209)
Dotations & reprises financières	(61)	(114)
Autres charges financières	**(1 143)**	**(1 025)**
Autres produits et charges financières	**(594)**	**(421)**

6.4. *Impôts sur les résultats*

(en milliers d'euros)	31/03/2011	31/03/2010
Impôts exigibles	(474)	(917)
Impôts différés	(324)	421
Total	**(798)**	**(497)**

Décomposition de la charge d'imposition différée :

(en milliers d'euros)	31/03/2011	31/03/2010
Reports fiscaux déficitaires activés / (désactivés)	(307)	(186)
Différences temporaires	(79)	514
Éliminations des provisions internes de consolidation		
Autres retraitements	62	92
Total	**(324)**	**421**

Répartition au bilan de l'imposition différée dans l'état de situation financière consolidée :

(en milliers d'euros)	03/2011	09/2010
Impôts différés - Actif	5 880	6 173
Impôts différés - Passif	951	962
Total	**4 929**	**5 211**

Les impôts différés actifs sont composés d'activations de reports déficitaires à hauteur de 4,3 M€. Les activations de reports déficitaires sont réalisées dans la limite des prévisions de bénéfices fiscaux et des déficits fiscaux disponibles.

La valeur des impôts différés actifs (incluant en particulier les impôts différés activés sur les reports déficitaires) fait l'objet d'un test de valorisation par entité fiscale à la clôture au regard des bénéfices fiscaux des trois prochains exercices. Les hypothèses retenues pour les prévisions de bénéfices fiscaux sont les mêmes que celles retenues dans les tests d'impairment. Les prévisions de bénéfices fiscaux utilisées pour ANOVO intègrent également les plus-values attendues sur des refinancements immobiliers.

La réconciliation de la charge d'impôts est la suivante :

(en milliers d'euros)	31/03/2011	31/03/2010
Résultat net avant impôts	**(6 968)**	**4 201**
Impôt théorique (33,33 % au 30 septembre 2010)	**2 323**	**(1 400)**
Dépréciation des écarts d'acquisition		
Résultat des sociétés mises en équivalence		(2)
Déficits non activés de l'exercice	(1 753)	(294)
Déficits antérieurs activés/désactivés sur l'exercice	(791)	
Déficits antérieurs non activés utilisés		1 365
Autres activations		
Écritures de consolidation sans impact d'impôt	1	(79)
Différence de taux d'imposition des sociétés étrangères	(218)	154
Impôts sur stock options		34
Impôt sur les différences permanentes	111	(276)
Impôt réel	**(491)**	**(497)**

Le Groupe dispose au 31 mars 2011 d'importants déficits fiscaux non activés qui pourront pour certains être utilisés sur les bénéfices futurs :

(en milliers d'euros)	03/2011	< 1an	de 1 à 5 ans	de 5 à 10 ans	> 10 ans ou illimité
ANOVO	14 272				14 272
ANOVO Italia					
A NOVO Comlink España	20 252			4 842	15 410
A NOVO UK	79				79
A NOVO Suisse	984	984			
Benelux	2 012				2 012
Autres pays	1 898				1 898
Total	**39 498**	**984**		**4 842**	**33 671**

Note 7. Instruments financiers

7.1. Valeur au bilan et juste valeur des instruments actifs et passifs financiers

Seuls les principaux emprunts et dettes financières à taux fixe ont une valeur au bilan différente de leur juste valeur. Celle-ci a été déterminée par actualisation des flux futurs au taux *Euribor 3M* au 31 mars 2011 (1,239 %). Cette différence est toutefois peu significative.

La colonne « *Actifs et passifs non financiers* » permet la réconciliation avec l'état de la situation financière consolidé.

Au 31 mars 2011 :

(en milliers d'euros)	Valeur comptable	Juste valeur	Juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Prêts, créances et autres dettes	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés	Actifs et passifs non financiers
Actifs financiers	1,701	1,701	0	17	1,684		0	0
Autres actifs non courants	0	0	0	0	0		0	0
Clients	75,512	75,512	0	0	75,512		0	0
Autres actifs courants	8,269	8,269	0	0	4,599		0	3,670
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,658	6,658	6,658	0	0		0	0
Actif	**92,139**	**92,139**	**6,658**	**17**	**81,795**		**0**	**3,670**
Dettes financières - part à long terme	42,077	42,077	0	0	0	41,640	437	0
Autres passifs à long terme	510	510	0	0	0	468	0	42
Fournisseurs	56,444	56,444	0	0	56,444	0	0	0
Autres passifs courants	28,838	28,838	0	0	23,624	0	0	5,213
Concours bancaires et part des dettes financières à moins d'un an	23,160	23,160	16,155	0	0	6,677	328	0
Passif	**151,029**	**151,029**	**16,155**	**0**	**80,068**	**48,785**	**765**	**5,255**

Au 30 septembre 2010 :

(en milliers d'euros)	Valeur comptable	Juste valeur	Juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Prêts, créances et autres dettes	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés	Actifs et passifs non financiers
Actifs financiers	3 325	3 325	0	17	3 308		0	0
Autres actifs non courants	4	4	0	0	4		0	0
Clients	67 173	67 173	0	0	67 173		0	0
Autres actifs courants	6 081	6 081	0	0	3 307		0	2 774
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15 729	15 729	15 729	0	0		0	0
Actif	**92 312**	**92 312**	**15 729**	**17**	**73 792**		**0**	**2 774**
Dettes financières - part à long terme	45 758	46 793	0	0	0	45 188	570	0
Autres passifs à long terme	574	574	0	0	0	468	0	106
Fournisseurs	50 897	50 897	0	0	50 897	0	0	0
Autres passifs courants	29 187	29 187	0	0	23 666	0	0	5 520
Concours bancaires et part des dettes financières à moins d'un an	15 759	16 189	8 395	0	0	6 658	706	0
Passif	**142 173**	**143 638**	**8 395**	**0**	**74 563**	**52 314**	**1 276**	**5 626**

7.2. *Impact au compte de résultat et dans les capitaux propres des instruments financiers*

Au 31 mars 2011 :

		Résultat opérationnel	Résultat financier			
(en milliers d'euros)	Valeur comptable	Dotations/ Reprises	Produit de trésorerie et équivalent de trésorerie	Coût de l'endettement financier brut	Autres produits et charges financiers	Capitaux propres
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	6,658		221			
Actifs disponibles à la vente	17					
Prêts et créances	81,795	46			(632)	
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	16,155				(11)	
Dettes au coût amorti	48,785			(2,760)		
Autres dettes	80,068					
Instruments dérivés passifs	765			1,081	49	413
Actualisation						
Total		**46**	**221**	**(1,679)**	**(594)**	**413**

Au 30 septembre 2010 :

		Résultat opérationnel	Résultat financier			
(en milliers d'euros)	Valeur comptable	Dotations/ Reprises	Produit de trésorerie et équivalent de trésorerie	Coût de l'endettement financier brut	Autres produits et charges financiers	Capitaux propres
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	15 729		24			
Actifs disponibles à la vente	17					
Prêts et créances	73 792	(2 147)			(947)	
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	8 395				(513)	
Dettes au coût amorti	52 314			(1 960)	3 105	
Autres dettes	74 563					
Instruments dérivés passifs	1 276			(1 081)	162	456
Actualisation					(161)	
Total		**(2 147)**	**24**	**(3 041)**	**1 645**	**456**

7.3. *Politique et gestion des risques financiers*

7.3.1. Risque de liquidité

7.3.1.1. Continuité d'exploitation

La continuité d'exploitation du groupe sur les douze prochains mois est conditionnée par la réalisation des prévisions d'exploitation, par la poursuite de la politique de réduction du besoin en fonds de roulement, par le maintien de l'utilisation des lignes de financement court terme existantes (lignes de crédit, découvert et factoring), par l'obtention d'un financement complémentaire sur la filiale Espagnole pour un montant net de 2 M€, par l'obtention d'un waiver de la part du principal créancier senior du groupe concernant les ratios financiers trimestriels à horizon douze mois relatifs à la dette senior que la société anticipe de ne pas respecter ainsi que par la concrétisation d'un certain nombre de solutions de nature à apporter des financement complémentaires au groupe dont en particulier :

- L'augmentation du montant des lignes de factoring autorisées par le biais de la mise en place d'un contrat de factoring groupe;
- La recherche d'investisseurs ;
- La revue exhaustive de la rentabilité des offres et des contrats sur l'ensemble des filiales afin de mettre en place des mesures correctives sur les contrats les moins rentables.

Le tableau suivant représente les flux de trésorerie futurs liés aux principaux éléments de passifs et aux instruments dérivés enregistrés à la clôture du 1er semestre 2010-2011 et du dernier exercice. Les flux d'intérêts sont calculés selon la norme IFRS7 et représentent les intérêts à payer pour chaque période concernée.

		Flux de trésorerie < 1 an		Flux de trésorerie entre 1 an et 5 ans		Flux de trésorerie > 5 ans	
(en milliers d'euros)	Valeur comptable	Intérêts	Remb.	Intérêts	Remb.	Intérêts	Remb.
Dettes financières - part à long terme	42 077			3 981	22 728	2 411	19 349
Autres passifs à long terme	510				510		
Fournisseurs [1]	56 444		56 444				
Autres passifs courants	28 838		28 838				
Concours bancaires et part des dettes financières à moins d'un an	23 160	2 501	23 160				
Total	**151 029**	**2 501**	**108 442**	**3 981**	**23 238**	**2 411**	**19 349**

[1] Le BFR normatif est de 14 % du chiffre d'affaires.

Il a été établi en prenant pour référence les valeurs au 31 mars 2011 des taux d'intérêts suivants :

Euribor 3M	1,239%
Taux de base UK	0,5%

Au 30 septembre 2010, la situation était la suivante :

		Flux de trésorerie < 1 an		Flux de trésorerie entre 1 an et 5 ans		Flux de trésorerie > 5 ans	
(en milliers d'euros)	Valeur comptable	Intérêts	Remb.	Intérêts	Remb.	Intérêts	Remb.
Dettes financières - part à long terme	45 758	1 507		4 495	23 878	2 768	21 880
Autres passifs à long terme	574				574		
Fournisseurs [1]	50 694		50 694				
Autres passifs courants	29 187		29 187				
Concours bancaires et part des dettes financières à moins d'un an	15 759	855	15 759				
Total	**141 970**	**2 362**	**95 639**	**4 495**	**24 452**	**2 768**	**21 880**

[1] Le BFR normatif est de 6,4 % du chiffre d'affaires.

7.3.1.2. Informations quantitatives et qualitatives sur la dette senior

Au 31 mars 2011, la dette *senior* (restructurée en février 2003 puis en septembre 2009) s'élève à 21,4 M€ se répartissant comme suit par échéance :

A moins d'un an	2,4 M€
Entre un an et 5 ans	12,7 M€
A plus de 5 ans	6,3 M€

Cette dette financière est remboursable semestriellement jusqu'en février 2016 plus une échéance in fine en septembre 2016 de 6.3 M€ à laquelle s'ajoutera une rémunération exceptionnelle de 1 M€.

Le groupe est tenu au respect de ratios prudentiels (covenants) et d'obligations de faire ou de ne pas faire vis-à-vis de The Royal Bank of Scotland (RBS), prêteur senior et agent de la convention de crédit du 5 avril 2000, modifiée par des avenants successifs les 26 février 2003, 19 mars 2004, 25 juin 2010 et 31 Mars 2011 :

- Les covenants sont calculés sur une période de 12 mois se terminant à la date de calcul (clôture annuelle ou semestrielle) conformément au contrat d'emprunt restructuré le 26 février 2003 ;
- (a) Trois ratios doivent être respectés chaque trimestre :
  - La dette nette consolidée (excluant la dette obligataire ainsi que la dette senior) doit être inférieure à 50 M€ (18 854 K€ au 31 Mars 2011) ;
  - Le ratio EBITDA consolidé (résultat d'exploitation avant dotation et reprise sur amortissements et provisions) / Frais financiers nets consolidés doit être égal ou supérieur à 3,5 (1,88 au 31 Mars 2011) ;
  - Le ratio dette nette consolidée (excluant la dette obligataire ainsi que la dette senior) / EBITDA consolidé (à périodicité retraitée) doit être inférieur ou égal à 2 (3,68 au 31 Mars 2011).
- (b) L'investissement annuel en immobilisations corporelles doit être inférieur ou égal à 14 M€ (3,9 M€ au 31 mars 2010) ;
- (c) Affectation prioritaire au remboursement de la dernière échéance d'un montant de 200 K€ par exercice au titre duquel le cash-flow libre consolidé après amortissement de la dette senior serait supérieur à 8 M€ (jusqu'en 2012) puis à 7 M€ (à partir de 2013) ;

- (d) La société doit spécifiquement notifier tout litige engageant le groupe pour un montant égal ou supérieur à 3 M€ ou tout redressement fiscal d'un montant égal ou supérieur à 2,3 M€ ;
- (e) Tout changement de contrôle, direct ou indirect, du groupe au sens de l'article L 233.3 du Code de Commerce doit être soumis à accord préalable de la majorité des prêteurs ;
- (f) Interdiction des cessions d'actifs significatifs supérieures à 5 M€ sans l'accord des prêteurs, et affectation prioritaire de la part du produit de toute cession excédant 2 M€ par an au remboursement anticipé de la dernière échéance, dans la limite de 10 M€ ;
- (g) Interdiction de souscription à des opérations spéculatives de marché, à l'exception d'instruments financiers de couverture de type Swap, Cap, Collar ou une combinaison de ces produits.

Le non-respect de ces covenants entraîne la possibilité pour le prêteur d'accélérer le remboursement de son concours. Ces ratios ont été respectés jusqu'au 31 Décembre 2010.

Depuis les accords intervenus à la fin de l'exercice 2008/2009, les dispositions (b), (c), (f) et (g) ci-dessus bénéficient également au Crédit Industriel et Commercial (CIC).

Le groupe a signé le 31 mars 2011 un avenant avec son principal créancier dans lequel ce dernier s'engage de manière inconditionnelle à ne pas appliquer deux des trois ratios financiers prévus par la convention de crédit dans la mesure où ces deux ratios n'étaient pas respectés au 31 mars 2011. Compte tenu de ce qui précède, la dette avec le principal créancier senior a été comptabilisée conformément à son échéancier initial incluant en particulier une part non courante de 16,6M€.

Par ailleurs, le groupe anticipe de ne pas respecter les ratios financiers trimestriels à horizon douze mois et est en cours de négociation avec son principal créancier pour obtenir un engagement inconditionnel concernant la non application de ces ratios financiers.

ANOVO Nordic est tenu au respect des ratios suivant vis-à-vis de la SWEDBANK relatifs à une ligne de découvert de 2,2M€, utilisée à hauteur de 300K€ :

- Les capitaux propres / actif doivent être supérieurs à 20%
- Avoir un Free Cash-Flow positif

Au 31 Mars 2011, ces ratios n'ont pas été respectés. Cette ligne de découvert étant comptabilisée en courant, le non-respect des covenants n'a pas d'impact sur les comptes.

Le groupe n'a pas d'autres covenants à respecter vis à vis d'autres établissements.

Au 31 mai 2011, le groupe dispose de lignes de crédit non utilisées pour un montant de 7 M€ (dont 4,8 M€ de lignes d'affacturage).

7.3.2. Forte sensibilité aux positions des organismes d'assurance-crédit

Le groupe exerce ses activités auprès de clients qui peuvent être également fournisseurs de pièces détachées et assurent la solvabilité financière de leur contrepartie auprès d'organismes d'assurance-crédit. Du niveau d'encours ANOVO accordé par ces organismes à leurs clients dépend la confiance accordée à ANOVO par ces mêmes clients et le niveau de besoin en fond de roulement nécessaire pour réaliser les prestations. Ce risque affecte pour l'essentiel le besoin en fond de roulement du Groupe.

7.3.3. Risque de change

La société exerce une activité récurrente de services offrant des prestations réalisées localement par les filiales d'ANOVO, donc dans la même devise que la devise de règlement. Ainsi, le groupe n'est pas exposé au risque de change au travers de ses opérations commerciales directes.

Seules les transactions internes exposent le groupe aux fluctuations de change.

En revanche, le développement international d'ANOVO conduit le groupe à investir afin de développer son activité dans chacune des régions. L'essentiel du financement des investissements ainsi réalisés s'est effectué sur la base d'un financement structuré :

- Soit par des capitaux propres ;
- Soit par la dette contractée par la maison-mère.

Le risque de change sur ces investissements n'est pas couvert. Du fait de l'incertitude quant aux échéances de remboursement des créances ou dettes du groupe, la couverture du « risque à terme » est difficile et, par conséquent, souscrire à des instruments de couverture serait une opération spéculative.

Des évolutions favorables ou défavorables des taux de change de 10 % par rapport à l'euro auraient les impacts suivants :

(en milliers d'euros)	Chf	Clp	Gbp	Nok	Pes	Pln	Sek	Usd	Total
Actifs	1 220	2 280	13 121	3 319	2 722	3 694	6 724	(24)	33 058
Passifs	(3 849)	4 171	15 301	3 072	2 479	4 174	5 829	1 361	32 537
Position nette avant gestion	**5 070**	**(1 891)**	**(2 180)**	**247**	**243**	**(480)**	**896**	**(1 385)**	**520**
Position hors bilan									
Position nette après gestion	**5 070**	**(1 891)**	**(2 180)**	**247**	**243**	**(480)**	**896**	**(1 385)**	**520**
Sensibilité à une variation favorable de 10%	**563**	**(209)**	**(118)**	**27**	**27**	**(53)**	**100**	**281**	**618**
Sensibilité à une variation défavorable de 10%	**(461)**	**171**	**97**	**(22)**	**(22)**	**44**	**(81)**	**(230)**	**(506)**

7.3.4. Risque de taux

Au 31 mars 2011, la dette à taux variable hors produits dérivés (0,8 M€) se décompose comme suit :

Dette senior	21,4 M€
Autres dettes bancaires	4,17 M€
Dettes de location-financement	11,36 M€
Découverts bancaires et lignes de factoring	12,15 M€
Total	**49,08 M€**

Au 31 mars 2011, 30% de la dette à taux variable fait l'objet d'un swap de taux. La juste valeur de ces produits dérivés est communiquée chaque fin de trimestre par la banque émettrice et confirmée par un cabinet indépendant. Ils sont considérés comme étant des instruments éligibles aux opérations de couverture puis traités en part efficace et non efficace.

Au 31 mars 2011, la variation des justes valeurs a été comptabilisée de la manière suivante :

- Un produit de 196 K€ dans le résultat consolidé du groupe (correspondant à la part inefficace de la variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés éligibles à la comptabilité de couverture) ;
- Et un impact positif de 413 K€ dans les capitaux propres (part efficace).

Le poste « *Autres charges financières* » inclut également une charge de 98 K€ correspondant à l'amortissement de la juste valeur de produits historiques résiliés.

Synthèse des couvertures de taux existantes au 31 mars 2011								
Élément couvert	Montant initial	Montant amorti	Taux reçu	du	au	Caractéristiques de la couverture (Taux payé)	Taux effectif	Taux payé maxi
Dette senior	25 062	8 187	*Euribor 3 mois*	02/08/2007	02/02/2013	Swap taux fixe à 5.85%	5.85 %	5.85 %
Crédit-bail	5 482	3 818	*Euribor 3 mois*	02/07/2007	02/01/2013	Swap taux fixe à 5.85%	5.85 %	5.85 %
Total	**30 544**	**12 005**						

Sensibilité de la dette à taux variable et des instruments dérivés aux variations des taux d'intérêts

Une hausse de 100 points de base (+1%) sur l'ensemble des courbes de taux aurait un impact sur la charge d'intérêts annuelle avant impôt du groupe d'environ -389K€. Une baisse de 100 points de base (-1%) sur l'ensemble des courbes de taux aurait un impact sur la charge d'intérêts annuelle avant impôt du groupe d'environ +374K€.

Ce calcul a été réalisé avec les hypothèses suivantes :

- Il inclut les flux d'intérêts issus des instruments financiers dérivés, mais pas les variations de juste valeur ;
- L'échéancier retenu est celui en vigueur au 31 mars 2011 ;
- Il a été établi en prenant pour référence les valeurs au 31 mars 2011 des taux d'intérêts suivants :

Euribor 3M	1,239%
Eonia	0,902%
Taux de base UK	0,5%

La sensibilité de la juste valeur des instruments dérivés aux variations des taux d'intérêts n'a pas été évaluée.

7.3.5. Risque de contrepartie (crédit)

La société est exposée au risque de crédit principalement sur le recouvrement des créances clients.

Au 31 mars 2011, les créances en souffrance représentent un montant de 12,7 M€ sur un total de 79 M€ (en valeur brute) soit 16%. A cette date, la structure de la balance âgée est comparable à celle établie au 30 septembre 2010.

Les provisions pour dépréciation des créances clients ont évolué comme suit, sur le 1er semestre de l'exercice 2010-2011 :

(en milliers d'euros)	09/2010	Dotation	Reprise utilisée	Reprise non utilisée	Variations de change	03/2011
Provisions clients et comptes rattachés	(3 344)	(494)	23	517	0	(3 297)
Total	**(3 344)**	**(494)**	**23**	**517**	**0**	**(3 297)**

Note 8. Engagements hors bilan

8.1. Engagements financiers donnés hors bilan

Cautions, garanties et autres engagements :

(en milliers d'euros)	03/2011	09/2010
Garanties de passifs	130	130
Garantie des engagements d'une filiale concernant des contrats d'extension de services	1 000	1 000
Garanties en faveur d'organismes financiers	3 287	3 266
Total	**4 417**	**4 396**

En outre, le groupe ANOVO s'est porté caution ou a donné des garanties à des organismes prêteurs à hauteur de 39,5 M€ au 31 mars 2011 (41,5 M€ au 30 septembre 2010), sommes figurant déjà en dettes financières au passif de l'état de situation financière consolidée.

Le groupe s'est également porté caution et a donné des garanties ou signé des lettres de patronage à des organismes financiers à hauteur de 11,9 M€ (11,2 M€ au 30 septembre 2010), sommes figurant en engagements de contrats de location et en provision ou passif de l'état de situation financière consolidée.

Nantissement des titres

Liste des sociétés dont les titres sont nantis en garantie de la dette senior :

- ANOVO Italia ;
- A NOVO Comlink España ;
- ANOVO Nordic AB ;
- ANOVO UK Ltd.

Liste des sociétés détenues par des holdings dont les titres sont nantis en garantie de la dette senior :

- A NOVO Arce ;
- Cedro Soluciones Totales ;
- A NOVO Norge.

Les Sicav d'ANOVO font l'objet d'un nantissement à hauteur de 0,3 M€ et figurent en actifs financiers.

ANOVO a consenti des hypothèques sur des bâtiments situés à Brive et à Saint Mathieu de Tréviers, la valeur du solde de l'emprunt est de 2.580 K€.

8.2. Autres engagements hors bilan

8.2.1. Indemnités ou avantages dus ou susceptibles d'être dus à raison de la cessation ou du changement des fonctions

Le Conseil d'administration du 18.01.2011 a décidé de supprimer toute indemnité de départ, ou engagement de quelque nature que ce soit, y compris de non-concurrence susceptible d'être dus à raison de la cessation ou du changement des fonctions de mandataires sociaux, de quelque nature que ce soit, en cas de cessation des mandats du Directeur Général et du Directeur Général Délégué.

8.2.2. Indemnités relatives à une clause de non-concurrence bénéficiant à des mandataires sociaux

Un seul engagement de non concurrence et non débauchage avait été conclu en 2009 avec un ancien Président-Directeur Général a poursuivi ses effets au cours du semestre.

Au titre de cet engagement, toutes les mensualités ont été payées par la société à ce créancier, pour un total de 186K€ euros sur la période.

Suite aux modifications intervenues le 25 mai 2011 dans la direction générale telle qu'exposées au point 8 « Gouvernement d'entreprise » du Rapport semestriel d'activité au titre du premier semestre de l'exercice 2010/2011, la cessation des mandats sociaux de Directeur Général et Directeur Général Délégué n'a conduit à la prise d'aucun engagement par la société, ni au versement d'aucune indemnité de quelque nature que ce soit, en conformité avec les délibérations antérieurement prises par le Conseil d'administration.

8.2.3. Engagement en matière sociale

Engagement en matière de retraite

- France : En matière d'engagement de retraite des sites français, ANOVO a souhaité mettre en place le principe du corridor. Ainsi, la valeur actualisée de l'obligation à la date de clôture est de 4,2 M€ diminuée de l'écart actuariel non comptabilisé de 0,7 M€ ainsi que du coût des services passés pour 0,5M€.
- Espagne « Plan de Retraite Partielle » : La société A Novo Comlink España, filiale à 100% d'ANOVO, a signé les accords définitifs avec la Junta de Andalucia concernant la restructuration de son activité Assemblage de Malaga. Dans le cadre de ces accords, le groupe doit décaisser 5,33 M€ sur toute la période de préretraite PJP (Plan de Jubilación Parcial) jusqu'en 2018. Le système prévoit :
  - Pour les 216 salariés concernés, une dispense de travail entre 55 ans et 60 ans (il est pendant cette période indemnisé par les divers régimes d'assistance ou d'assurance-chômage) et un retour au travail pour 245 heures / an entre 60 et 65 ans.
  - Un engagement d'embauche « en remplacement » chaque fois qu'un salarié concerné entre dans sa 60ème année, soit environ 150 embauches d'ici à 2013.

Engagement en matière d'embauche

- ANOVO a conclu divers engagements d'embauche ou de maintien de l'emploi sur des sites en France.
- ANOVO a pris l'engagement d'embaucher 30 personnes dans le cadre d'un accord spécifique. Une subvention déjà versée de 33 K€ par personne embauchée sera enregistrée en compte de résultat au moment de l'embauche effective.

8.3. Engagements de contrats de location

Les contrats de locations immobilières et mobilières détaillés ci-dessous sont des contrats de locations pures qui n'ont pas pour vocation à engager le groupe de façon permanente. C'est pourquoi, ils n'ont pas été retraités en crédit-bail à l'actif et au passif de l'état de situation financière consolidée.

Engagement locatif du groupe :

(en milliers d'euros)	03/2011	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans
Location immobilière	18 192	3 689	7 610	6 892
Location mobilière				
Total locations	**18 192**	**3 689**	**7 610**	**6 892**

8.4. Autres informations

A la connaissance du groupe ANOVO, la présentation des engagements hors bilan n'omet pas l'existence d'un engagement hors bilan significatif selon les normes comptables en vigueur.

Le processus d'identification de certains risques et de certains engagements a été mené par la direction juridique du groupe qui s'est rapprochée de chacune des filiales afin de recenser leurs déclarations. La direction juridique a élaboré un questionnaire détaillé afin de garantir la cohérence des informations.

Chaque direction générale de filiale s'est engagée sur l'exhaustivité et la pertinence des informations ainsi remontées.

Ces engagements sont ensuite chiffrés et corroborés avec les informations détenues par la direction financière.

Note 9. Informations sectorielles

9.1. Compte de résultat, investissements et total actif

Répartition par secteur au 31 mars 2011 des composantes du résultat opérationnel, des investissements et du total actif :

(en milliers d'euros)	UK	France	Italie	Espagne	Nordic	Amérique	Total
Chiffre d'affaires	37 950	67 599	18 192	21 956	24 330	6 482	176 510
Marge brute	3 761	8 516	2 303	2 254	1 956	573	19 364
Résultat opérationnel avant résultat sur cession de participation et dépréciation des écarts d'acquisition	(338)	(1 880)	438	(941)	(1 997)	(200)	(4 917)
Résultat opérationnel	(338)	(1 880)	438	(941)	(1 997)	(200)	(4 917)
Investissements	(235)	(1 718)	(336)	(530)	(267)	(92)	(3 177)
Total actif	**43 327**	**80 162**	**28 783**	**22 072**	**33 814**	**10 415**	**218 573**

Sur le 1er semestre 2010-2011, il existe un seul client externe pour lequel le montant du produit des activités ordinaires (10 615 K€) est égal à 6% du produit des activités ordinaires du groupe. Ce client est présent sur les zones géographiques UK, Nordic et Espagne.

Répartition par secteur au 31 mars 2010 des composantes du résultat opérationnel, des investissements et du total actif :

(en milliers d'euros)	UK	France	Italie	Espagne	Nordic	Amérique	Total
Chiffre d'affaires	52 327	64 098	16 726	15 188	26 147	6 551	181 037
Marge brute	5 859	12 351	2 405	1 618	3 184	871	26 288
Résultat opérationnel avant résultat sur cession de participation et dépréciation des écarts d'acquisition	1 088	4 034	596	(303)	569	401	6 384
Résultat opérationnel	1 088	4 034	596	(303)	569	401	6 384
Investissements	(357)	(1 068)	(102)	(240)	(459)	(39)	(2 264)
Total actif	**48 620**	**81 359**	**30 586**	**17 744**	**35 374**	**10 658**	**224 341**

9.2. État de la situation financière

Répartition par secteur au 31 mars 2011 :

(en milliers d'euros)	UK	France	Italie	Espagne	Nordic	Amérique	Total
Total des actifs non courants	25 978	35 554	15 738	6 325	21 590	4 924	110 109
Total des actifs courants	17 349	44 608	13 045	15 747	12 224	5 491	108 465
Total des passifs non courants	526	35 127	12 759	1 020	1 106	514	51 052
Total des passifs courants	15 759	53 870	11 769	16 669	10 058	3 787	111 911

Répartition par secteur au 30 septembre 2010 :

(en milliers d'euros)	UK	France	Italie	Espagne	Nordic	Amérique	Total
Total des actifs non courants	26 303	37 124	15 777	6 093	21 393	5 061	111 752
Total des actifs courants	16 627	42 598	13 152	14 273	12 655	5 771	105 077
Total des passifs non courants	561	37 666	12 795	2 215	1 073	505	54 815
Total des passifs courants	14 899	49 103	10 112	12 907	8 762	3 807	99 590

Note 10. Parties liées

Rémunération des dirigeants

Conformément à la norme IAS 24 relative à la rémunération des dirigeants (mandataires sociaux, direction générale et par extension membres du Comité Exécutif du groupe), le montant total de la rémunération brute versée au titre du premier semestre 2010/2011 s'élève à 813,7 K€.

La société n'a pas d'engagement en matière de pension et retraite envers ses organes d'administration. Seule une assurance perte d'emploi a été souscrite concernant deux mandataires sociaux.

Aucun crédit ou avance n'a été accordé aux dirigeants.

Note 11. Événements survenus après la clôture de l'exercice

Le 25 Mai 2011, Jean de La Villardière a proposé au Conseil d'administration la dissociation des fonctions de Président et de Directeur Général, dans ce cadre, il a été confirmé comme Président du Conseil. Le mandat de directeur général délégué de Monsieur Christophe Liénard a pris fin en conséquence.

Messieurs Michel Rességuier et Philippe Favre ont été nommés, respectivement, Directeur Général et Directeur Général Délégué

Il est renvoyé au point 8 « Gouvernement d'entreprise » du présent Rapport semestriel ci-dessus détaillant les modalités de la modification de la gouvernance de la société.

ANOVO

28 rue Pagès
92150 Suresnes
France
Tél. : +33 (0)1 71 04 30 00
Fax : +33 (0)1 71 04 30 49
www.anovo.com