Société anonyme au capital de 2.810.348 €
Siège social : 25, boulevard des bouvets 92741 NANTERRE Cedex
Siret n° 404 536 922 00085 / APE : 6202 A

***

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2011

***

SOMMAIRE

Attestation du Rapport Financier Semestriel……3

Rapport d'activité semestriel 2011……..4

Comptes consolidés semestriels condensés 2011 (au 30 juin 2011)……8

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle……..39

ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Nous soussignés, attestons qu'à notre connaissance les comptes consolidés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation et que le rapport semestriel d'activité joint présente un tableau fidèle des évènements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restant de l'exercice.

Fait à Nanterre le 30 septembre 2011.

Jean Michel BENARD
Président Directeur Général

Philippe SAUVÉ
Directeur Général Délégué
Finances et Administratifs

RAPPORT D'ACTIVITÉ SEMESTRIEL 2011

Le Conseil d'Administration de ITS Group s'est réuni le 22 septembre 2011, sous la présidence de Jean-Michel Bénard et a arrêté les comptes consolidés au 30 juin 2011.

En M€	30/06/2011 (II)	30/06/2010 (I)	Variations (II) // (I)
Chiffre d'Affaires	**44,22**	**40,26**	**+10 %**
Résultat Opérationnel Courant	**3,53**	**3,49**	**+ 1 %**
(en % du CA)	8,0 %	8,7 %	
Autres produits et charges opérationnels	+0,04	- 1,06	NS
Résultat financier	-0,15	- 0,13	-9 %
IS	1,38	0,89	+55 %
Résultat Net	**2,05**	**1,41**	**+45 %**
(en % du CA)	4,6 %	3,5 %	
Résultat Net part du Groupe	**1,93**	**1,45**	**+33 %**
(en % du CA)	4,4 %	3,6 %	

A l'issue du 1er semestre de l'exercice 2011, ITS Group a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 44,22 M€, en progression de 10% lié aux opérations de croissance externe. L'environnement commercial est demeuré bien orienté avec une demande toujours soutenue des grands donneurs d'ordres sur la thématique porteuse d'optimisation des infrastructures informatiques (rationalisation, virtualisation, pilotage et cloud computing).

Ce 1er semestre 2011 est conforme au plan de marche du groupe. Le principal enjeu du 2nd semestre sera de pouvoir répondre sur le plan des ressources humaines à l'ensemble des demandes clients compte tenu d'un marché de l'emploi particulièrement tendu qui se traduit par des difficultés de recrutement.

Croissance externe

IT People Sprl

ITS Group a renforcé sa position en Belgique avec l'acquisition de 100% du capital de la société IT People, implantée en Flandre et en Wallonie, et composée de 23 collaborateurs trilingues reconnus pour leur forte expertise des environnements Microsoft.

IT People possède une culture métier commune avec ITS Group en proposant une offre de services centrée sur le support et la gestion des infrastructures informatiques pour le compte de grands donneurs d'ordres en Belgique.

Présent à Bruxelles depuis son rapprochement avec Axialog début 2010, le groupe complète, par cette acquisition, ses positions sur un marché local particulièrement dynamique, en forte demande des expertises de gestion et d'hébergement d'infrastructures informatiques.

Cette première acquisition hors de France témoigne également de la volonté de ITS Group de s'implanter durablement à l'international en s'appuyant sur des structures locales reconnues pour leur expertise. Avec IT People, ITS Benelux, filiale de ITS Group, double ainsi de taille et compte désormais plus de 40 collaborateurs.

Pour l'exercice 2011, IT People devrait réaliser un chiffre d'affaires proche de 2 M€ pour un résultat opérationnel courant supérieur à 10%. L'acquisition de IT People sera immédiatement relutive avant même la réalisation des synergies commerciales.

ITS Group a acquis 100% du capital de la société pour un montant ferme, sans complément de prix, de 900 K€. IT People bénéficie d'une structure financière saine sans dette inscrite à son bilan.

Themis Conseil SAS

ITS Group a acquis 70% du capital de la société Themis Conseil, cabinet de conseil en systèmes d'information, organisation et managment. Par cette opération, le groupe a renforcé son offre de conseil et de gestion des infrastructures IT à destination des acteurs du monde de l'assurance et des mutuelles.

A travers cette acquisition ciblée à très forte valeur ajoutée le groupe consolide ainsi son expertise vers un secteur clé en profonde mutation et élargit son champ d'intervention sur des prestations de conseil, en amont de ses activités de gestion des infrastructures. Les consultants de Themis interviennent directement auprès des Directions Générales de grands donneurs d'ordres, en appui de leurs réflexions stratégiques, mais également auprès des Directions Métiers en accompagnement de leurs projets de refonte des offres, d'évolution des systèmes d'information et de transformation des organisations.

Sur 2011, Themis réalisera un chiffre d'affaires supérieur à 2 M€ accompagné d'une marge opérationnelle courante de près de 25%.

ITS Group a acquis 70% du capital de Themis Conseil pour 1740 K€, le principal dirigeant et fondateur du cabinet de conseil conservant le solde du capital et poursuivant le développement de l'activité. Themis Conseil bénéficie d'une trésorerie excédentaire supérieure à 1,2 M€.

L'activité du premier semestre 2011

Dans le sillage d'un exercice 2010 marqué par l'intégration d'Axialog, le groupe a mis en œuvre toutes les actions afin de maintenir la performance économique du nouvel ensemble à un niveau élevé.

Le résultat opérationnel courant semestriel consolidé 2011 s'élève à 3.529 K€ soit 8,0% du chiffre d'affaires, en progression de 1% par rapport au premier semestre 2010 (3.493 K€ et 8,7% du CA).

Les principaux indicateurs des activités de prestations de services sur site client sont restés bien orientés :

- Prix journalier moyen : +1,7% ;
- Salaire moyen des productifs : +0,8% ;
- Taux d'occupation congés exclus : 85,8% contre 85,2% au premier semestre 2010 ;
- Taux de recours à la sous traitance en diminution à 17% du chiffre d'affaires semestriel 2011 contre 20% du chiffre d'affaires semestriel 2010.

En parallèle, la croissance des prestations outsourcées (hébergement à valeur ajoutée et infogérance à distance) ainsi que le développement de l'offre de cloud computing ont nécessités des investissements importants qui pèsent actuellement sur la marge brute de ces activités, et qui explique le léger recul du taux de marge opérationnelle courante.

Enfin, le niveau de frais généraux est resté maîtrisé à un excellent niveau : 18,0% du chiffre d'affaires semestriel consolidé (17,8% au premier semestre 2010).

Le résultat opérationnel semestriel 2011 s'élève à 3571 K€ (8,1% du chiffre d'affaires) et s'élevait à 2431 K€ au 30/06/2010. Pour rappel, le premier semestre 2010 supportait des autres charges opérationnelles à hauteur de -1,1 M€ constituées des frais associés à l'acquisition d'Axialog et des coûts liés aux mesures de réorganisation suite à cette intégration.

Après prise en compte d'un résultat financier sensiblement équivalent à celui du premier semestre 2010 (-0,15 M€ contre -0,13 M€) et des impôts sur les résultats en augmentation du fait de la nette amélioration du résultat opérationnel, le bénéfice net part du groupe ressort en progression de 33% à 1,9 M€, soit une marge nette de 4,4%. Au 1er semestre 2010, le résultat net part du groupe s'élevait à 1,4M€ (3,6% du CA).

Au 30 juin 2011, les capitaux propres du groupe s'élevaient à 27,4 M€ contre 24,1 M€ au 31 décembre 2010 et la dette financière nette de ITS Group s'établissait à 6,6 M€.

Eléments concernant la société mère ITS GROUP

ITS GROUP SA a réalisé un chiffre d'affaires semestriel de 36 293 K€ contre 31 110 K€ au premier semestre 2010, un résultat opérationnel courant de2 319 K€ (2 434 K€ au 30 juin 2010) et un résultat net de 1 397 K€ (1 148 K€ au 30 juin 2010). Pour mémoire, le premier semestre 2010 a été impacté par la Transmission Universelle du Patrimoine de Axialog SAS le 30 avril.

Evènement postérieur

Dans le cadre du financement de son plan de développement visant à porter le chiffre d'affaires du groupe à 130 M€ en 2013, un emprunt complémentaire d'un montant de 10 millions d'euros a été contracté pour être utilisé d'une part pour le refinancement des premières opérations de croissance externe de l'exercice (soit une utilisation de 2,6 millions d'euros) et d'autre part pour des futures opérations sous réserve du respect de certains critères d'éligibilité des futures cibles.

Les principales caractéristiques de cet emprunt sont les suivantes :

- crédit global de 10 millions d'euros souscrit auprès de la Société Générale (35%), la banque Tarneaud (30%) et BNP Paribas (35%) ;
- durée : 5 ans ;
- conditions financières : Euribor 3 mois + 0,9 % ;

Cet emprunt bancaire devra être assorti des conditions suivantes relatives aux sûretés :

- Nantissement du fonds de commerce de ITS Group SA (en 2ème rang);
- Nantissement des titres de Themis Conseil SAS ;
- Nantissement des titres ou des fonds de commerce des futures sociétés acquises ;

La société s'engage par ailleurs à exécuter pendant toute la durée de l'emprunt les principales obligations suivantes :

- en matière de sûretés : ne pas consentir et à faire en sorte que ses Filiales ne consentent pas de sûretés réelles ou personnelles nouvelles ;
- en matière d'Assurance Décès : à souscrire et à déléguer en faveur des Banques, un montant minimum de 1.000.000 Euros ;
- en matière de couverture du risque de taux : à se couvrir du risque de variation du taux d'intérêts applicable jusqu'au 30 juin 2015 inclus sur 60% au moins de l'encours, contre les conséquences d'une hausse de l'EURIBOR 3 mois de plus de 250 points de base ;
- en matière de limitation d'investissements corporels et incorporels : à faire en sorte que le montant global hors taxes des investissements consolidés corporels et incorporels (incluant la

production immobilisée et excluant les Opérations de Croissance Externe) réalisés par le Groupe au cours d'un exercice donné n'excède pas 3% du montant du chiffre d'affaires consolidé ;

- en matière de limitation d'endettement : à ne pas contracter et à faire en sorte que ses Filiales ne contractent pas pendant toute la durée du Prêt d'endettement à court, moyen et long terme complémentaire supérieur à 2.000.000 Euros (hors opérations de lease back réalisées dans le cadre de l'activité courante de la société INTEGRA) ;
- en matière de Ratios Financiers : à respecter les niveaux suivants des Ratios Financiers sur la base de ses comptes consolidés annuels :

Période de 12 mois s'achevant au :	**Dettes financières nettes / EBE retraité Inférieur à :**	**Cash Flow libre / service de la dette Supérieur à :**	**Dettes financières / Fonds propres Inférieur à :**
31/12/2011	2	1	0,75
31/12/2012	2	1	0,75
31/12/2013	1,8	1	0,75
31/12/2014	1,8	1,2	0,75
31/12/2015	1,8	1,2	0,75
31/12/2016	1,5	1,2	0,75

Cette nouvelle ligne, qui vient s'ajouter aux autres ressources financières, conforte le groupe dans sa capacité à poursuivre un développement dynamique avec une stratégie de croissance externe ambitieuse.

Autres informations

Les facteurs de risque et les opérations avec les entreprises liées tels qu'ils sont décrits dans les comptes consolidés au 31 décembre 2010 et dans le document de référence 2010 (déposé auprès de l'AMF le 28 juillet 2011) n'ont pas connu d'évolution significative au cours du premier semestre 2011.

La rémunération globale versée au Comité de Direction s'est élevée à 224 K€ au cours du premier semestre 2011 contre 229 K€ au cours du premier semestre 2010.

COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS CONDENSES 2010 (30 JUIN 2010)

PRESENTATION DU GROUPE

Informations juridiques.

ITS GROUP est une Société Anonyme à Conseil d'administration.
Capital : 2 810 348 euros, divisé en 5.620 696 actions
Siège social : 25 boulevard des Bouvets – 92741 Nanterre Cedex
Immatriculation : RCS de Nanterre B 404 536 922
Code APE : 6202 A

Informations boursières.

Cotation : Eurolist - Compartiment C - Euronext Paris (Code : 7384)
Introduction en Bourse : en octobre 1999 au Marché Libre de la Bourse de Paris, et transfert en janvier 2001 au Second Marché.
Capitalisation Boursière : 29,22 M€ au 21/09/2011
Dernier Coupon : 0,14 € / action versé en juin 2009

Informations financières.

Les comptes consolidés condensés semestriels présentés dans ce document ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 22 septembre 2011.

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

Activités.

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

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

- gestion des infrastructures,
- hébergement spécialisé et infogérance applicative,
- télé assistance informatique et mobilité,
- architecture en nouvelles technologies et développements.

S'appuyant sur son expertise fonctionnelle et sur la connaissance organisationnelle de ses clients, ITS Group est à même de proposer une offre de services sur mesure :

- conseils et audits,
- gestion de projets,
- intégrations de systèmes,
- expertises technologiques,
- infogérance applicative ou fonctionnelle.

ETATS FINANCIERS

Etat de la situation financière

ACTIF en K€	Notes	30/06/2011	31/12/2010
Ecarts d'acquisition	A1	29 149	27 375
Immobilisations incorporelles	A2	195	250
Immobilisations corporelles	A2	2 308	1 998
Titres mis en équivalence		49	46
Actifs financiers non courants	A3	1 012	1 023
Actifs d'impôts différés	A4	392	370
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		**33 106**	**31 061**
Clients		25 743	24 434
Autres actifs courants	A5	2 518	2 380
		28 261	**26 814**
Trésorerie et équivalents	A6	5 535	6 823
TOTAL ACTIFS COURANTS		**33 795**	**33 637**
TOTAL ACTIF		**66 901**	**64 699**

PASSIF en K€	Notes	30/06/2011	31/12/2010
Capital social	B1	2 810	2 657
Primes		2 959	2 325
Réserves consolidées		18 221	14 770
Résultat net		1 929	3 416
Capitaux propres part du groupe		**25 919**	**23 168**
Intérêts minoritaires		1 779	912
TOTAL CAPITAUX PROPRES		**27 698**	**24 080**
Provisions	B2	1 589	1 905
Passifs financiers non courants	B3	9 482	11 371
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		**11 071**	**13 276**
Provisions		221	456
Passifs financiers courants	B3	2 665	2 417
Instruments dérivés Passif		22	64
Fournisseurs		5 658	6 025
Dettes fiscales et sociales	B4	15 908	16 328
Autres passifs courants	B4	3 658	2 053
TOTAL PASSIFS COURANTS		**28 132**	**27 343**
TOTAL PASSIF		**66 901**	**64 699**

Compte de résultat consolidé

en K€	Notes	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
		6 mois	12 mois	6 mois
Chiffre d'affaires (1)		**44 215**	**84 532**	**40 257**
Achats consommés		7 875	17 073	7 748
Achats et charges externes		2 890	4 530	2 350
Charges de personnel	C1	29 036	53 340	25 769
Impôts et taxes		449	778	315
Dotations aux amortissements et provisions nettes de reprises		436	1 159	583
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT (1)		**3 529**	**7 651**	**3 493**
Autres produits opérationnels		406	-	108
Autres charges opérationnelles	C2	364	1 443	1 171
RESULTAT OPERATIONNEL		**3 571**	**6 208**	**2 431**
Produits financiers	C3	10	339	329
Charges financières	C3	155	694	461
RESULTAT FINANCIER		**- 145**	**- 354**	**- 133**
Résultat des sociétés mises en équivalence		4	7	2
Charge d'impôts sur le résultat	C4	1 378	2 391	891
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		**2 051**	**3 471**	**1 410**
Intérêts minoritaires		122	55	- 36
RESULTAT NET PART DU GROUPE		**1 929**	**3 416**	**1 446**
Résultat par action (en euros)	C5	0,34	0,64	0,28
Résultat dilué par action (en euros)	C5	0,25	0,43	0,18

(1) Renvoi page 9 : Segments opérationnels

Etat du résultat global consolidé

En K€	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
RESULTAT DE LA PERIODE	**2 051**	**3 471**	**1 410**
AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL			
participations en équivalence	-	-	-
Impôt sur le résultat des autres éléments du Résultat Global			
AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL NET D'IMPOTS	-	-	-
RESULTAT GLOBAL TOTAL	**2 051**	**3 471**	**1 410**
RESULTAT GLOBAL TOTAL ATTIBUABLE	**2 051**	**3 471**	**1 410**
Aux Actionnaires d'ITS GROUP	1 929	3 416	1 446
Aux intérêts minoritaires	122	55	- 36
RESULTAT GLOBAL TOTAL	**2 051**	**3 471**	**1 410**

Tableaux de Flux de Trésorerie Consolidés

En K€	Notes	30/06/2011	30/06/2010
Résultat net de l'ensemble consolidé		2 051	1 410
Amortissements et provisions (hors actif circulant)		-119	319
Coût des stocks options		16	16
Charge d'impôt	C3	1 378	891
Coûts de l'endettement financier net		155	93
Plue value de cession nette d'impôt		0	-40
Marge Brute d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et impôt		3 482	2 689
Impôt payé		-1 199	-549
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité (1)		-2 034	-2 849
Flux net de trésorerie généré par l'activité		**249**	**-709**
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-714	-1 381
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		0	717
Variation nette des immobilisations financières		32	-144
Incidence des variations de périmètre (2)		-1 316	-9 858
Dette sur immobilisation (3)		1 474	0
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement		**-525**	**-10 667**
Dividendes versés aux actionnaires		0	0
Souscription d'emprunts	B2	424	13 377
Remboursement d'emprunts	B2	-2 183	-689
Mouvements sur actions propres		18	122
Coûts de l'endettement financier net		-155	-93
Augmentation de capital société Mère		788	89
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement		**-1 108**	**12 806**
Flux net de trésorerie liés aux activités cédées		**0**	**0**
Variation de la trésorerie		**-1 384**	**1 429**
Trésorerie d'ouverture	A6	6 823	5 646
Trésorerie de clôture (*)		5 439	7 075
(*) dont Concours Bancaires Courants		*96*	*491*

(1) Variation du BFR		**(2) Incidence des variations de périmètre**	
Variation des clients	476 K€	Coût d'acquisition IT PEOPLE	- 900 K€
Variations des fournisseurs	681 K€	Coût d'acquisition THEMIS Conseil	- 1 740 K€
Autres variations du BFR	877 K€	Trésorerie IT PEOPLE et THEMIS conseils	1 324 K€
Total	**2 034 K€**	**Total**	**- 1 316 K€**

(3) Le paiement du prix de THEMIS Conseil est intervenu le 4 juillet 2011.

Variations des Capitaux Propres Consolidés

Variation annuelle

Capitaux propres, part du groupe (en K€)	Nombre d'actions (en milliers)	Capital social	Primes	Résultat net part du groupe	Réserves consolidées	Capitaux propres part du groupe
Capitaux propres 01/01/2010	**5 145**	**2 572**	**1 938**	**6 246**	**8 119**	**18 876**
Résultat 2010				3 416		3 416
Affectation du résultat 2009				- 6 246	6 246	-
Dividendes distribués					-	-
Augmentation de capital et primes	169	85	386		-	471
Paiement fonfé sur des actions					33	33
Actions propres					372	372
Capitaux propres 31/12/2010	**5 314**	**2 657**	**2 325**	**3 416**	**14 770**	**23 168**

Intérêts minoritaires (en K€)	Intérêts minoritaires
Intérêts minoritaires au 01/01/2010	**857**
Résultat 2010	55
Cession des minoritaires sur activités cédées	-
Intérêts minoritaires au 31/12/2010	**912**

Variation semestrielle

Capitaux propres, part du groupe (en K€)	Nombre d'actions (en milliers)	Capital social	Primes	Résultat net part du groupe	Réserves consolidées	Capitaux propres part du groupe
Capitaux propres 01/01/2010	**5 145**	**2 572**	**1 938**	**6 246**	**8 119**	**18 876**
Résultat 1er semestre 2010				1 446		1 446
Affectation du résultat 2009				- 6 246	6 246	-
Dividendes distribués					-	-
Augmentation de capital et primes (1)	35	17	71		-	89
Stocks options					16	16
Variation des actions propres					341	341
Capitaux propres 30/06/2010	**5 179**	**2 590**	**2 010**	**1 446**	**14 723**	**20 768**
Capitaux propres 01/01/2011	**5 314**	**2 657**	**2 325**	**3 416**	**14 770**	**23 168**
Résultat 1er semestre 2011				1 929		1 929
Affectation du résultat 2010				- 3 416	3 416	-
Augmentation de capital et primes (1)	304	153	634		-	788
Stocks options					16	16
Variation des actions propres					18	18
Dividendes distribués					-	-
Capitaux propres 30/06/2011	**5 619**	**2 810**	**2 959**	**1 929**	**18 221**	**25 919**

Intérêts minoritaires (en K€)	Intérêts minoritaires
Intérêts minoritaires au 01/01/2010	**856**
Résultat 1er semestre 2010	- 36
Intérêts minoritaires au 30/06/2010	**821**
Intérêts minoritaires au 01/01/2011	**912**
Résultat 1er semestre 2011	122
Augmentation des minoritaires (2)	746
Intérêts minoritaires au 30/06/2011	**1 779**

(1) La variation du capital social au cours 1er semestre 2011 est liée aux exercices de BSAR pour un nominal de 153 K€.

(2) L'augmentation de 746 K€ correspond au 30 % des minoritaires de Thémis Conseil.

Segments opérationnels

ITS GROUP propose une offre métiers large et complémentaire en combinant l'expertise en infrastructure et les activités d'ingénierie technologique. Les deux segments retenus sont les suivants :

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

Gestion des infrastructures : la gestion des infrastructures représente le cœur de l'activité du groupe qui se positionne en qualité de spécialiste pour la supervision et le pilotage de l'ensemble des composants technologiques (systèmes, réseaux, télécoms, postes de travail, messageries, applicatifs et bases de données).

Nouvelles technologies des Systèmes d'Information (SI) : ce département concentre son expertise autour des architectures et technologies de développement et accompagne les entreprises dans la maîtrise, et l'évolution applicative des Systèmes d'Information.

Hébergement à valeur ajoutée et Infogérance out sourcée : cette activité est spécialisée dans l'hébergement, l'infogérance et l'exploitation out sourcée de systèmes informatiques.

Autres : le groupe complète ses activités autour de la mobilité et de la téléassistance.

- **2ND SEGMENT : zone géographique.**

France et hors France.

Chiffre d'affaires en K€	**30.06.11 (6 mois)**				**30.06.10 (6 mois)**			
	Chiffre d'affaires	en % du CA groupe	dont France	dont Hors France	Chiffre d'affaires	en % du CA groupe	dont France	dont Hors France
Gestion des infrastructures	27 721	63%	27 230	491	25 703	64%	25 426	277
Nouvelles technologies des SI	9 281	21%	8 890	391	8 781	22%	8 492	289
Hébergement et infogérence outsourcée	5 820	13%	5 820		4 741	12%	4 741	
						0%		
Autres	1 943	4%	1 943		1 467	4%	1 467	
Opérations réciproques	- 551	-1%	- 551	-	- 435	-1%	- 435	-
TOTAL	44 214	100%	43 332	882	40 257	100%	39 691	566

Résultat opérationnel en K€	**30.06.11 (6 mois)**				**30.06.10 (6 mois)**			
	Résultat opérationnel	en % du CA métier	dont France	dont Hors France	Résultat opérationnel	en % du CA métier	dont France	dont Hors France
Gestion des infrastructures	1 864	6,7%	1 847	17	1 980	7,7%	1 955	25
Nouvelles technologies des SI	576	6,2%	559	17	773	8,8%	746	27
Hébergement et infogérence outsourcée	727	12,5%	727		793	16,7%	793	
Autres	363	18,7%	363	-	- 53	-12,2%	- 53	-
TOTAL	3 529	8,0%	3 495	34	3 493	8,7%	3 441	52

Personnel dédié (en unités)	**30.06.11**	**30.06.10**
Gestion des infrastructures	671	611
Nouvelles technologies des SI	218	225
Hébergement et infogérence outsourcée	80	73
Autres	25	25
TOTAL	994	934

Métiers	30/06/2011			
	Ecart d'Acquisition K€	Immo. corporelles K€	Passifs financiers K€	Clients K€
Gestion des infrastructures	18 078	464	5 899	15 742
Nouvelles technologies des SI	9 593	163	5 698	5 203
Hebergement et Infogérence out sourcée	1 275	1 648	373	3 658
Autres	203	34	-	1 141
TOTAL	29 149	2 308	11 970	25 743

Métiers	31/12/2010			
	Ecart d'Acquisition K€	Immo. corporelles K€	Passifs financiers K€	Clients K€
Gestion des infrastructures	17 343	450	6 459	15 058
Nouvelles technologies des SI	8 553	186	6 723	5 362
Hebergement et Infogérence out sourcée	1 275	1 343	546	2 776
Autres	203	19	-	1 237
TOTAL	27 375	1 998	13 728	24 434

NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES CONDENSES

1) Faits marquants du semestre

Croissance externe

IT People Sprl

ITS Group a renforcé sa position en Belgique avec l'acquisition de 100% du capital de la société IT People, implantée en Flandre et en Wallonie, et composée de 23 collaborateurs trilingues reconnus pour leur forte expertise des environnements Microsoft.

IT People possède une culture métier commune avec ITS Group en proposant une offre de services centrée sur le support et la gestion des infrastructures informatiques pour le compte de grands donneurs d'ordres en Belgique.

Présent à Bruxelles depuis son rapprochement avec Axialog début 2010, le groupe complète, par cette acquisition, ses positions sur un marché local particulièrement dynamique, en forte demande des expertises de gestion et d'hébergement d'infrastructures informatiques.

Cette première acquisition hors de France témoigne également de la volonté de ITS Group de s'implanter durablement à l'international en s'appuyant sur des structures locales reconnues pour leur expertise. Avec IT People, ITS Benelux, filiale de ITS Group, double ainsi de taille et compte désormais plus de 40 collaborateurs.

Pour l'exercice 2011, IT People devrait réaliser un chiffre d'affaires proche de 2 M€ pour un résultat opérationnel courant supérieur à 10%. L'acquisition de IT People sera immédiatement relutive avant même la réalisation des synergies commerciales.

ITS Group a acquis 100% du capital de la société pour un montant ferme, sans complément de prix, de 900 K€. IT People bénéficie d'une structure financière saine sans dette inscrite à son bilan.

Themis Conseil SAS

ITS Group a acquis 70% du capital de la société Themis Conseil, cabinet de conseil en systèmes d'information, organisation et management. Par cette opération, le groupe a renforcé son offre de conseil et de gestion des infrastructures IT à destination des acteurs du monde de l'assurance et des mutuelles.

A travers cette acquisition ciblée à très forte valeur ajoutée le groupe consolide ainsi son expertise vers un secteur clé en profonde mutation et élargit son champ d'intervention sur des prestations de conseil, en amont de ses activités de gestion des infrastructures. Les consultants de Themis interviennent directement auprès des Directions Générales de grands donneurs d'ordres, en appui de leurs réflexions stratégiques, mais également auprès des Directions Métiers en accompagnement de leurs projets de refonte des offres, d'évolution des systèmes d'information et de transformation des organisations.

Sur 2011, Themis réalisera un chiffre d'affaires supérieur à 2 M€ accompagné d'une marge opérationnelle courante de près de 25%.

ITS Group a acquis 70% du capital de Themis Conseil pour 1740 K€, le principal dirigeant et fondateur du cabinet de conseil conservant le solde du capital et poursuivant le développement de l'activité. Themis Conseil bénéficie d'une trésorerie excédentaire supérieure à 1,2 M€.

L'activité du premier semestre 2011

Dans le sillage d'un exercice 2010 marqué par l'intégration d'Axialog, le groupe a mis en œuvre toutes les actions afin de maintenir la performance économique du nouvel ensemble à un niveau élevé.

Le résultat opérationnel courant semestriel consolidé 2011 s'élève à 3.529 K€ soit 8,0% du chiffre d'affaires, en progression de 1% par rapport au premier semestre 2010 (3.493 K€ et 8,7% du CA).

Les principaux indicateurs des activités de prestations de services sur site client sont restés bien orientés :

Prix journalier moyen : +1,7% ;

Salaire moyen des productifs : +0,8% ;

Taux d'occupation congés exclus : 85,8% contre 85,2% au premier semestre 2010 ;

Taux de recours à la sous traitance en diminution à 17% du chiffre d'affaires semestriel 2011 contre 20% du chiffre d'affaires semestriel 2010.

En parallèle, la croissance des prestations outsourcées (hébergement à valeur ajoutée et infogérance à distance) ainsi que le développement de l'offre de cloud computing ont nécessités des investissements importants qui pèsent actuellement sur la marge brute de ces activités, et qui explique le léger recul du taux de marge opérationnelle courante.

Enfin, le niveau de frais généraux est resté maîtrisé à un excellent niveau : 18,0% du chiffre d'affaires semestriel consolidé (17,8% au premier semestre 2010).

Le résultat opérationnel semestriel 2011 s'élève à 3571 K€ (8,1% du chiffre d'affaires) et s'élevait à 2431 K€ au 30/06/2010. Pour rappel, le premier semestre 2010 supportait des autres charges opérationnelles à hauteur de -1,1 M€ constituées des frais associés à l'acquisition d'Axialog et des coûts liés aux mesures de réorganisation suite à cette intégration.

Après prise en compte d'un résultat financier sensiblement équivalent à celui du premier trimestre 2010 (-0,15 M€ contre -0,13 M€) et des impôts sur les résultats en augmentation du fait de la nette amélioration du résultat opérationnel, le bénéfice net part du groupe ressort en progression de 33% à 1,9 M€, soit une marge nette de 4,4%. Au 1er semestre 2010, le résultat net part du groupe s'élevait avait à 1,4M€ (3,6% du CA).

Au 30 juin 2011, les capitaux propres du groupe s'élevaient à 27,4 M€ contre 24,1 M€ au 31 décembre 2010 et la dette financière nette de ITS Group s'établissait à 6,6 M€.

Eléments concernant la société mère ITS GROUP

ITS GROUP SA a réalisé un chiffre d'affaires semestriel de 36 293 K€ contre 31 110 K€ au premier semestre 2010, un résultat opérationnel courant de 2 319 K€ (2 434 K€ au 30 juin 2010) et un résultat net de 1 397 K€ (1 148 K€ au 30 juin 2010). Pour mémoire, le premier semestre 2010 a été impacté par la Transmission Universelle du Patrimoine de Axialog SAS le 30 avril.

2 Règles et méthodes comptables

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

Les états financiers semestriels consolidés condensés au 30 juin 2011, sont établis conformément à la norme IAS 34 « Information Financière Intermédiaire » qui permet de présenter une sélection de notes annexes. Ces comptes n'incluent pas l'intégralité des informations financières requises par l'ensemble du référentiel IFRS et doivent être lus en relation avec les derniers comptes annuels consolidés établis au 31 décembre 2010.

Les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe dans les états financiers semestriels consolidés condensés sont identiques à ceux retenus dans les états financiers consolidés annuels de l'exercice clos au 31 décembre 2010, étant précisé que les nouvelles normes et interprétations obligatoires à compter du 1er janvier 2011 ont été appliquées par le Groupe et n'ont pas d'incidence sur les comptes au 30 juin 2011.

Normes, Amendements ou Interprétations	**Dates d'adoption par l'Union européenne**	**Dates d'application : exercices ouverts à compter du**
Amendement à IAS 32 « Classement des émissions de droits »	23 décembre 2009	1er février 2010
IAS 24 révisée « Information relative aux parties liées »	19 juillet 2010	1er janvier 2011
Modification d' IFRIC 14 « Paiements d'avance d'exigences de financement minimal »	19 juillet 2010	1er janvier 2011
IFRIC 19 « Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres »	23 juillet 2010	1er juillet 2010
Améliorations aux IFRS – mai 2010	18 février 2011	1er janvier 2011 (sauf amendements à IFRS 3 et IAS 27 : 1er juillet 2010)

Le Groupe n'a pas appliqué de façon anticipée les dernières normes, amendements ou interprétations déjà publiés par l'IASB mais non encore adoptés par l'Union Européenne ou adoptés au niveau européen mais d'application non obligatoire au 1er janvier 2011.

Normes comptables, interprétations ou amendements non encore adoptés par l'Union européenne au 30 juin 2011

Normes, Amendements ou Interprétations	**Dates de publication par l'IASB**	**Dates d'application : exercices ouverts à compter du**
IFRS 9 « Instruments financiers - Phase 1 : classement et évaluation »	12 novembre 2009 et 28 octobre 2010	1er janvier 2013
Amendement à IFRS 7 « Informations à fournir sur les transferts d'actifs financiers »	7 octobre 2010	1er juillet 2011
Amendement à IAS 12 « Impôt différé : recouvrement d'actifs sous-jacents »	20 décembre 2010	1er janvier 2012
IFRS 10 « Etats financiers consolidés »	12 mai 2011	1er janvier 2013
IFRS 11 « Accords conjoints »	12 mai 2011	1er janvier 2013
IFRS 12 « Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités »	12 mai 2011	1er janvier 2013
IFRS 13 « Evaluation à la juste valeur »	12 mai 2011	1er janvier 2013
IAS 27 révisée « Etats financiers individuels »	12 mai 2011	1er janvier 2013

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates de publication par l'IASB	Dates d'application : exercices ouverts à compter du
IAS 28 révisée « Participations dans des entreprises associées et des co-entreprises »	12 mai 2011	1er janvier 2013
Amendements à IAS 19 « avantages du personnel »	16 juin 2011	1er janvier 2013
Amendements à IAS 1 « présentation des autres éléments du résultat global (OCI)»	16 juin 2011	1er juillet 2012

ITS GROUP est en cours d'analyse de ces nouvelles normes. Il n'attend pas d'impact significatif sur les comptes consolidés du fait de leur application.

Estimation de la Direction

La préparation des états financiers consolidés implique la prise en compte d'estimations et d'hypothèses par la Direction du Groupe qui peuvent affecter la valeur comptable de certains éléments d'actif et de passif, de produits et de charges, ainsi que les informations données dans les notes annexes.
La Direction du Groupe revoit ses estimations et ses hypothèses de manière régulière afin de s'assurer de leur pertinence au regard de l'expérience passée et de la situation économique actuelle. En fonction de l'évolution de ces hypothèses, les éléments figurant dans ses futurs états financiers pourraient être différents des estimations actuelles. L'impact des changements d'estimations comptables est comptabilisé au cours de la période du changement et de toutes les périodes futures affectées.

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

Les principales estimations faites par la Direction pour l'établissement des états financiers concernent la valorisation des écarts d'acquisition (note A1), les passifs non courants (note B2), et les hypothèses retenues pour le calcul des obligations liées aux avantages au personnel.

Regroupements d'entreprises

Les écarts d'acquisition représentent la différence entre le prix d'acquisition et la juste valeur à la date d'acquisition des actifs et passifs identifiables et des passifs éventuels. Ils sont testés au niveau de l'unité génératrice de trésorerie. Le Groupe dispose d'un délai de douze mois à compter de la date d'acquisition pour finaliser la valorisation de ces actifs et passifs.

La norme IFRS 3 révisée introduit des modifications à la méthode de l'acquisition dont les principaux impacts sur la période sont :

- la comptabilisation de tout ajustement du prix d'acquisition à la juste valeur dès la date d'acquisition,
- la constatation des coûts directs liés à l'acquisition en charges de la période.

ITS Group à opter pour un good will complet.

Incidence des variations de périmètre de consolidation

La variation de périmètre ne nécessite pas de comptes Pro forma. Seul le mois de juin des sociétés acquises est traduit dans les comptes semestriels consolidés.

1. Indicateurs financiers

Le Groupe utilise comme principaux indicateurs financiers :

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

2. Périmètre de Consolidation

- **Critères retenus**

Les comptes des sociétés dans lesquelles le Groupe exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont intégrés globalement. Les comptes des entreprises contrôlées conjointement par la société consolidante avec d'autres actionnaires sont consolidés par intégration proportionnelle. Les titres des sociétés dans lesquelles le Groupe détient une participation minoritaire supérieure à 20 % sont mis en équivalence.

- **Identification des entreprises consolidées**

	Siège social	30/06/2011			30/06/2010		
		% contrôle	% intérêt	Méthode	% contrôle	% intérêt	Méthode
ITS GROUP	25, bd des Bouvets 92741 Nanterre	100%	100%	IG	100%	100%	IG
INTEGRA	25, bd des Bouvets 92741 Nanterre	100%	100%	IG	100%	100%	IG
IBELEM	5, bd des Bouvets 92741 Nanterre	50%	50%	IG	50%	50%	IG
ITS GROUP BENELUX	Rue du Trône 12 B-1000 BRUXELLES	100%	100%	IG	100%	100%	IG
IT PEOPLE (1)	Rue Coquiamont 4 BE-4280 MERDORP	100%	100%	IG			
THEMIS Conseil (1)	3, rue d'Uzès 75002 PARIS	70%	70%	IG			
ITS ANTALYS	25, bd des Bouvets 92741 Nanterre	100%	100%	IG	100%	100%	IG
TECHNE CITE	23, rue Delizy 93600 PANTIN	33%	33%	MEE	33%	33%	MEE

(1) Acquisition de la société IT People par ITS GROUP BENELUX en juin 2011 et acquisition par la société ITS GROUP de la société THEMIS Conseil le 1er juillet 2011 et consolidée au 30 juin 2011, cf § Faits marquants.

- **Exclusion de périmètre**

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

3. Détail des Postes

Notes A. Bilan - Actif

Note A1. Ecarts d'acquisition

En K€	01.01.2010	Augm.	Variations de périmètre (1)	Dimin. (2)	31.12.10
Valeurs brutes	15 635	-	11 968	43	27 560
Dépréciations	185		-		185
Valeurs nettes	15 450	-	11 968	43	27 375

En K€	01.01.11	Augm.	Variations de périmètre (3)	Dimin.	30.06.11
Valeurs brutes	27 560	-	1 774		29 334
Dépréciations	185		-		185
Valeurs nettes	27 375	-	1 774	-	29 149

(1) La variation de l'écart d'acquisition est liée à l'acquisition de la société AXIALOG le 11/02/2010 et s'analyse comme suit :

Prix d'acquisition AXIALOG	10 800 K€
Situation nette retraitée et corrigée au 28/02/2010	- 1 168 K€
Total	11 933 K€

(2) Complément de Prix PRISME non versé : 43 K€

(3) La variation de l'écart d'acquisition sur le semestre s'analyse comme suit :

Prix d'acquisition IT PEOPLE	900 K€
Situation nette au 31/05/2011	- 165 K€
S/Total des variations de périmètre	735 K€
Prix d'acquisition de THEMIS Conseil (70 % du capital)	1 740 K€
Minoritaires THEMIS Conseil (30 % du capital)	746 K€
Situation nette au 31/05/2011	- 1 447 K€
S/Total des variations de périmètre	1 039 K€
Total des variations de périmètre	1 774 K€

Les écarts d'acquisition des sociétés acquises sur la période ont été déterminés provisoirement. Ils seront affectés définitivement dans le délai d'affectation de 12 mois. En l'absence d'indice de perte de valeur, le groupe n'a pas procédé à des tests de dépréciation, les autres actifs à long termes ne présentent aucun indice de perte de valeur au 30 juin 2011.

Note A2. Immobilisations incorporelles et corporelles.

VALEURS BRUTES En K€	01.01.10	Augm.	Variation de périmètre	Dimin.	31.12.2010	Augm. (1)	Variation de périmètre(2)	Dimin. (3)	30.06.11
Immobilisations incorporelles									
Logiciels	601	290	63	156	798	5	2	28	778
Immobilisation en cours	222	84		306	-	-	-	-	-
TOTAL	824	374		462	798	5	2	28	778
Immobilisations corporelles									
Inst. Techn. & matériels	1 921	1 132	323	694	2 682	709	63	216	3 238
Location financement	1 084	500		178	1 406	-		365	1 041
TOTAL	3 005	1 633	323	873	4 088	709	63	581	4 279

AMORTISSEMENTS En K€	01.01.10	Augm.	Variation de périmètre	Dimin.	31.12.10	Augm.	Variation de périmètre	Dimin.	30.06.11
Immobilisations incorporelles									
Logiciels	411	194	61	117	548	60	2	34	577
TOTAL	411	194	61	117	548	60	2	34	577
Immobilisations corporelles									
Inst. Techn. & matériels	782	481	203	236	1 231	238	46	211	1 303
Location financement	639	399		178	860	173		365	668
TOTAL	1 421	880	203	414	2 090	411	46	576	1 971

VALEURS NETTES En K€	01.01.10	Augm.	Variation de périmètre	Dimin.	31.12.10	Augm.	Variation de périmètre	Dimin.	30.06.11
Immobilisations incorporelles									
Logiciels	191	96	1	39	250	(55)	-	-	195
Immobilisation en cours	222	84		306	-				-
TOTAL	413	180	1	345	250	- 55	-	-	195
Immobilisations corporelles									
Inst. Techn. & matériels	1 138	652	121	459	1 451	472	18	5	1 936
Location financement	445	101		-	546	- 173		-	373
TOTAL	1 583	753	121	459	1 998	298	18	5	2 308

(1) L'augmentation des immobilisations corporelles concerne pour l'essentiel l'achat de matériels informatique de la filiale INTEGRA pour un montant de 637 K€.

(2) La variation de périmètre correspond à l'acquisition des sociétés IT PEOPLE et THEMIS Conseil.

(3) La diminution correspond pour l'essentiel à la cession de matériels pour 365 k€ en crédit bail et des mises au rebut pour 216 K€

.

Note A3. Actifs financiers non courants

VALEURS BRUTES En K€	01.01.10	Augm. (1)	Variations de périmètre '(2)	Dimin. (3)	31.12.10	Augm.	Variations de périmètre	Dimin. (4)	30.06.11
Titres de participation	25	-	-	-	25	-	-	-	25
C/C sur participation	326	29	-	355	-	-	-	-	-
Autres	386	242	446	52	1 023	5	7	22	1 013
TOTAL	737	271	446	407	1 048	5	7	22	1 038

DEPRECIATIONS En K€	01.01.10	Augm.	Variations de périmètre	Dimin.	31.12.10	Augm.	Variations de périmètre	Dimin.	30.06.11
Titres de participation	25	-	-	-	25	-	-	-	25
C/C sur participation	325	-	-	325	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	350	-	-	325	25	-	-	-	25

VALEURS NETTES En K€	01.01.10	Augm.	Variations de périmètre	Dimin.	31.12.10	Augm.	Variations de périmètre	Dimin.	30.06.11
Titres de participation	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C/C sur participation	1	-	-	1	-	-	-	-	-
Autres (2)	387	242	446	52	1 023	5	7	22	1 012
TOTAL	388	242	446	53	1 023	5	7	22	1 012

(1) Augmentation des dépôts de garanties pour l'essentiel dû au fait que la filiale INTEGRA a pris des locaux supplémentaire sur Nanterre, pour le reste augmentation des prêts.
(2) La variation de périmètre correspond à l'acquisition de la société AXIALOG
(3) Abandon de créance du compte courant déprécié au profit de la société EUCLEIDE.
(4) Diminution des dépôts de garanties de 22 K€ dont 17 K€ suite à la résiliation des locaux de Suresnes.

Note A4. Actif d'impôts différés

En K€	30.06.11	31.12.10
Participation	214	170
Indemnités fin de carrière	93	82
Reports déficitaires	4	3
Autres décalages temporaires	29	48
IDP s /actualisation de provision	(2)	(4)
IDA s /actualisation des prêts	46	47
IDP-IDA / coûts d'acquisition	1	2
IDA / Instruments dérivés Passif	7	21
TOTAL	392	370

Note A5. Autres actifs courants

En K€	30.06.11	31.12.10
TVA	1 282	918
CCA	803	834
Etat, IS	277	73
Factor (1)	-	422
Autres créances	156	134
TOTAL (1)	2 518	2 380

(1) La société Axialog (société absorbée par ITS Group au 30 avril 2010) utilisait les services d'un factor, le contrat d'affacturage a été résilié le 17 février 2011.

Note A6. Trésorerie et équivalents

En K€	30.06.11	31.12.10
Disponibilités	2 877	1 677
SICAV	2 657	5 146
TOTAL	5 535	6 823

Notes B. Bilan - Passif

Note B1. Capitaux Propres

- **Composition du capital**

Le capital au 30 juin 2011 s'élève à 2 810 348 euros divisé en action nominale de 0,50 euro chacune. Les actions sont nominatives ou au porteur, au choix de l'actionnaire. Conformément à l'article 17 des statuts, les actions inscrites depuis plus de deux ans au moins au nom d'un même actionnaire bénéficient d'un droit de vote double.

- **Options d'achat d'actions : BSPCE**

Au 30 juin 2011 deux plans d'attribution de bons de souscription de parts de créateurs d'entreprise (BSPCE) sont en cours, récapitulés dans le tableau suivant :

Plan	1	2
Date de l'assemblée	23/05/2008	20/05/2009
Date du Conseil d'administration	19/12/2008	04/01/2010
Nombre total d'actions pouvant être théroriquement souscrites	100 125	80 650
Nombre total d'actions pouvant être souscrites effectivement (compte tenu des départs de certains salariés, les BSPCE concernés sont devenus non exerçables)	88 855	65 500
dont part relative aux dix premiers attributaires salariés (par tranche)	51 590	51 000
dont nombre d'actions pouvant être souscrites par des mandataires sociaux **(1)**	19 600	-
dont nombre d'actions pouvant être souscrites par membres du comité de direction (dans sa composition actuelle) **(2)**	39 200	-
Nombre de dirigeants concernés	2	-
Point de départ d'exercice d'options	23/05/2011	04/01/2013
Date d'expiration	23/05/2013	04/01/2015
Prix de souscription	2,15	5,16
Modalité d'exercice : 100% à compter du……	23/05/2011	04/01/2013
Nombre d'actions souscrites au 30/06/2011	-	-

(1) François PERRIN : 19 600 BSPCE
(2) François PERRIN : 19 600 BSPCE et Philippe SAUVE : 19 600 BSPCE

Les détails de ces opérations ont été communiqués aux Assemblées Générales concernées dans les rapports prévus par l'article L255-184 du Code de Commerce.
La dilution potentielle au 30/06/2011 liée aux plans de BSPCE en cours s'élevait en conséquence à 154 355 titres, soit 2,7% du capital social.

- **Bons de souscription d'actions : BSAR**

Le 5 février 2009 la société a émis 2 522 505 BSAR à un prix unitaire de 0,29 €. Chaque BSAR donne le droit de souscrire à une action nouvelle au prix d'exercice de 2,57 € à tout moment jusqu'au 25 février 2014.
Au cours du premier semestre 2011, 306 484 BSAR ont été exercés ayant donné lieu à la création d'autant d'actions nouvelles. En 2010, 153 834 BSAR avaient été exercés (aucun en 2009).
La dilution potentielle au 30/06/2011 liée aux BSAR s'élève donc à 2 522 505 - 306 484 - 153 834 = 2 062 187 titres.

Note B2. Passifs non courants hors passifs financiers

- **Provisions**

En K€	01.01.10	Augm.	Variation de périmètre	Reprise Provisions utilisées	Dimin.	31.12.10	Augm.	Reprise Provisions utilisées	Dimin.	31.06.11
Litiges commerciaux (1)	1 375	15	-	-	-	1 390		11	179	1 199
Restructuration organisationnelle	27	-	-	27	-	-				-
			257			257		150		107
Indemnités de fin de carrière	144	5	119	-	9	258	25			283
TOTAL	1 546	20	376	27	9	1 905	25	161	179	1 589

(1) **Un litige oppose ITS Group au vendeur d'une société acquise en 2000 par Seevia Consulting. Ce litige donne lieu à trois actions judiciaires.**

La première, de nature pénale, résulte d'une plainte déposée en 2000 à l'encontre du vendeur devenu salarié de la société vendue. Après une ordonnance de non-lieu prononcée par le Juge d'instruction le 24 janvier 2008 et l'appel fait par ITS Group, le Magistrat a mis ce salarié en examen le 4 juin 2009, puis, par ordonnance du 24 mars 2010, a décidé son renvoi devant le Tribunal correctionnel pour abus de confiance et usage de faux.

Par jugement du 18 mars 2011, le Tribunal de Grande Instance de Paris a déclaré coupable le vendeur de faux, usage de faux et abus de confiance, et l'a condamné à une peine de 3 mois d'emprisonnement avec sursis.

Par ce même jugement, le vendeur a été déclaré entièrement responsable du préjudice subi par la société ITS GROUP et condamné à lui verser, en réparation dudit préjudice, la somme de 22.867,35 € à titre de dommages et intérêts. Ce jugement a été porté en appel.

La deuxième a été engagée par le salarié, le 2 février 2001, devant le Conseil de prud'hommes. Celui-ci a prononcé un jugement de sursis à statuer dans l'attente de l'issue de la procédure pénale.

Le 24 Janvier 2008, le Magistrat Instructeur a prononcé une ordonnance de non-lieu en faveur du cédant. Cette décision judiciaire ayant accru le risque d'une issue défavorable pour ITS Group, une provision pour risques d'un montant de 0,5 M€ a été constituée au 31 décembre 2007. L'ordonnance de non-lieu a été par la suite invalidée en appel, et la provision a été maintenue en attente de l'issue définitive de cette affaire.

La troisième action judiciaire, devant le Tribunal de Commerce, a été engagée le 23 février 2009 par le vendeur qui réclame à ITS Group un complément du prix de vente de sa société à Seevia Consulting. Le Tribunal, par jugement du 9 mars 2010, a condamné ITS Group à payer 672 K€, plus les intérêts au taux légal, à titre de provision sur le calcul du complément de prix. Une nouvelle provision de 887 K€ avait donc été constituée au 31/12/2009 dans les comptes de ITS Group. Ce jugement a été confirmé par la Cours d'Appel le 24 mars 2011, à l'exception des intérêts de retard qui ont été significativement réduits. Immédiatement après, ITS Group s'est pourvu en cassation, considérant que le protocole de cession avait été dénaturé par la Cour d'Appel.

Ce montant représente une partie des demandes faites par la partie adverse, soit environ 4,3 millions d'euros (y compris les intérêts légaux).

ITS Group considère qu'elle est victime d'un délit et que les demandes faites par la partie adverse sont sans fondement. Elle mène avec détermination les actions judiciaires de défense de ses intérêts et se réserve la possibilité de les défendre à l'égard de tous autres protagonistes en relation avec cette affaire et dont l'action lui aurait causé préjudice.

Note B3. Passifs financier

- **Passifs financiers non courants**

En K€	30.06.11	31.12.10
Emprunts bancaires	9 329	11 124
Crédit bail à plus d'un an	153	247
TOTAL	9 482	11 371

Voir § 4 « Facteurs de risques financiers ».

- **Passifs financiers courants**

En K€	30.06.11	31.12.10
Emprunts bancaires	2 270	2 058
Concours bancaires courants	96	60
Crédit bail	220	299
Autres	80	-
TOTAL	2 665	2 417

Voir § 4 « Facteurs de risques financiers ».

Note B4. Autres passifs courants

- **Dettes fiscales et sociales**

En K€	30.06.11	31.12.10
Dettes sociales	4 482	4 359
Organismes sociaux	5 492	5 838
TVA	5 536	5 512
Etat, IS	79	94
Etat, autres dettes	320	525
TOTAL	15 908	16 328

Autres passifs courants

En K€	30.06.11	31.12.10
Produits constatés d'avance	938	1 149
Avoirs à établir	681	347
Dettes sur immobilisation (1)	1 847	373
Autres	192	184
TOTAL	3 658	2 053

(1) Les dettes sur immobilisation se décomposent de la façon suivante : solde du complément de prix Axialog de 107 K€ et du coût des titres THEMIS Conseil pour 1 740 K€.

Notes C. Compte de Résultat

Note C1. Charges de personnel

	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
En K€	6 mois	12 mois	6 mois
Salaires	18 814	34 826	17 406
Crédit impôt recherche	302	436	52
Charges sociales	9 494	17 549	8 061
Dotation à la provision pour retraite	25	(14)	56
Paiement en actions	16	33	16
Participation	386	510	178
Total	**29 036**	**53 340**	**25 769**

Note C2. Autres charges et produits opérationnels

En K€	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Complément de provisions et honoraires liés	(50)	(56)	(46)
Reprises de provisions	179	0	0
Restructurations organisationnelles	(227)	(789)	(532)
Reprises provisions restructuration organisationnelles	227	0	0
Honoraires d'acquisitions	(88)	(598)	(593)
Total	**42**	**(1 443)**	**(1 171)**

Note C3. Résultat financier

En K€	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Revenus des VMP	10	12	2
Rep, provision dépréciation créance Eucléide (1)	0	325	325
Intérêts des emprunts	(186)	(251)	(95)
Autres produits et charges financières	(11)	(21)	(10)
Abandon de créance (1)	0	(354)	(354)
Swap	42	(64)	0
Total	**(145)**	**(354)**	**(133)**

(1) Abandon de créance à société EUCLEIDE, en sommeil.

Note C4. Charge d'impôt

- **Variation des impôts différés**

	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
En K€	**6 mois**	**12 mois**	**6 mois**
Sur participation	43	29	11
Sur report déficitaire	0	(68)	34
Sur Swap	(14)	21	
Sur corrections		(30)	
Sur indemnités de retraites	8	(5)	(19)
Sur actualisation prêt et de provision	0	3	3
Sur coûts d'acquisition		(1)	0
Autres	(20)	(1)	31
Total	**17**	**(51)**	**61**

- **Taux effectif d'impôts.**

La différence entre le taux courant d'imposition en France et le taux effectif est présentée ci-dessous.

	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
En K€	**6 mois**	**12 mois**	**6 mois**
Résultat des sociétés intégrés avant impôts	**3 429**	**5 862**	**2 301**
Taux d'imposition	33,33%	33,33%	33,33%
Impôt théorique (1)	1 143	1 954	767
Impôts sur les résultats	1 395	2 340	830
Produit ou charge d'impôt différé	(17)	51	61
Impôt constaté (2)	1 378	2 391	891
Taux effectif d'impôts	40,19%	40,78%	38,71%
Ecart (1) - (2)	**(235)**	**(437)**	**(124)**
Incidence des différences permanentes	22	51	(24)
CVAE	494	889	336
Plus ou Moins value sur actions autodétenues	(6)	(59)	(41)
Incidences sur les variations de périmètre			(50)
CIR	(302)	(436)	(53)
Autres	28	(8)	(44)

Note C5. Résultat net par action

	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
En K€	**6 mois**	**12 mois**	**6 mois**
Résultat *Part du Groupe*	1 929	3 416	1 446
Nombre d'actions	5 620 696	5 314 212	5 179 403
Résultat par action (en euros)	**0,34**	**0,64**	**0,28**

	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
En K€	**6 mois**	**12 mois**	**6 mois**
Résultat *Part du Groupe*	1 929	3 416	1 446
Nombre d'actions	5 620 696	5 314 212	5 179 403
Dilutions potentielles (1)	2 216 542	2 553 426	2 673 287
Nombre d'actions moyen pondéré dilué	**7 837 238**	**7 867 638**	**7 852 690**
Résultat dilué par action (en euros)	**0,25**	**0,43**	**0,18**

(1) Voir la note B1/ Capitaux propres relative aux plans de BSPCE et BSAR mis en place par ITS GROUP.

Informations Complémentaires

1. Engagements hors bilan

Dans le cadre du protocole d'acquisition d'Axialog signé le 11 février 2010, les cédants fondateurs se sont engagés à indemniser ITS GROUP de 100% du préjudice résultant :

- de tout passif non ou insuffisamment comptabilisé,
- de toute insuffisance ou diminution d'actif,
- d'une inexactitude ou d'une omission dans les déclarations et garanties données par les cédants fondateurs.

La durée de cet engagement est de 36 mois en matière fiscale et sociale, 24 mois pour les autres réclamations, dans la limite de 1.500 K€ en 2010, 1.000 K€ en 2011 puis 500 K€ à compter du 1er janvier 2012.

La garantie de passif a été exercée à hauteur de 187 K€.

2. Rémunération des dirigeants

En K€	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
	6 mois	12 mois	6 mois
Comité de Direction du Groupe			
Rémunération	212	426	219
Avantages	12	19	10
Total	**224**	**445**	**229**

Le Comité de Direction du groupe est constitué de trois personnes et sa composition n'a pas évolué depuis le 31 décembre 2009.

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

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

3. Transactions avec les parties liées

	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
En K€	**6 mois**	**12 mois**	**6 mois**
Bilan actif			
Titres de participation Eucléide	25	25	25
Provision / titres	(25)	(25)	(25)
Titres de participation Eucléide nets	**0**	**0**	**0**
Créances rattachées / Eucléide		0	
Provisions / créances rattachées		0	
Créances rattachées / Eucléide nettes	**0**	**0**	**0**
Créances clients Turennes Capital	0	0	2
Créances clients et comptes rattachés	**0**	**0**	**2**
Compte de résultat			
Produits d'exploitation	0	0	0
Produits financiers	0	0	0
Total des produits	**0**	**0**	**0**
Achats consommés (sous traitance infor.)	0	0	0
Autres achats et charges externes	0	59	0
Total des charges	**0**	**59**	**0**

4. Facteurs de risque financier

a. Risques de liquidité

L'échéancier relatif à l'ensemble des engagements et dettes de la société est le suivant :

Créances par échéance (au 30 juin 2011)

Nature	Montant total	à 1 an au plus	à 2 ans au plus	à 3 ans au plus	à 4 ans au plus	à 5ans au plus
Prêts	698	6	6	6	6	674
Autres immo. financières	314	10	0			304
Clients	25 743	25 335	408			0
Etat - Impôts différés	392	255	2	2	2	131
Personnel & comptes rattaché	52	52				
Oragnismes sociaux	36	36				
Etat & Impôts sur les bénéfice	277	277				
TVA	1 282	1 282				
Débiteurs divers	68	68				
Charges constatées d'avance	803	803				
TOTAL DES CREANCES	29 666	28 124	417	9	9	1 110

Dettes par échéance (au 30 juin 2011)

Nature	Montant total	à 1 an au plus	à 2 ans au plus	à 3 ans au plus	à 4 ans au plus	à 5ans au plus
Emprunts, dettes / d'éts de crédit	12 136	2 654	2 658	2 239	2 186	2 399
Dettes fournisseurs et cptes ratta	5 658	5 658				
Personnel et cptes rattachés	4 482	4 482				
SS et autres organismes sociaux	5 492	5 492				
Etat, IS et autres impôts & taxes	398	398				
TVA	5 536	5 536				
Créditeurs divers	2 731	2 731				
Produits constatés d'avance	938	938				
TOTAL DES DETTES	37 371	27 889	2 658	2 239	2 186	2 399

100 % des emprunts sont à taux variable (cf- échéancier de la dette ci après)

Le remboursement de la part à court terme dettes à moyen terme est assuré par la marge brute d'autofinancement dégagée. En cas de diminution significative de celle-ci, le groupe estime être en mesure de faire face au remboursement de ses dettes à court terme compte tenu de sa capacité à mobiliser de nouveaux financements (du fait notamment de la qualité et du niveau de son actif circulant).

b. Risques de crédit.

Dettes garanties

Lors de l'acquisition du groupe Axialog le 11 février 2010, ITS GROUP a souscrit un nouvel emprunt moyen terme dont les principales caractéristiques sont :

- Montant : 12.900 K€
- Durée 6 ans, soit jusqu'au 11/02/2016,
- Taux : Euribor + 1,20, couvert à compter du 15/02/2011 par un swap de taux fixe de 2,42 + 1,20 sur 70 % des emprunts qui prend effet à compter de mars 2011 et pour échéance 11 février 2014.
- Remboursement par annualités,
- Garantie : nantissement du fonds de commerce.

Echéancier de la dette au 30 juin 2011

Caractéristiques des emprunts contractées	Taux fixe / Taux variable	Montant global des lignes au 30/06/2011	Echéances	Existence ou non de couvertures
Emprunt bancaire (BNPP) 4 506 950 € Contracté le 11 / 02/ 2010	Modalités ci-dessus	3 825 500 €	Remboursement annuel jusqu'au 11/02/2016	Modalités ci-dessus
Ouverture de crédit (SG) 4 506 950 € Contracté le 11/02/2010	Modalités ci-dessus	3 817 450 €	Remboursement annuel jusqu'au 11/02/2016	Modalités ci-dessus
Ouverture de crédit (Tarneaud) 3 863 100 € Contracté le 11/02/2010	Modalités ci-dessus	3 274 250 €	Remboursement annuel jusqu'au 11/02/2016	Modalités ci-dessus

La 1ère échéance, d'un montant de 1 960 150 € a été réglée le 11 février 2011.

Les engagements financiers donnés par la société, lors de la souscription de cet emprunt destiné à l'acquisition du groupe AXIALOG, sur la base de ses comptes annuels consolidés sont :

1. Ratio Dettes financières nettes / EBE inférieur ou égal à :
   - 2,5 pour 2010
   - 2 pour 2011 et 2012
   - 1,8 pour 2013 à 2015
2. Ratio Cash-Flow libre / service de la dette supérieur ou égal à :
   - 0,8 pour 2010
   - 1 pour 2011 et 2012
   - 1,1 pour 2013 à 2015
3. Ratio Dettes financières nettes / Fons propres inférieur ou égal à 0,75 pour la durée du prêt.

(les dettes nettes se définissent par les passifs financiers courants et non courants diminués de la trésorerie et des équivalents de trésorerie).

A la clôture des trois derniers exercices, ces ratios étaient les suivants :

	2010	2009	2008
1 - DN / EBE	0,79	- 0,78	0,56
2 - CF / SD	1,68	NA *	NA *
3 - DN / FP	0,29	- 0,22	0,15

* non applicable : ce ratio n'était pas un engagement lié aux précédents emprunts qui ont été intégralement remboursés au cours de l'exercice 2009.

Par ailleurs, la société s'est également engagée à affecter partiellement au remboursement anticipé de la dette le produit des éventuelles cessions d'éléments d'actif.

Conditions des Lignes de crédit court terme au 30 juin 2011

Société Générale : 500 000 €, T4M + 1,20 % l'an,
BNPParibas : 500 000 €, T4M + 1,20 % l'an,
Banque Tarneaud : 500 000 €, T4M + 1,20 % l'an.
Banque LCL : 600 000 €, T4M + 1,20 % l'an.

Au 30 juin 2011, les lignes de crédit court terme étaient utilisées à hauteur de 96 K€.

Evolution de la trésorerie nette

Date	Actif : Disponibilité VMP	Passif : Emprunts et dettes financières	Trésorerie nette : Actif - Passif
30/06/2011	5 535	12 147	- 6 613
31/12/2010	6 823	13 789	- 6 966
30/06/2010	7 567	16 858	- 9 291

c. Risques de change

Le groupe facture toutes ses prestations en euros.
De même, les achats, à de très rares exceptions sont réalisés auprès de fournisseurs en euros.
Le risque de change est donc quasi nul pour ITS GROUP.

5. Événements postérieurs

Dans le cadre du financement de son plan de développement visant à porter le chiffre d'affaires du groupe à 130 M€ en 2013, un emprunt complémentaire d'un montant de 10 millions d'euros a été contracté pour être utilisé d'une part pour le refinancement des premières opérations de croissance externe de l'exercice (soit une utilisation de 2,6 millions d'euros) et d'autre part pour des futures opérations sous réserve du respect de certains critères d'éligibilité des futures cibles.

Les principales caractéristiques de cet emprunt sont les suivantes :

- crédit global de 10 millions d'euros souscrit auprès de la Société Générale (35%), la banque Tarneaud (30%) et BNP Paribas (35%) ;
- durée : 5 ans ;
- conditions financières : Euribor 3 mois + 0,9 % ;

Cet emprunt bancaire devra être assorti des conditions suivantes relatives aux sûretés :

- Nantissement du fonds de commerce de ITS Group SA (en 2ème rang);
- Nantissement des titres de Themis Conseil SAS ;
- Nantissement des titres ou des fonds de commerce des futures sociétés acquises ;

La société s'engage par ailleurs à exécuter pendant toute la durée de l'emprunt les principales obligations suivantes :

- en matière de sûretés : ne pas consentir et à faire en sorte que ses Filiales ne consentent pas de sûretés réelles ou personnelles nouvelles ;
- en matière d'Assurance Décès : à souscrire et à déléguer en faveur des Banques, un montant minimum de 1.000.000 Euros ;
- en matière de couverture du risque de taux : à se couvrir du risque de variation du taux d'intérêts applicable jusqu'au 30 juin 2015 inclus sur 60% au moins de l'encours, contre les conséquences d'une

hausse de l'EURIBOR 3 mois de plus de 250 points de base (non mis en place à date d'établissement des comptes consolidés semestriels) ;

- en matière de limitation d'investissements corporels et incorporels : à faire en sorte que le montant global hors taxes des investissements consolidés corporels et incorporels (incluant la production immobilisée et excluant les Opérations de Croissance Externe) réalisés par le Groupe au cours d'un exercice donné n'excède pas 3% du montant du chiffre d'affaires consolidé ;
- en matière de limitation d'endettement : à ne pas contracter et à faire en sorte que ses Filiales ne contractent pas pendant toute la durée du Prêt d'endettement à court, moyen et long terme complémentaire supérieur à 2.000.000 Euros (hors opérations de lease back réalisées dans le cadre de l'activité courante de la société INTEGRA) ;
- en matière de Ratios Financiers : à respecter les niveaux suivants des Ratios Financiers sur la base de ses comptes consolidés annuels :

Période de 12 mois **s'achevant au :**	**Dettes financières nettes / EBE retraité** **Inférieur à :**	**Cash Flow libre / service de la dette** **Supérieur à :**	**Dettes financières / Fonds propres** **Inférieur à :**
31/12/2011	2	1	0,75
31/12/2012	2	1	0,75
31/12/2013	1,8	1	0,75
31/12/2014	1,8	1,2	0,75
31/12/2015	1,8	1,2	0,75
31/12/2016	1,5	1,2	0,75

Cette nouvelle ligne, qui vient s'ajouter aux autres ressources financières, conforte le groupe dans sa capacité à poursuivre un développement dynamique avec une stratégie de croissance externe ambitieuse.

6. Passifs éventuels

Aucune évolution significative n'est à signaler depuis la clôture de l'exercice 2010.

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle Période du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société ITS GROUP, relatifs à la période du 1er janvier 2011 au 30 juin 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.

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

2 Vérification spécifique

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

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Paris et Versailles, le 30 septembre 2011

Les Commissaires aux Comptes

Grant Thornton **Membre français** **de Grant Thornton International**	**Victoire Audit et Conseil**
Laurent Bouby Associé	Patrick Van Gaver Associé