



## **OVERLAP Groupe**

Société Anonyme  
au capital de 4.707.979,60 Euros  
Siège social : Le Cristallin, 9 rue du Moulin des Bruyères  
92411 Courbevoie Cedex  
R.C.S. Nanterre B 422 153 361

Rapport financier semestriel

du 1<sup>er</sup> avril au 30 septembre 2008

# SOMMAIRE

1. DECLARATION DE RESPONSABILITE .....	3
2. COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES D'OVERLAP GROUPE AU 30 SEPTEMBRE 2008 ....	4
3. RAPPORT D'ACTIVITE DU GROUPE DU 1 <sup>ER</sup> SEMESTRE 2008 .....	26

## 1. Déclaration de responsabilité

### Responsable du rapport financier semestriel

Monsieur Georges HOROKS, Président du Conseil d'Administration et Directeur Général.

### Attestation du rapport financier semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes intermédiaires résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité [ci-joint / figurant en pages 26 à 30] 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 des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 28 novembre 2008

Le Président Directeur Général  
Georges HOROKS

**2. Comptes semestriels consolidés d'OVERLAP Groupe au 30 septembre 2008**

**OVERLAP GROUPE  
SOCIETE ANONYME  
9, RUE DU MOULIN DES BRUYERES  
92411 COURBEVOIE CEDEX**

- :- :- :- :- :

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2008**

**période du 1<sup>er</sup> avril au 30 septembre 2008**

- :- :- :- :- :

Vachon & Associés  
20 rue d'Aumale  
75009 PARIS

Deloitte & Associés  
185, avenue Charles-de-  
Gaulle  
B.P. 136  
92524 Neuilly-sur-Seine  
Cedex

Audit & Diagnostic  
160 Boulevard Haussmann  
75008 Paris

**OVERLAP GROUPE**  
**SOCIETE ANONYME**  
**9, RUE DU MOULIN DES BRUYERES**  
**92411 COURBEVOIE**

- :- :- :- :- :

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
**SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2008**

**PERIODE DU 1<sup>ER</sup> AVRIL AU 30 SEPTEMBRE 2008**

- :- :- :- :- :

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'Article L. 232-7 du Code de Commerce et L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société **OVERLAP GROUPE**, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> avril au 30 septembre 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

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

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention :

- Sur la note 1 « Entité présentant les états financiers » de l'annexe qui expose les impacts du rapprochement entre **OVERLAP GROUPE** et **IB GROUP** sur la comparabilité des comptes avec la période précédente.
- Sur la note 2 « Déclaration de conformité », qui précise que la société, cotée précédemment sur un marché non réglementé **ALTERNEXT**, n'était pas tenue d'établir des comptes intermédiaires. Ainsi, les comptes intermédiaires au 30 septembre 2007 présentés à titre comparatif n'ont fait l'objet ni d'un arrêté par le Conseil d'Administration ni d'un rapport d'examen limité ou d'un rapport d'audit de la part des Commissaires aux Comptes.

## 2. VERIFICATION SPECIFIQUE

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

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

Neuilly et Paris, le 28 novembre 2008  
Les Commissaires aux Comptes

**VACHON & ASSOCIES**  
Représenté par

Bertrand **VACHON**

**AUDIT & DIAGNOSTIC**  
Représenté par

Didier **MICHEL**

**DELOITTE & ASSOCIES**  
Représenté par

Laurent **ODOBEZ**



**OVERLAP Groupe**

Société Anonyme  
au capital de 4.704.979,60 Euros  
Siège social : Le Cristallin, 9 rue du Moulin des Bruyères  
92411 Courbevoie Cedex  
R.C.S. Nanterre B 422 153 361

Annexe aux comptes consolidés semestriels  
(du 1<sup>er</sup> avril au 30 septembre 2008)

## BILAN CONSOLIDE INTERMEDIAIRE

			Situation au 30 septembre 2008	Exercice clos le 31 mars 2008
	( En milliers d'Euros )	Note		
<b>Actif</b>				
	Ecart d'acquisition - net	12	13 157	13 157
	Immobilisations incorporelles - net	11	1 814	1 955
	Immobilisations corporelles - net	11	4 323	2 979
	Autres actifs financiers non courants		690	577
	Actifs d'impôts différés	10	7 218	7 154
	<b>ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>27 202</b>	<b>25 822</b>
	<b>Actif courant</b>			
	Stocks - net		16 008	14 843
	Clients - net de provision pour dépréciation		70 437	51 646
	Impôts courants		5 134	4 400
	Autres actifs courants		9 462	9 827
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	13	2 557	2 543
	<b>ACTIFS COURANTS</b>		<b>103 597</b>	<b>83 259</b>
	<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>130 799</b>	<b>109 082</b>
			<b>30 septembre 2008</b>	<b>Exercice 2007-2008</b>
<b>Passif</b>				
	Capital social		4 705	4 748
	Réserves et bénéfices non distribués		25 659	22 474
	Actions propres détenues		(2 430)	(2 301)
	Ecart de conversion		(2)	(59)
	Rémunération différée sur options		115	156
	Résultat net consolidé, part du groupe		(2 246)	3 751
	<b>Capitaux Propres part du groupe</b>		<b>25 801</b>	<b>28 768</b>
	Intérêts minoritaires			
	<b>CAPITAUX PROPRES</b>		<b>25 801</b>	<b>28 768</b>
	Passifs financiers non-courant	13	3 792	3 544
	Indemnité de départ à la retraite	15	1 144	1 085
	Passifs d'impôts différés		1	1
	<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>4 936</b>	<b>4 630</b>
	Passifs financiers courant	13	21 809	15 691
	Fournisseurs d'exploitation		45 073	33 160
	Fournisseurs d'immobilisations		207	462
	Impôts courants		6 151	3 557
	Personnel et organismes sociaux		7 031	7 475
	Produits constatés d'avance		16 598	12 910
	Provisions courantes	15	510	712
	Autres dettes courantes		2 683	1 717
	<b>PASSIFS COURANTS</b>		<b>100 062</b>	<b>75 683</b>
	<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>130 799</b>	<b>109 082</b>



## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE INTERMEDIAIRE

( En milliers d'Euros )	Note	Situation	
		Du 1 <sup>er</sup> avril au 30 septembre 2008 ( 6 mois )	Du 1 <sup>er</sup> mai au 30 septembre 2007 ( 5 mois )
<b>Chiffre d'affaires</b>		<b>99 773</b>	<b>40 459</b>
Achats consommés		(72 639)	27 502
<b>Marge brute</b>		<b>27 134</b>	<b>12 957</b>
<i>Autres produits et charges d'exploitation</i>			
Charges externes		(6 037)	(3 176)
Personnel	18	(20 461)	(10 392)
Taxes		(1 047)	(523)
Dotations nettes aux amortissements et provisions	19	(792)	(177)
Autres produits et charges d'exploitation	17	8	149
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>(1 196)</b>	<b>(1 162)</b>
<i>Autres produits et charges opérationnels</i>			
Autres produits et charges opérationnelles	20	(1)	(2)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>(1 197)</b>	<b>(1 164)</b>
Coût de l'endettement financier net	21	(1 108)	(387)
Autres produits et charges financières	21	31	8
<b>Résultat net avant impôts</b>		<b>(2 274)</b>	<b>(1 543)</b>
Charge d'impôt	10	29	64
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>(2 246)</b>	<b>(1 479)</b>
Intérêts minoritaires			39
<b>Résultat net - part du groupe</b>		<b>(2 246)</b>	<b>(1 518)</b>
Résultat par action		(0,11)	(0,66)
Résultat dilué par action	14	(0,11)	(0,61)

## VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AU TITRE DE LA PERIODE INTERMEDIAIRE

( En milliers d'Euros )	Nombre d'actions	Capital	Réserves	Actions détenues en propres	Résultat part du groupe	TOTAL GROUPE	Intérêts minoritaires	TOTAL CAPITAUX PROPRES
<b>Situation au 1<sup>er</sup> mai 2007</b>	<b>2 358 266</b>	<b>1 179</b>	<b>5 320</b>		<b>1 755</b>	<b>8 254</b>	<b>(116)</b>	<b>8 138</b>
Impacts liés à l'acquisition inversée	21 381 185	3 569	16 033			19 602		19 602
Distribution de dividendes			(444)			(444)		(444)
Affectation du résultat de l'exercice précédent			1 755		(1 755)	0		0
Rémunérations en actions			104			104		104
Transfert d'intérêts minoritaires négatifs			(116)			(116)	116	0
Actions d'auto-contrôle				(2 301)		(2 301)		(2 301)
Résultat de l'exercice					3 751	3 751		3 751
Ecart de conversion			(8)			(8)		(8)
Autres écarts			(74)			(74)		(74)
<b>Situation au 31 mars 2008</b>	<b>23 739 451</b>	<b>4 748</b>	<b>22 570</b>	<b>(2 301)</b>	<b>3 751</b>	<b>28 768</b>	<b>0</b>	<b>28 768</b>
Distribution de dividendes			(644)			(644)		(644)
Augmentation de capital	52 000	10	(10)			0		0
Affectation du résultat de l'exercice précédent			3 751		(3 751)	0		0
Rémunérations en actions			39			39		39
Destruction actions propres	(266 553)	(53)	53			0		0
Actions d'auto-contrôle				(129)		(129)		(129)
Résultat de l'exercice					(2 246)	(2 246)		(2 246)
Ecart de conversion			(2)			(2)		(2)
Autres écarts			15			15		15
<b>Situation au 30 sept. 2008</b>	<b>23 524 898</b>	<b>4 705</b>	<b>25 772</b>	<b>(2 430)</b>	<b>(2 246)</b>	<b>25 801</b>	<b>0</b>	<b>25 801</b>

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES INTERMEDIAIRE

( En milliers d'Euros )	Situation	
	Du 1 <sup>er</sup> avril au 30 septembre 2008 (6 mois)	Du 1 <sup>er</sup> mai au 30 septembre 2007 (5 mois)
Résultat net consolidé	(2 246)	(1 479)
Dotations nettes aux amortissements et provisions	619	429
Charges nettes liées aux options de souscription	39	9
Dérive de résultat	(1)	(2)
Plus (moins) values de cessions d'immobilisations	4	(1)
Coût de l'endettement financier net	1 108	387
Charges impôts (y compris impôts différés)	(29)	(64)
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et impôt</b>	<b>(506)</b>	<b>(721)</b>
Impôts versés	(31)	(8)
Augmentation des stocks et en cours	(1 162)	621
Variation des clients et autres débiteurs	(19 155)	(15 190)
Variation des fournisseurs et autres créditeurs	18 712	13 740
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	(1 637)	(837)
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité</b>	<b>(2 142)</b>	<b>(1 558)</b>
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1 628)	(1 129)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	13	74
Investissements d'exploitation nets	(1 615)	(1 055)
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	(125)	(16)
Trésorerie nette des sociétés acquises pendant l'exercice		(446)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	12	158
Investissements financiers	(112)	(305)
<b>Flux nets liés aux opérations d'investissement</b>	<b>(1 727)</b>	<b>(1 360)</b>
Dividendes versés hors groupe	(644)	
Affectation sur la prime de fusion des frais liés à la fusion		
Acquisition de titres d'auto-contrôle	(129)	
Souscription d'emprunts	2 000	4 779
Remboursements d'emprunts	(2 699)	(5 409)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>(1 472)</b>	<b>(630)</b>
Incidence des variations de cours des devises	4	
<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>(5 338)</b>	<b>(3 548)</b>
Trésorerie d'ouverture de période	(11 180)	(1 738)
Trésorerie de clôture de période	(16 518)	(5 286)
<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>(5 338)</b>	<b>(3 548)</b>

## Notes sur les états financiers intermédiaires résumés

### 1. Entité présentant les états financiers

OVERLAP Groupe (La « Société ») est une entreprise qui est domiciliée en France. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société pour les six mois écoulés au 30 septembre 2008 comprennent la Société et ses filiales (l'ensemble désigné comme le « Groupe ») et la quote-part du Groupe dans les entreprises associées.

Les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 mars 2008 sont disponibles sur demande au siège social de la Société situé au 9, rue du Moulin des Bruyères à Courbevoie (92400) ou sur [www.overlapgroupe.fr](http://www.overlapgroupe.fr)

Le 22 novembre 2007, les assemblées générales des actionnaires des sociétés OVERLAP Groupe SA et IB Group SA ont approuvé l'opération de fusion entre les deux entités. En rémunération des actifs et passifs apportés par OVERLAP Groupe SA, IB Group SA a émis plus de titres que ceux constituant son capital avant l'opération. En conséquence, OVERLAP Groupe SA a pris le contrôle d'IB Group SA. Au niveau économique et comptable, cette opération s'interprète comme une acquisition inversée, conformément à la norme IFRS 3 (paragraphe B3 à B15). Après le regroupement de ces entreprises, OVERLAP Groupe détient le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles des sociétés regroupées.

Conformément à la norme IFRS 3 § B7 traitant des acquisitions inversées, les états financiers consolidés qui doivent être publiés pour l'entité fusionnée sont les états financiers consolidés historiques de la société OVERLAP Groupe. En conséquence, le compte de résultat et le tableau de flux de la période de référence (du 1<sup>er</sup> mai au 30 septembre 2007) sont ceux d'OVERLAP Groupe. Le bilan de référence est celui de la clôture précédente (31 mars 2008) lequel reflète la situation du groupe post-fusion.

Il ressort de ces opérations que le compte de résultat et le tableau de flux de trésorerie d'OVERLAP Groupe clos le 30 septembre 2008 présentent pour la période du 1<sup>er</sup> avril au 30 septembre 2008, 6 mois d'activité de l'ensemble OVERLAP Groupe dans son nouveau périmètre et en comparatif pour la période du 1<sup>er</sup> mai au 30 septembre 2007, 5 mois d'activité de l'ensemble OVERLAP Groupe avant fusion.

La comparabilité des comptes entre les deux périodes s'en trouve donc altérée.

Le 31 mars 2008, l'associé unique de la société OVERLAP S.A.S., filiale à 100% de la société OVERLAP Groupe, décide de modifier sa dénomination sociale et de retenir OVESYS Groupe OVERLAP. Afin d'optimiser son organisation et développer les synergies, le groupe a rassemblé ses activités de ventes d'infrastructures et de services associés en une société unique.

En conséquence, le 1<sup>er</sup> avril 2008, les sociétés OVERLAP SAS, MIBS SA, HEXALIS Groupe Overlap SAS et la partie intégration d'OVERLAP Réseaux SAS, sont regroupées au sein de l'entité OVESYS S.A.S..

### 2. Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés portant sur la période de 6 mois close au 30 septembre 2008 ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34- « Information financière intermédiaire ». Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 mars 2008, établis conformément au référentiel IFRS.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 27 novembre 2008.

La société OVERLAP Group étant cotée auparavant sur le marché non réglementée Alternext, n'était pas tenue à ce titre d'arrêter de comptes intermédiaires. Ainsi, les comptes intermédiaires présentés à titre comparatif au 30 septembre 2007 n'ont fait l'objet ni d'un arrêté par le Conseil d'Administration ni d'un rapport d'examen limité ni d'un rapport d'audit des commissaires aux comptes.

### 3. Principales méthodes comptables

Les méthodes comptables appliquées par le Groupe dans les états financiers consolidés intermédiaires sont identiques à celles utilisées dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 mars 2008.

Les nouveaux textes d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> mars 2007 (IFRIC 11) et du 1<sup>er</sup> janvier 2008 (IFRIC 12 et IFRIC 14) n'ont pas d'incidence sur les états financiers résumés pour la période close au 30 septembre 2008.

Concernant la norme IFRS 8 « information sectorielle », d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009, et adoptée par l'Union Européenne, le Groupe n'a pas appliqué cette norme par anticipation, pour l'établissement des états financiers intermédiaires. La Direction ne s'attend pas à des impacts potentiels significatifs de cette norme sur les comptes du groupe.

Concernant les autres textes publiés par l'IASB mais non encore adoptés par l'Union Européenne, le Groupe est en cours d'analyse des incidences éventuelles, notamment sur les normes suivantes :

- normes IFRS 3 révisée « Regroupement d'entreprises » applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2009
- norme IAS 23 révisée « Coûts d'emprunts » applicable à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009.

### 4. Estimations

La préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés nécessite de la part de la direction l'exercice du jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés intermédiaires, à l'exception des points décrits ci-dessous, les jugements significatifs exercés par la direction pour appliquer les méthodes comptables du Groupe et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations sont identiques à ceux et celles décrits dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 mars 2008.

Au cours des six mois écoulés au 30 septembre 2008, la direction a réexaminé ses estimations concernant les actifs d'impôts différés, comptabilisés ou non comptabilisés antérieurement, et relatifs à des déficits fiscaux reportables non utilisés. La direction n'a pas souhaité modifier d'impôt différé à ce titre sur la période.

### 5. Gestion des risques financiers

Au cours des six mois écoulés au 30 septembre 2008, le Groupe n'a pas modifié sa politique en ce qui concerne les objectifs et politiques de gestion des risques financiers.

En termes de gestion du capital, nous rappelons que :

- L'Assemblée Générale Extraordinaire du 26 septembre 2008 a décidé d'annuler les 266 553 actions auto détenues suite au programme de rachat autorisé par l'Assemblée Générale Mixte de la société IB Group S.A., au cours de sa séance du 24 mai 2000.
- L'Assemblée Générale des actionnaires du 22 novembre 2007 a approuvé la 4<sup>ème</sup> résolution relative à l'achat par la société de ses propres actions dans la limite de 10 % des actions composant son capital.

- Nombre de titres rachetés au 30 septembre 2008 : 2.044.456
- Prix moyen des titres rachetés : 1,19 euros
- Coût de réalisation du programme : 2.429.924 euros
- Pourcentage de capital auto-détenu à ce titre, à fin septembre 2008 : 8,69% du capital
- Annulation de titres au cours des 24 derniers mois : 0
- Nombre de titres cédés : 343
- Nombre de titres auto détenus : 2.044.113

Durant l'exercice, le Groupe n'a pas modifié autrement sa politique en matière de gestion du capital. Ni la société, ni ses filiales, ne sont soumises, en vertu de règles extérieures, à des exigences spécifiques en matière de capital.

## 6. Information sectorielle

L'organisation interne du Groupe OVERLAP, l'analyse de sa rentabilité et de ses risques conduisent à présenter les secteurs d'activité en tant que premier niveau d'information sectorielle. Le deuxième niveau d'information sectorielle, par zone géographique, n'est pas applicable car la France représente la quasi intégralité de l'activité du groupe.

(en milliers d'euros)	Intégration d'infrastructure		Services aux infrastructures		Financement		Holding		Intersecteur		Consolidé	
	30-sept-08	31-mars-08	30-sept-08	31-mars-08	31-sept-08	31-mars-08	31-sept-08	31-mars-08	31-sept-08	31-mars-08	31-sept-08	31-mars-08
Ecart d'acquisition net	8 988	8 988	3 956	3 956	213	213					13 157	13 157
Immobilisations incorporelles nettes	1 407	1 703	407	251		0		0			1 813	1 955
Immobilisations corporelles nettes	3 841	2 452	476	520	2	2	4	4			4 323	2 979
Autres actifs financiers courants	648	530	41	47		0		0			689	577
Impôts différés actifs – nets	6 426	6 363	610	610	41	41	142	141			7 219	7 154
<b>Actifs non courants</b>	<b>21 310</b>	<b>20 037</b>	<b>5 490</b>	<b>5 384</b>	<b>256</b>	<b>256</b>	<b>146</b>	<b>146</b>		<b>0</b>	<b>27 202</b>	<b>25 822</b>
<b>Actifs courants</b>	<b>93 028</b>	<b>76 012</b>	<b>9 877</b>	<b>6 619</b>	<b>557</b>	<b>499</b>	<b>12 199</b>	<b>7 683</b>	<b>(12 064)</b>	<b>(7 553)</b>	<b>103 597</b>	<b>83 259</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>114 338</b>	<b>96 049</b>	<b>15 367</b>	<b>12 003</b>	<b>813</b>	<b>755</b>	<b>12 345</b>	<b>7 829</b>	<b>(12 064)</b>	<b>(7 553)</b>	<b>130 799</b>	<b>109 082</b>

(en milliers d'euros)	Intégration d'infrastructure		Services aux infrastructures		Financement		Holding		Intersecteur		Consolidé	
	31-sept-08	31-mars-08	31-sept-08	31-mars-08	31-sept-08	31-mars-08	31-sept-08	31-mars-08	31-sept-08	31-mars-08	31-sept-08	31-mars-08
Capital social							4 705	4 748			4 705	4 748
Primes d'émission							248	573			248	573
Réserves liées au capital							6 538	461			6 538	461
Réserves consolidées - part du groupe	15 287	15 548	246	2 503	227	153	691	934			16 452	19 138
Ecarts de conversion	(2)	(8)		(51)							(2)	(59)
Rémunération différée sur options							107	156			107	156
Résultat net consolidé - part du groupe	(2 765)	2 224	494	462	42	111	(17)	955			(2 246)	3 751
<b>Capitaux propres - part du groupe</b>	<b>12 520</b>	<b>17 764</b>	<b>740</b>	<b>2 914</b>	<b>269</b>	<b>264</b>	<b>12 272</b>	<b>7 827</b>		<b>0</b>	<b>25 801</b>	<b>28 768</b>
Intérêts minoritaires												0
<b>Capitaux propres</b>	<b>12 520</b>	<b>17 764</b>	<b>740</b>	<b>2 914</b>	<b>269</b>	<b>264</b>	<b>12 272</b>	<b>7 827</b>		<b>0</b>	<b>25 801</b>	<b>28 768</b>
Passifs financiers non courants	3 503	3 364	263	179	5	0	20	1			3 791	3 544
Indemnité de départ à la retraite	781	711	360	371	1	1	3				1 145	1 082
<b>Passifs non courants</b>	<b>4 284</b>	<b>4 075</b>	<b>623</b>	<b>550</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>23</b>	<b>1</b>		<b>0</b>	<b>4 936</b>	<b>4 627</b>
Passifs financiers courants	20 797	14 986	970	704	9	0	33	1			21 809	15 691
Autres dettes courantes	76 737	59 223	13 034	7 835	529	489	17		(12 064)	(7 553)	78 253	59 995
<b>Passifs courants</b>	<b>97 534</b>	<b>74 209</b>	<b>14 004</b>	<b>8 539</b>	<b>538</b>	<b>490</b>	<b>50</b>	<b>1</b>	<b>(12 064)</b>	<b>(7 553)</b>	<b>100 062</b>	<b>75 686</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>	<b>114 338</b>	<b>96 049</b>	<b>15 367</b>	<b>12 003</b>	<b>813</b>	<b>755</b>	<b>12 345</b>	<b>7 829</b>	<b>(12 064)</b>	<b>(7 553)</b>	<b>130 799</b>	<b>109 082</b>

(en milliers d'euros)	Intégration d'infrastructure		Services aux infrastructures		Financement		Charges non réparties		Consolidé	
	30 sept. 2008 (6 mois)	30 sept. 2007 (5 mois)	30 sept. 2008 (6 mois)	30 sept. 2007 (5 mois)	30 sept. 2008 (6 mois)	30 sept. 2007 (5 mois)	30 sept. 2008 (6 mois)	30 sept. 2007 (5 mois)	30 sept. 2008 (6 mois)	30 sept. 2007 (5 mois)
Ventes d'infrastructures	67 916	27 482			4 842	1 938			72 758	29 420
Prestations de services	17 534	3 508	9 474	7 532			7		27 015	11 040
<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>85 450</b>	<b>30 990</b>	<b>9 474</b>	<b>7 532</b>	<b>4 842</b>	<b>1 938</b>	<b>7</b>		<b>99 773</b>	<b>40 460</b>
Autres produits	9	1		42					9	43
Charges opérationnelles par secteur	(86 341)	(31 899)	(8 844)	(7 328)	(4 749)	(1 859)	(1 042)	(578)	(100 976)	(41 664)
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>(882)</b>	<b>(909)</b>	<b>630</b>	<b>246</b>	<b>93</b>	<b>79</b>	<b>(1 035)</b>	<b>(578)</b>	<b>(1 196)</b>	<b>(1 162)</b>
Autres produits et charges opérationnels	(91)	(2)					90		(1)	(2)
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>(973)</b>	<b>(911)</b>	<b>630</b>	<b>246</b>	<b>93</b>	<b>79</b>	<b>(945)</b>	<b>(578)</b>	<b>(1 197)</b>	<b>(1 164)</b>
Produits financiers					1		445		445	
Charges financières	(1 390)	(364)	(86)	(20)			(46)	(3)	(1 522)	(387)
<b>Résultat financier</b>	<b>(1 390)</b>	<b>(352)</b>	<b>(86)</b>	<b>(38)</b>	<b>1</b>		<b>399</b>	<b>12</b>	<b>(1 077)</b>	<b>(379)</b>
<b>Résultat courant avant impôts</b>	<b>(2 363)</b>	<b>(1 263)</b>	<b>544</b>	<b>208</b>	<b>94</b>	<b>79</b>	<b>(546)</b>	<b>(566)</b>	<b>(2 274)</b>	<b>(1 543)</b>
Impôts sur les bénéfices	65	62	(12)	(36)	(31)	1	7	37	29	64
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>(2 298)</b>	<b>(1 202)</b>	<b>532</b>	<b>171</b>	<b>63</b>	<b>80</b>	<b>(539)</b>	<b>(528)</b>	<b>(2 246)</b>	<b>(1 479)</b>
Part revenant aux minoritaires						39				
<b>RESULTAT NET GROUPE</b>	<b>(2 298)</b>	<b>(1 202)</b>	<b>532</b>	<b>171</b>	<b>63</b>	<b>41</b>	<b>(539)</b>	<b>(528)</b>	<b>(2 246)</b>	<b>(1 479)</b>

## 7. Actifs et passifs non courants destinés à être cédés

Le Groupe ne détient aucun actif financier disponible à la vente.

## 8. Acquisitions de Filiales

Le Groupe n'a procédé à aucune acquisition au cours de son 1<sup>er</sup> semestre 2008.

Il convient de rappeler que l'analyse des actifs, passifs et passifs éventuels relatifs à l'acquisition de la société IB Group au cours de l'exercice clos le 31 mars 2008 est toujours effectuée sur une base provisoire, non modifiée par rapport au 31 mars 2008.

Cette analyse sera finalisée au cours du second semestre.

## 9. Cessions de Filiales

Le Groupe n'a procédé à aucune cession des participations détenues au cours de ce 1<sup>er</sup> semestre 2008.

## 10. Charge d'impôt sur le résultat

Le groupe constate un profit d'impôt sur ce semestre de 29 K€. Il est constitué d'une part de l'effet d'impôt lié aux provisions pour engagement retraite et à l'amortissement du contrat AS Lease et d'autre part, par la charge d'impôt comptabilisée pour les filiales bénéficiaires non intégrées fiscalement. Au titre de la présentation de ces comptes semestriels, le groupe n'a activé aucun déficit reportable correspondant aux pertes nettes réalisées par les sociétés intégrées fiscalement.



(en milliers d'euros)	31 mars 08	Augmentation	Diminution	Ecart de change	Variation de périmètre	30 sept. 08
Impôt différé - Actif lié aux						
- Déficits reportables	6 493			-1		6 492
- Indemnités de départ à la retraite	361	20				382
- Location-financement	11	1				12
- Différences temporaires	768	7				775
- Autres retraitements	-479	37				-442
<b>Impôt différé - Actif</b>	<b>7 154</b>	<b>66</b>		<b>-1</b>		<b>7 219</b>

(en milliers d'euros)	31 mars 08	Augmentation	Diminution	Ecart de change	Variation de périmètre	30 sept. 08
Impôt différé - Passif lié aux						
- Déficits reportables						
- Indemnités de départ à la retraite						
- Location-financement	-1					-1
- Différences temporaires						
- Autres retraitements						
<b>Impôt différé - Passif</b>	<b>-1</b>					<b>-1</b>

(en milliers d'euros)	31 mars 08	Augmentation	Diminution	Ecart de change	Variation de périmètre	30 sept. 08
Impôt différé - Passif lié aux						
- Déficits reportables	6 493			-1		6 492
- Indemnités de départ à la retraite	361	20				382
- Location-financement	10	1				11
- Différences temporaires	768	7				775
- Autres retraitements	-479	37				-442
<b>Impôt différé - Net</b>	<b>7 153</b>	<b>66</b>		<b>-1</b>		<b>7 218</b>

Pour le 1<sup>er</sup> semestre 2008, au niveau consolidé, le taux d'impôt effectif pour les activités poursuivies s'élève à -1,28 % (pour l'exercice clos le 31 mars 2008 : -1,99% ; pour les six mois clos le 30 septembre 2007 : -4,17%).

### 11. Immobilisations corporelles et incorporelles

Au cours de ce 1<sup>er</sup> semestre 2008, le Groupe a acquis des immobilisations corporelles et incorporelles pour un montant de 1 941 K€ (contre 363 K€ pour les six mois écoulés au 30 septembre 2007).

Ce montant inclut les acquisitions financées par location financement pour un montant de 613 K€ (contre 514 K€ pour les six mois écoulés au 30 septembre 2007).

Lors du rapprochement d'Overlap Groupe avec IB Group S.A., il a été convenu entre les parties, d'évaluer et de comptabiliser l'actif incorporel existant chez MIBS lié au maintien du contrat avec AS Lease pendant encore une durée de 3 ans. En effet, dans le cadre de la

vente de ses matériels, MIBS est amené à proposer les solutions de financement d'AS Lease et reçoit en contrepartie une rémunération d'AS Lease sous la forme d'une rétrocession de marge, à un taux supérieur aux usages.

En conséquence, dans le cadre de l'identification de son écart d'acquisition, OVERLAP Groupe a activé ce contrat mais s'est réservé la faculté d'en revoir la valorisation lors de la clôture de cet exercice. Ce contrat fait l'objet d'un amortissement à concurrence de l'excédent de marge perçu. De plus, ce contrat fait l'objet d'un test de dépréciation annuel à chaque date de clôture d'exercice.

Aucun indicateur de perte de valeur n'ayant été identifié au 30 septembre 2008, le Groupe n'a pas réalisé de tests de perte de valeur.

## 12. Goodwill

La direction du groupe a rassemblé depuis le 1<sup>er</sup> avril 2008 au sein d'OVESYS (ex OVERLAP SAS) ses activités d'infrastructures (regroupement d'OVERLAP SAS, MIBS SA, HEXALIS GO SA et la partie intégration d'OVERLAP RESEAUX).

Au 30 septembre 2008 et au 31 mars 2008, les goodwills sont affectés aux unités génératrices de trésorerie suivantes :

(en milliers d'euros)	31 mars 2008	Augmentation	Diminution	Réorganisation interne	30 sept. 2008
OVESYS (EX OVERLAP)	915			8 073	8 988
OVELIA	2 857				2 857
OVERLAP RESEAUX	1 822			-1 506	316
SNC	77				77
HEXALIS GO	429			-429	0
DIGILEASE	213				213
EXTERINFO	483			75	558
ADITU	148				148
MIBS	6 213			-6 213	0
<b>Total des valeurs brutes</b>	<b>13 157</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13 157</b>
<b>Perte de valeurs</b>	<b>0</b>				<b>0</b>
<b>ECARTS D'ACQUISITION NETS</b>	<b>13 157</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13 157</b>

Aucun indicateur de perte de valeur n'ayant été identifié au 30 septembre 2008, le Groupe n'a pas réalisé de tests de perte de valeur.

### 13. Emprunts et dettes financières

La situation des dettes financières au 30 septembre 2008 se présente comme suit :

En milliers d'euros	Courant	Non courant (1)	Total	Total au 31 mars 2008
Emprunt et dettes auprès des établissements de crédit	2 033	2 501	4 534	3 785
Dettes sur location financement	701	1 259	1 960	1 697
Concours bancaires	19 075	-	19 075	13 723
Autres emprunts et dettes financières	-	32	32	30
<b>Total Passifs financiers</b>	<b>21 809</b>	<b>3 792</b>	<b>25 601</b>	<b>19 236</b>
Valeurs mobilières de placement	(156)		(156)	(156)
Disponibilités	(2 401)		(2 401)	(2 387)
<b>Total Trésorerie et équivalents</b>	<b>(2 557)</b>		<b>(2 557)</b>	<b>(2 543)</b>
<b>Total Endettement net</b>	<b>19 252</b>	<b>3 792</b>	<b>23 044</b>	<b>16 692</b>

(1) dont à plus de cinq ans : 0K€

Les emprunts sont détaillés ci-après :

Dettes financières bancaires	Durée	Origine	Taux	Valeur comptable au 30 septembre 2008	Valeur comptable au 31 mars 2008
Société Générale 790.000 €	6 ans	01/07/2004	Fixe 3,75%	249 K€	317 K€
Société Générale 876.000 €	5 ans	11/01/2006	Fixe 4,10%	431 K€	518 K€
Société Générale 1.000.000 €	5 ans	15/03/2006	Fixe 4,20%	559 K€	657 K€
BRED 600.000 €	5 ans	15/06/2006	Variable	330 K€	390 K€
BNP PARIBAS 800.000 €	5 ans	13/07/2006	Fixe 4,30%	474 K€	552 K€
FORTIS 496.000 €	5 ans	28/12/2006	Fixe 4,80%	336 K€	383 K€
Société Générale 320.000 €	5 ans	02/08/2007	Variable	256 K€	288 K€
Société Générale 321.000 €	5 ans	27/02/2008	Variable	289 K€	321 K€
BRED 2.000.000 €	2 ans	30/04/2008	Fixe 5,55%	1 601 K€	-
BNP PARIBAS Billet à Ordre	1 mois	28/02/2008	Fixe	-	350 K€
				<b>4 525 K€</b>	<b>3 777 K€</b>

Les emprunts qui prévoient des covenants sont calculés annuellement. Ces covenants étaient respectés au 31 mars 2008.

### 14. Paiements fondés sur des actions

Les principes de comptabilisation et d'évaluation d'IFRS 2 ont été appliqués pour les plans d'options sur actions attribués après le 7 novembre 2002.

A la suite de la fusion avec la société IB Group S.A., les plans d'options de souscription d'actions et les plans d'attribution d'actions de cette société sont maintenus dans Groupe OVERLAP.

Le tableau ci-dessous permet de résumer les principales caractéristiques des plans d'options de souscription d'actions actuellement en vigueur :

Entité d'origine	Plans d'options	Date d'autorisation par l'AGE	Durée de l'autorisation de l'AGE	Date du CA ayant arrêté les plans d'options	Nombre d'options émises par le CA	Période d'exercice des options	Prix de souscription	Date d'échéance des options	Options exercées et exerçables	Options non exerçables
OVERLAP Groupe	plan n°1	10/juin/02	38 mois	23/sept./02	600 000	Du 01/10/2006 au 30/09/2009	0,38 €	30/sept./09	455 646	144 354
OVERLAP Groupe	plan n°2	10/juin/02	38 mois	15/nov./04	360 000	Du 16/11/2008 au 30/09/2009	0,655 €	30/sept./09	300 000	60 000
IB Group S.A.	plan n°1	26/nov./01	12 mois	05/févr./04	150 000	Du 05/02/2005 au 05/02/2009	2,87 €	05/févr./09	150 000	
IB Group S.A.	plan n°2	26/nov./01	24 mois	01/déc./04	75 000	Du 01/12/2006 au 01/12/2009	2,57 €	01/déc./09	60 000	15 000

Aucune option n'a été levée au cours des exercices 2004-05, 2005-06, 2006-07 et 2007-08.

En nombre d'options	OVG - Plan n°1 du 23/09/2002	OVG - Plan n°2 du 15/11/2004	IBG - Plan n°2 du 05/02/2004	IBG - Plan n°2 du 01/12/2004
<b>Options en circulations au 31 mars 2008</b>	<b>455 646</b>	<b>300 000</b>	<b>150 000</b>	<b>60 000</b>
Options attribuées sur l'exercice				
Options exercées sur l'exercice				
Options annulées sur l'exercice				
Options expirées sur l'exercice				
<b>Options en circulations au 30 sept. 2008</b>	<b>455 646</b>	<b>300 000</b>	<b>150 000</b>	<b>60 000</b>

Le tableau ci-dessous permet de résumer les principales caractéristiques des plans d'attribution d'actions actuellement en vigueur :

Entité d'origine	Plans d'attribution	Date d'autorisation par l'AGE	Date du CA ayant arrêté les plans d'attribution	Nombre d'actions initialement attribuées	Période d'acquisition	Période de conservation	Attribution exerçables	Attributions non exerçables
IB Group S.A.	plan n°2	23/sept./05	30/nov./06	24 000	Attribution définitive à l'issue d'une période de 2 ans, soit le 30/11/2008	Obligation de conservation des titres durant 2 ans après l'attribution définitive, soit jusqu'au 30/11/2010	20 000	4 000

Dans le cadre de l'autorisation accordée par l'Assemblée Générale du 23 septembre 2005 d'IB Group, le Conseil d'Administration du 19 juin 2008 a procédé à l'attribution de 52.000 actions.

Conformément aux dérogations offertes, la valeur unitaire des options a été calculée en utilisant le modèle de Black & Scholes, les données ci-dessous ont été retenues.

Plan d'options	Prix d'exercice	Durée de vie de l'option	Volatilité annualisée	Taux sans risque	Dividendes	Fair value
OVG - N°2	3,93 €	10,5 mois du 16/11/2008 au 30/11/2009	46,09%	3,11%	0,43 €	1,54 €
IBG - N°1	2,87 €	12 mois du 05/02/2004 au 31/01/2005	75,00%	3,10%		1,60 €
IBG - N°2	2,57 €	24 mois du 01/12/2004 au 30/11/2006	70,00%	2,70%		1,35 €

Impact sur les charges de personnel

(en milliers d'euros)	OVG - Plan n°2 du 15/11/2004	IBG - Plan n°1 du 05/02/2004	IBG - Plan n°2 du 01/12/2004	IBG - Plan d'attribution n°1 du 19/06/2006	IBG - Plan d'attribution n°2 du 30/11/2006
31 mars 04		40			
30 avril 05	12	200	17		
30 avril 06	19		51		
30 avril 07	21		14	52	8
31 mars 08	11			70	24
30 septembre 08	9			17	12
31/mars/09	5				4
<b>Total</b>	<b>76</b>	<b>240</b>	<b>81</b>	<b>139</b>	<b>47</b>

### 15. Provisions

La situation des provisions a évolué comme suit au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008 :

	01/04/08	Dotations	Reprises		Variation monétaire	30/09/08
			Utilisées	Non utilisées		
Litiges prud'homaux	339	105	(82)	(75)		287
Autres litiges	375	35	(186)			223
<b>Provisions courantes</b>	<b>712</b>	<b>140</b>	<b>(268)</b>	<b>(75)</b>		<b>510</b>
Provisions pour retraite	1 085	118		(59)		1 144
<b>Provisions non courantes</b>	<b>1 085</b>	<b>118</b>		<b>(59)</b>		<b>1 144</b>
<b>Provisions pour risques &amp; charges</b>	<b>1 797</b>	<b>258</b>	<b>(268)</b>	<b>(134)</b>		<b>1 655</b>

Le dénouement des provisions pour litiges est attendu au cours de l'exercice 2008-2009. Ces provisions concernent notamment la résiliation des locaux de Nanterre (MIBS).

### 16. Passifs et actifs éventuels

Le Groupe n'a identifié aucun actif ni passif éventuel non provisionné à la date d'arrêté des comptes, ni postérieurement.

### 17. Autres produits et charges de l'activité

(en milliers d'euros)	30 sept. 2008 (6 mois)	30 sept. 2007 (5 mois)	Evolution %
Autres charges	18	1	NS
Charges sur opérations de gestion	68	1	NS
Charges sur exercices antérieurs	2	1	NS
<b>Total autres charges courantes</b>	<b>88</b>	<b>3</b>	<b>NS</b>
Autres produits	12	12	8%
Subventions d'exploitation et investissement	61	82	- 26%
Produits sur opérations de gestion	13	2	NS
Produits sur exercices antérieurs		56	NS
Transferts de charges d'exploitation	10	2	NS
<b>Total autres Produits courants</b>	<b>96</b>	<b>154</b>	<b>- 44%</b>
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>8</b>	<b>151</b>	<b>NS</b>

### 18. Charges de personnel

(en milliers d'euros)	30 sept. 2008 (6 mois)	30 sept. 2007 (5 mois)	Evolution %
Rémunération du personnel	13 934	7 214	+ 93%
Plan de stocks options et d'attribution d'actions	39	9	NS
Charges sociales	6 409	3 143	+ 104%
Participation du personnel	78	26	+ 198%
<b>Frais de Personnel</b>	<b>20 461</b>	<b>10 392</b>	<b>+ 97%</b>

### 19. Dotations et reprises des amortissements et provisions

(en milliers d'euros)	30 sept. 2008 (6 mois)	30 sept. 2007 (5 mois)	Evolution %
Amortissement des immobilisations incorporelles	179	65	+ 175%
Amortissement des Immobilisations corporelles	231	99	+ 133%
Amortissement des Immobilisations en crédit bail	354	248	- 85%
Provisions pour dépréciation du stock	1 106	4	n.s.
Provisions pour créances douteuses	203		n.s.
Provisions pour risques (Prudhommes)	105	33	+ 218%
Provisions pour risques (Litiges)	35		n.s.
Provision pour engagement de retraite	118	37	+ 218%
Autres			
<b>Dotations d'exploitation</b>	<b>2 331</b>	<b>486</b>	<b>+ 380%</b>
(en milliers d'euros)	30 sept. 2008 (6 mois)	30 sept. 2007 (5 mois)	Evolution %
Provision pour risques (Prud'hommes)	157	28	n.s.
Provisions pour risques (Impôts)	186		n.s.
Provisions pour créances douteuses	156		n.s.

Provisions sur autres actifs		277	n.s.
Provisions pour dépréciation du stock	979		n.s.
Provisions pour dépréciation des immobilisations incorporelles	2		n.s.
Provision pour engagement de retraite	58		n.s.
<b>Reprises d'exploitation</b>	<b>1 539</b>	<b>305</b>	<b>+ 404%</b>

<b>Dotations aux amortissements et provisions - nettes</b>	<b>792</b>	<b>181</b>	<b>n.s.</b>
--	------------	------------	-------------

n.s. : non significatif

## 20. Autres charges et produits opérationnels

Concomitamment à la fusion entre les sociétés OVERLAP Groupe et IB Group, les filiales d'IB Group non concernées par le rapprochement, IB Remarketing et AS Lease, ont été cédés à la société Cap Vert Finance.

Certains articles en stocks totalement ou partiellement dépréciés, concernant l'activité « remarketing » ont été cédés au cours de ce semestre à la société IB Remarketing. Cette cession a généré une perte nette de 91 K€ pour le groupe.

Compte tenu des accords conclus dans le cadre de la réalisation de la fusion des sociétés OVERLAP Groupe et IB Group, Loïc VILLERS, bénéficiaire de 600.000 actions attribuées gratuitement le 25 octobre 2007, a renoncé, en date du 30 juin 2008, au remboursement de la somme de 0,15 € par action, décidé par l'assemblée générale d'IB Group le 22 novembre 2007. Cette renonciation constitue pour le groupe un produit non récurrent de 90 K€.

## 21. Résultat financier

(en milliers d'euros)

	30 sept. 2008 (6 mois)	30 sept. 2007 (5 mois)	Evolution %
Intérêts sur emprunts bancaires	139	96	+ 44%
Agios bancaires	159	68	+ 132%
Intérêts s/ financement factor	384	-	n.s.
Intérêts s/ financement IFF	340	162	+ 110%
Intérêt s/ emprunt location financement	63	44	+ 43%
Intérêts s/ comptes courants	19	15	+29%
Autres	3	2	NS
<b>Cout de l'endettement financier brut</b>	<b>1 108</b>	<b>387</b>	<b>+ 186%</b>

Produits nets sur cessions VMP

### Produits de trésorerie

<b>COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>	<b>1 108</b>	<b>387</b>	
--	--------------	------------	--

(en milliers d'euros)

	30 sept. 2008 (6 mois)	30 sept. 2007 (5 mois)	Evolution %
Dotations aux provisions financières	-	-	
Pertes de change	1	6	
Autres	-	32	

<b>Autres charges financières</b>	<b>1</b>	<b>38</b>	<b>- 98%</b>
Produits autres participations	3		
Reprise sur provisions financières	-	25	
Intérêts s/ comptes courants		13	
Intérêt s/ autres créances sur participations	22	7	
Gain de change	6	1	
Autres	1		
<b>Produits financiers</b>	<b>32</b>	<b>46</b>	<b>- 27%</b>
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS</b>	<b>31</b>	<b>8</b>	<b>+ 323%</b>

## 22. Parties liées

### Prêts aux administrateurs

Aucune avance ni crédits n'ont été accordés aux membres des organes de direction.

### Transactions avec les parties liées

OVERLAP S.A. a conclu un bail commercial avec la S.C.I. du Moulin des Bruyères dont certains actionnaires sont communs, notamment Messieurs Georges HOROKS, Stéphane DELIRY et Eric LIEURE actionnaires et administrateurs d'OVERLAP GROUPE S.A., portant sur un immeuble de 4.700 m<sup>2</sup>, siège social d'OVERLAP GROUPE S.A. et de la plupart de ses filiales.

Le bail est consenti pour une durée de 9 années à compter du 6 avril 2007, avec faculté de donner congé à l'expiration de chaque période triennale.

Toutefois compte tenu des travaux réalisés par le bailleur à la demande d'OVERLAP S.A., le bail est d'une durée ferme de 6 ans, OVERLAP S.A. ayant renoncé au congé de la première période triennale.

Le loyer annuel s'élève à 1.044 K€ (au 31 mars 2008 : 1.044 K€) (hors charges locatives) et correspond aux conditions normales de marché.



Les transactions avec la SCI du Moulin des Bruyères sont les suivantes :

<b>1. Prêts et garanties données</b>	<b>30 septembre 2008</b>	<b>31 mars 2008</b>
Garanties données aux sociétés non intégrées		-
<b>2. Achats et ventes de biens et services</b>		
Ventes	-	-
Achats	572 K€	1 009 K€
Charges financières	-	-
<b>3. Créances et dettes réciproques</b>		
Créances d'exploitation	-	12 K€
Dettes d'exploitation	-	-
Créances financières	296 K€	296 K€

Tous les soldes relatifs aux parties liées ont été déterminés sur la base de conditions de concurrence normale et doivent être réglés en trésorerie dans les six mois qui suivent la date de clôture. Aucun des soldes ne fait l'objet d'une garantie.

### 23. Evénements post-clôture

La direction d'OVERLAP Groupe a déposé une note d'opération auprès de l'Autorité des Marchés Financiers afin d'en obtenir le visa en date du 28 novembre 2008 dans le but de réaliser un appel public à l'épargne par le biais d'émission d'OBSAAR (obligations à bons de souscriptions ou d'acquisitions d'actions remboursables) pour un montant de 12 millions d'euros.

Cette opération a pour objectif de reconditionner la dette financière existante dont le terme est proche, pour en porter la maturité à moyen terme. Par le biais de l'exercice des Bsaar, OVERLAP Groupe renforcera à terme ses fonds propres.

### 3. Rapport d'activité du Groupe du 1<sup>er</sup> semestre 2008

#### 3.1 - ACTIVITE DU SEMESTRE ECOULE

Les comptes consolidés du 1<sup>er</sup> semestre, arrêtés par le Conseil d'Administration, se présentent comme suit :

Données consolidées résumées (en milliers d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2008-2009 30 septembre 2008 (6 mois)	1 <sup>er</sup> semestre 2007-2008 30 septembre 2007 (5 mois)	Exercice 2007-2008 31 mars 2008 (11 mois)
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>99 773</b>	<b>40 459</b>	<b>154 552</b>
Marge brute	27 134	12 957	45 670
	Taux 27,2%	32,0%	29,55%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(1 196)</b>	<b>(1 164)</b>	<b>4 656</b>
Marge opérationnelle	-%	-%	3,0%
Résultat financier	(1 077)	(379)	(829)
Charges d'impôts	29	64	
<b>Résultat net avant résultat des activités cédées</b>	<b>(2 246)</b>	<b>(1 479)</b>	<b>3 751</b>
Dont Part Groupe	(2 246)	(1 479)	3 751
Résultat net d'impôts des activités cédées	-	-	-
<b>Résultat net</b>	<b>(2 246)</b>	<b>(1 479)</b>	<b>3 751</b>
Dont Part Groupe	(2 246)	(1 479)	3 751
Structure financière consolidée (en milliers d'€)	1 <sup>er</sup> semestre 2008-2009 30 septembre 2008 (6 mois)	1 <sup>er</sup> semestre 2007-2008 30 septembre 2007 (5 mois)	Exercice 2007-2008 31 mars 2008 (11 mois)
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>(506)</b>	<b>(721)</b>	<b>5 597</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	(1 637)	(837)	(1 018)
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>(2 142)</b>	<b>(1 558)</b>	<b>4 579</b>
Investissements industriels nets (Capex)	(1 615)	(1 055)	(944)
Investissements financiers nets	(112)	(305)	(6 596)
<b>Capitaux propres consolidés de l'ensemble</b>	<b>25 801</b>	<b>6 662</b>	<b>28 768</b>
Capitaux propres consolidés, part du groupe	25 801	6 662	28 768
<b>Endettement financier net</b>	<b>23 044</b>	<b>12 209</b>	<b>16 692</b>

#### A/ Activité du 1<sup>er</sup> semestre 2008

Le 22 novembre 2007, les assemblées générales des actionnaires des sociétés OVERLAP Groupe SA et IB Group SA ont approuvé l'opération de fusion entre les deux entités. En rémunération des actifs et passifs apportés par OVERLAP Groupe SA, IB Group SA a émis plus de titres que ceux constituant son capital avant l'opération. En conséquence, OVERLAP Groupe SA a pris le contrôle d'IB Group SA. Au niveau économique et comptable, cette opération s'interprète comme une acquisition inversée, conformément à la norme IFRS 3 (paragraphe B3 à B15). Après le regroupement de ces entreprises, OVERLAP Groupe détient le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles des sociétés regroupées.

Conformément à la norme IFRS 3 § B7 traitant des acquisitions inversées, les états financiers consolidés qui doivent être publiés pour l'entité fusionnée sont les états financiers consolidés historiques de la société OVERLAP Groupe. En conséquence, le compte de résultat et le tableau de flux de la période de référence (du 1<sup>er</sup> mai au 30 septembre 2007) sont ceux d'OVERLAP Groupe. Le bilan de référence est celui de la clôture précédente (31 mars 2008) lequel reflète la situation du groupe post-fusion.

Il ressort de ces opérations que le compte de résultat et le tableau de flux de trésorerie d'OVERLAP Groupe clos le 30 septembre 2008 présentent pour la période du 1<sup>er</sup> avril au 30 septembre 2008, 6 mois d'activité de l'ensemble OVERLAP Groupe dans son nouveau périmètre et en comparatif pour la période du 1<sup>er</sup> mai au 30 septembre 2007, 5 mois d'activité de l'ensemble OVERLAP Groupe avant fusion.

La comparabilité des comptes entre les deux périodes s'en trouve donc altérée.

Le chiffre d'affaires consolidé réalisé sur les six premiers mois de l'exercice 2008-2009 s'élève à 99,8 millions d'euros, comparé à 40,5 millions d'euros pour la période d'avril à septembre de l'année précédente (5 mois), soit une croissance de 146 %. A durée comparable (de mai à octobre 2007, soit 6 mois), le chiffre d'affaires d'OVERLAP Groupe, périmètre avant fusion avec IB Group, s'inscrivait à 58,9 millions ; le volume d'activité réalisé par le nouveau groupe (post-fusion) s'élevant à 99,8 millions d'euros, traduit une progression de 69%.

Depuis le 1<sup>er</sup> avril 2008, le pôle Infrastructures d'OVERLAP Groupe est rassemblé au sein de la société OVESYS SAS (regroupement des sociétés OVERLAP SAS, MIBS SA, HEXALIS SAS, et de la partie intégration d'OVERLAP Réseaux).

A l'intérieur de ce pôle, les marques sont préservées et clairement identifiées pour afficher la loyauté du groupe, vis-à-vis de chacun de ses partenaires constructeurs (IBM, HP et SUN). Cette organisation permet de mieux répondre en outre, à la forte demande de prestations de services associés à ces infrastructures.

Cette nouvelle organisation ne permet cependant pas la comparabilité à périmètre constant sur la période concernée.

#### REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ACTIVITE

	<b>2008</b> (6 mois)	<b>2007</b> (5 mois)
<b>Au 30 septembre</b>		
Infrastructures	68	68
Services	27	27
Financement	5	5
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

#### B/ Evolution de l'activité

- ◇ Effet de périmètre

La fusion d'OVERLAP Groupe avec IB Group, consolidée au 1<sup>er</sup> décembre 2007, constitue la principale opération de croissance externe qui a un impact sur l'activité du 1<sup>er</sup> semestre 2008-2009.

- ◇ Effet de base

L'activité sur ce semestre a été particulièrement soutenue sur l'ensemble du groupe et plus particulièrement dans l'activité « Services » qui affiche une croissance très significative de 95% (à durée comparable : avril à septembre 2008 / mai à octobre 2007). Cette activité représente 27% du chiffre d'affaires alors qu'elle était de 23,5% pour le 1<sup>er</sup> semestre 2007-2008 (mai à octobre).

Elle a bénéficié du rétrécissement de l'offre du marché face à une demande toujours croissante en infrastructures et services informatiques liés.

En final, sur les six premiers mois de cet exercice 2008-2009, la croissance du Groupe s'établit à 146% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2007.

#### C/ Rentabilité

Le résultat opérationnel du 1<sup>er</sup> semestre 2008 se traduit par une perte de 1,2 Millions d'€, contre une perte du même montant réalisée sur le 1<sup>er</sup> semestre 2007.

Ce résultat s'inscrit dans un nouvel environnement depuis la fusion avec IB Group.

Sur la période du 1<sup>er</sup> mai au 30 septembre 2007, le chiffre d'affaires consolidé réalisé par IB Group et par ses filiales retenues dans la fusion avec OVERLAP Groupe s'élevait à 31,9 Millions d'€ ; le taux de marge brute était alors de 24%. Après prise en compte des autres produits et charges d'exploitation, le semestre se concluait sur une perte opérationnelle de 2,1 Millions d'€.

Avant élimination des coûts salariaux propres au management d'IB Group sur cette période, la sommation de l'activité d'OVERLAP Groupe et d'IB Group, pour la période du 1<sup>er</sup> mai au 30 septembre 2007, se serait traduite par un chiffre d'affaires de 72,3 Millions d'€, une marge brute de 29% et par une perte opérationnelle de 3,2 Millions d'€.

Le taux de marge brute ressort au 30 septembre 2008 à 27 % contre 32% au 30 septembre 2007, pour OVERLAP Group avant fusion.

Le résultat financier réalisé au 30 septembre 2008 présente une charge nette de 1,1 Millions d'€ contre une charge nette de 0,4 Million d'€ au 30 septembre 2007.

Le groupe constate un profit d'impôt sur ce semestre de 29 K€. Il est constitué d'une part de l'effet d'impôt lié aux provisions pour engagement retraite et à l'amortissement du contrat AS Lease et d'autre part, par la charge d'impôt comptabilisée pour les filiales bénéficiaires non intégrées fiscalement. Au titre de la présentation de ces comptes semestriels, le groupe n'a activé aucun déficit reportable correspondant aux pertes nettes réalisées par les sociétés intégrées fiscalement.

Le taux d'impôt effectif ressort à -1,28%. Le taux effectif d'impôt était de -1,99% au 31 mars 2008.

Il n'a été constaté aucun résultat provenant d'activités arrêtées ou en cours de cession au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2008-2009 ni au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2007-2008.

Aucun indicateur de perte de valeur n'ayant été identifié au 30 septembre 2008, le Groupe n'a pas réalisé de tests de dépréciation pour les actifs concernés.

Le résultat net s'établit en définitive à une perte de 2,2 Millions d'€, contre une perte de 1,5 Millions d'€ sur le 1<sup>er</sup> semestre 2007-2008.

### **3.2 - STRUCTURE FINANCIERE AU 30 SEPTEMBRE 2008**

Les capitaux propres de l'ensemble du groupe s'élèvent à 25,8 Millions d'€.

La **capacité d'autofinancement** dégagée au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008 s'élève à -0,5 Millions d'€ contre -0,7 Millions d'€ au 30 septembre 2007.

Il faut noter par ailleurs une variation du besoin en fonds de roulement qui s'explique par des produits différés comptabilisés au 31 mars 2008 qui ont été consommés au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008-2009. Du fait des opérations réalisées avec les marchés publics, ces produits différés sont de 16,6 Millions d'€ à la fin de ce 1<sup>er</sup> semestre 2008-2009.

Compte tenu de ces éléments, l'activité du 1<sup>er</sup> semestre 2008 dégage un flux net de trésorerie généré par l'activité négatif de 2,1 Millions d'euros.

Le montant net des décaissements liés aux investissements d'exploitation ressort sur ce 1<sup>er</sup> semestre à 1,6 Millions d'€ représentant 1,6 % du chiffre d'affaires.

La trésorerie d'ouverture était négative pour 11,1 Millions d'€. En final, après la distribution du dividende au titre de l'exercice 2007-2008 d'un montant de 0,7 Millions d'€ et la suite du plan d'acquisition d'action propres qui a conduit sur ce 1<sup>er</sup> semestre à un décaissement de 0,1 Million d'€, la trésorerie nette a diminué sur le 1<sup>er</sup> semestre 2008 d'un montant de 5,3 Millions d'€. Au 30 septembre 2008, la trésorerie est négative pour 16,5 Millions d'€.

L'endettement financier net se décompose comme suit : (en Millions d'€)

	30 septembre 2008	31 mars 2008
Emprunts auprès des établissements de crédit	4,5	3,8
Dettes financières sur location financement	2,0	1,7
Concours bancaires	19,1	13,7
Autres dettes		
<b>Total Passif financier</b>	<b>25,6</b>	<b>19,2</b>
Trésorerie et équivalents	(2,5)	(2,5)
<b>Total endettement net</b>	<b>23,1</b>	<b>16,7</b>

### 3.3 - GESTION DU RISQUE FINANCIER

#### A/ Risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque que le Groupe éprouve des difficultés à honorer ses dettes lorsque celles-ci arriveront à échéance. L'approche du Groupe pour gérer le risque de liquidité est de s'assurer, dans la mesure du possible, qu'il disposera toujours de liquidités suffisantes pour honorer ses passifs, lorsqu'ils arriveront à échéance, dans des conditions normales ou « tendues », sans encourir de pertes inacceptables ou porter atteinte à la réputation du Groupe.

Le Groupe suit avec attention le coût de ses produits et services ce qui l'aide à gérer ses besoins en flux de trésorerie. Généralement, le Groupe s'assure qu'il dispose d'un dépôt à vue suffisant pour faire face aux dépenses opérationnelles attendues, incluant les paiements nécessités par le service de sa dette. Ceci exclut l'impact potentiel de circonstances extrêmes, que l'on ne saurait raisonnablement prévoir.

De plus, le Groupe maintient les lignes de crédit disponibles suivantes :

- 2,5 millions d'euros de facilité de caisse non garantie qui porte intérêts en moyenne au taux EURIBOR majoré de 1 point de base ;
- 7,8 millions d'euros qui peuvent être utilisés pour faire face à des besoins de financement à court terme. Cette facilité est garantie en contrepartie d'une cession de créances (Loi Dailly). Les intérêts sont payables en moyenne au taux EURIBOR majoré de 1 point de base.

Les emprunts qui prévoient des covenants sont calculés annuellement. Ces covenants étaient respectés au 31 mars 2008.

Les échéances contractuelles résiduelles des passifs financiers s'analysent comme suit (y compris les paiements d'intérêts et hors impact des accords de compensation) :

#### Au 30 septembre 2008

(en milliers d'euros)

	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuel	A moins d'un an	D'un an à 5 ans	Plus de 5 ans
<b>Passifs financiers non dérivés</b>					
Prêts bancaires garantis	4 566	2 033	2 033	2 533	
Passifs relatifs à des contrats de location-financement	1 960	701	701	1 259	
Facilité bancaire garantie	Néant				
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	77 743	77 743	77 743		
Découverts bancaires	19 075	19 075	19 075		
<b>Passifs financiers dérivés</b>	Néant				
	<b>103 344</b>	<b>99 552</b>	<b>99 552</b>	<b>3 792</b>	<b>0</b>

**Au 31 mars 2008**  
(en milliers d'euros)

	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuel s	A moins d'un an	D'un an à 5 ans	Plus de 5 ans
<b>Passifs financiers non dérivés</b>					
Prêts bancaires garantis	3 816	1 371	1 371	2 444	
Passifs relatifs à des contrats de location-financement	1 697	597	597	1 100	
Facilité bancaire garantie	Néant				
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	59 280	59 280	59 280		
Découverts bancaires	13 723	13 723	13 723		
<b>Passifs financiers dérivés</b>					
	Néant				
	<b>78 516</b>	<b>74 971</b>	<b>74 971</b>	<b>3 544</b>	<b>0</b>

### B/ Risque de taux d'intérêt

La plupart de nos emprunts sont conclus à taux fixe ce qui élimine en ce qui les concerne le risque lié à la variation du taux d'intérêt.

Concernant les emprunts contractés à taux variable, l'impact d'une variation de 1% des taux d'emprunt sur un an entre le 1er avril et le 30 septembre 2008 aurait eu une incidence de 5 K€.

### C/ Autres facteurs de risques

L'assurance visant à couvrir le risque de perte d'exploitation, conclue par IB Group avant la fusion, n'a pas été reconduite à son échéance.

La direction n'a pas identifié de modifications significatives sur les autres facteurs de risques repris dans le document de référence de l'exercice clos le 31 mars 2008.

### 3.4 - PERSPECTIVES

La concentration, au niveau national, de l'offre d'infrastructures grands systèmes et du savoir-faire autour des services informatiques devrait conforter le Groupe dans son objectif annuel d'un chiffre d'affaires d'au moins 230 M€. En effet, le groupe enregistre historiquement une activité moins importante au cours du premier semestre (de 40% à 45% d'avril à septembre) qu'au second semestre.

La direction d'OVERLAP Groupe a déposé une note d'opération auprès de l'Autorité des Marchés Financiers afin d'en obtenir le visa en date du 28 novembre 2008 dans le but de réaliser un appel public à l'épargne par le biais d'émission d'OBSAAR (obligations à bons de souscriptions ou d'acquisitions d'actions remboursables) pour un montant de 12 millions d'euros.

Cette opération a pour objectif de reconditionner la dette financière existante dont le terme est proche, pour en porter la maturité à moyen terme. Par le biais de l'exercice des Bsaar, OVERLAP Groupe renforcera à terme ses fonds propres.