



OVERLAP Groupe

Société Anonyme
au capital de 4.507.680 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^{er} avril au 30 septembre 2010

SOMMAIRE

1. DECLARATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER 3
2. COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES D'OVERLAP GROUPE AU 30 SEPTEMBRE 2010..... 4
3. RAPPORT D'ACTIVITE DU GROUPE DU 1^{ER} SEMESTRE 2010..... 33

1. Déclaration du responsable du rapport financier

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés 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 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.

Courbevoie, le 6 décembre 2010,

Georges HOROKS
Président et Directeur Général

2. Comptes semestriels consolidés d'OVERLAP Groupe
au 30 septembre 2010

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

- : - : - : - : - : :

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2010

période du 1^{er} avril au 30 septembre 2010

- : - : - : - : - : :

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société OVERLAP Groupe, relatifs à la période du 1er avril au 30 septembre 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration dans un contexte de crise économique et financière caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 mars 2010. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I- Conclusion sur les comptes

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

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

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

- la note I.e. Estimations de l'annexe qui expose les jugements et estimations significatifs retenus par la direction en particulier ceux relatifs à l'appréciation des écarts d'acquisition (note III.1. de l'annexe) et aux impôts différés actifs (note III.4. de l'annexe).
- les notes III.2. Immobilisations incorporelles et corporelles VIII. Evénements post-clôture faisant mention de la signature d'un nouveau contrat de partenariat avec la société AS Lease suite à la dénonciation par celle-ci en date du 16 novembre 2010, du précédent contrat.
- les notes II. Variations de périmètre et VI. Activités destinées à être de l'annexe qui font respectivement état de la cession d'Ovélia intervenue le 18 juin 2010, des négociations toujours en cours au 30 septembre 2010 avec un repreneur potentiel pour la cession de MIBS Suisse ainsi que des impacts du retraitement IFRS 5 en résultant sur le compte de résultat au 30 septembre 2010 et 30 septembre 2009 ainsi que sur l'état de résumé de la situation financière au 30 septembre 2010.

II- Vérification spécifique

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

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 6 décembre 2010,

Les Commissaires aux Comptes

Vachon & Associés
Représenté par

Deloitte & Associés
Représenté par

Audit & Diagnostic
Représenté par

Bertrand VACHON

Laurent ODOBEZ

Didier MICHEL

A. Etat résumé de la situation financière

		Exercice clos le	
		30-sept.-10	31-mars-10
	(En milliers d'Euros)		
	Note		
Actif			
	Ecart d'acquisition - net	10 282	10 282
	Immobilisations incorporelles - net	821	884
	Immobilisations corporelles - net	5 404	5 681
	Autres actifs financiers non courants	620	614
	Autres actifs non courants	200	
	Actifs d'impôts différés	7 855	7 705
	ACTIFS NON COURANTS	25 182	25 166
	Actif courant		
	Stocks - net	2 561	2 609
	Clients - net de provision pour dépréciation	47 009	47 844
	Impôts courants	1 982	2 756
	Autres actifs courants	5 775	7 439
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 633	1 964
	ACTIFS COURANTS	61 960	62 613
	Actifs détenus en vue de la vente	1 481	8 314
	TOTAL GENERAL ACTIF	88 622	96 093
		30-sept.-10	31-mars-10
Passif			
	Capital social	4 508	4 508
	Réserves et bénéfices non distribués	16 908	24 271
	Actions propres détenues	(1 039)	(1 039)
	Ecart de conversion	18	(3)
	Résultat net consolidé, part du groupe	553	(5 536)
	Capitaux Propres part du groupe	20 948	22 200
	Intérêts minoritaires		
	CAPITAUX PROPRES	20 948	22 200
	Passifs financiers non-courant	7 049	1 460
	Indemnité de départ à la retraite	738	814
	Passifs d'impôts différés	0	0
	PASSIFS NON COURANTS	7 787	2 274
	Passifs financiers courant	16 188	17 222
	Fournisseurs d'exploitation	28 722	37 174
	Fournisseurs d'immobilisations	278	52
	Impôts courants	4 517	3 392
	Personnel et organismes sociaux	4 899	5 627
	Produits constatés d'avance	1 006	1 763
	Provisions courantes	443	330
	Autres dettes courantes	2 636	2 090
	PASSIFS COURANTS	58 690	67 649
	Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente	1 198	3 970
	TOTAL GENERAL PASSIF	88 622	96 093

Les notes font partie intégrante des comptes consolidés.

B. Etat résumé du résultat

(En milliers d'Euros)	Note	Du 1er avril au 30 sept. 2010	Du 1er avril au 30 sept. 2009 (* retraité)	Du 1er avril au 30 sept. 2009 publié
Chiffre d'affaires		76 248	84 197	90 847
Achats consommés		(57 941)	(64 910)	(65 864)
Marge brute		18 307	19 287	24 983
<i>Autres produits et charges d'exploitation</i>				
Charges externes		(4 565)	(4 914)	(5 411)
Personnel	IV.2	(14 048)	(14 409)	(19 468)
Taxes		(831)	(894)	(1 142)
Dotations nettes aux amortissements et provisions	IV.3	(1 147)	(1 137)	(1 221)
Autres produits et charges d'exploitation	IV.1	30	(34)	49
Résultat opérationnel courant		(2 253)	(2 103)	(2 210)
<i>Autres produits et charges opérationnels</i>				
Autres produits opérationnels	IV.4			
Autres charges opérationnelles	IV.4	(240)	(878)	(1 058)
Résultat opérationnel		(2 494)	(2 981)	(3 267)
Coût de l'endettement financier net	IV.5	(567)	(644)	(651)
Autres produits et charges financières	IV.5	(35)	3	(26)
Résultat net avant impôts		(3 096)	(3 622)	(3 944)
Charge d'impôt		34	210	167
Résultat net des activités poursuivies		(3 061)	(3 411)	(3 777)
Résultat de l'exercice des activités cédées ou destinées à être cédées	VI	3 614	(243)	123
Résultat de l'exercice		553	(3 654)	(3 654)
<i>Résultat net attribuable à :</i>				
Intérêts minoritaires				
Part du groupe		553	(3 654)	(3 654)
Résultat de l'exercice		553	(3 654)	(3 654)
Ecarts de conversion		18	1	1
Actifs détenus en vue d'être cédés			4	4
Autres éléments du résultat global nets d'impôts		18	5	5
Résultat global total de l'exercice		571	(3 649)	(3 649)
<i>Résultat net attribuable à :</i>				
Intérêts minoritaires				
Part du groupe		571	(3 649)	(3 649)

Les notes font partie intégrante des comptes consolidés

(*) Les comptes du 1^{er} semestre 2009 sont retraités afin de tenir compte de la cession d'OVELIA réalisées en juin 2010 parmi le résultat des activités en cours de cession.

C. Etat résumé des flux de trésorerie (en milliers d'euros)

(En milliers d'Euros)

	1er semestre 2010	1er semestre 2009 retraité	1er semestre 2009 publié
Résultat net consolidé	553	(3 654)	(3 654)
Dotations nettes aux amortissements et provisions	841	962	1 018
Charges d'intérêts sur traitement IFRS des OBSAAR	192	207	207
Plus (moins) values de cessions d'immobilisations	(3 494)	4	4
Elimination du résultat en cours de cession	(119)	243	(123)
Coût de l'endettement financier brut	377	469	476
Charges impôts (y compris impôts différés)	(34)	(210)	(167)
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et impôt	(1 685)	(1 981)	(2 240)
Impôts versés	(115)		
Augmentation des stocks et en cours	48	(209)	(209)
Variation des clients et autres débiteurs	5 008	7 384	9 138
Variation des fournisseurs et autres créditeurs	(7 989)	(4 815)	(6 347)
Flux de trésorerie opérationnels des activités détenus en vue d'être cédés (*)	198	(18)	19
Variation du besoin en fonds de roulement	(2 849)	2 342	2 601
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	(4 533)	361	361
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(113)	(1 607)	(1 607)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	17	1	1
Investissements d'exploitation nets	(96)	(1 606)	(1 606)
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	(6)	(5)	(5)
Trésorerie nette des sociétés acquises pendant l'exercice		(282)	(282)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	0	1	1
Investissements financiers	(5)	(286)	(286)
Flux de trésorerie d'investissement des activités détenus en vue d'être cédés (*)	3 843	0	
Reclassement de la trésorerie nette des actifs détenus en vue d'être cédés (*)	(217)	(470)	(525)
Flux nets liés aux opérations d'investissement	3 525	(2 362)	(2 417)
Dividendes versés hors groupe			
Souscription d'emprunts		754	754
Remboursements d'emprunts	(2 114)	(2 787)	(2 805)
Flux de trésorerie de financement des activités détenus en vue d'être cédés (*)	(35)	(18)	
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	(2 149)	(2 050)	(2 050)
Incidence des variations de cours des devises sur actifs détenus en vue d'être cédés (*)	23		
Variation de la trésorerie nette	(3 135)	(4 051)	(4 106)
Trésorerie d'ouverture de période	(3 783)	(973)	(407)
Trésorerie de clôture de période	(6 918)	(5 024)	(4 513)
Variation de la trésorerie nette	(3 135)	(4 051)	(4 106)

D. Variation des capitaux propres consolidés (en milliers d'euros)

	Part du groupe						Total capitaux propres
	Capital social	Ecart de conversion	Prime d'émission	Réserves & Résultats	Réserves Groupe	Intérêts minoritaires	
Situation au 31 mars 2009	4 705	0	1 324	21 533	27 562	0	27 562
Résultat de la période				(3 654)	(3 654)		(3 654)
Ecart de conversion				1	1		1
Actifs détenus en vue d'être cédés				4	4		4
Résultat global total de la période	0	0	0	(3 649)	(3 649)	0	(3 649)
Augmentation / Réduction de capital	(197)		(478)	675	0		0
Paiements fondés sur des actions					0		0
Titres d'autocontrôle				9	9		9
Dividendes					0		0
Variation de périmètre				43	43		43
Autres				(2)	(2)		(2)
Situation au 30 septembre 2009	4 508	0	846	18 609	23 963	0	23 963
Situation au 31 mars 2010	4 508	0	664	17 027	22 200	0	22 200
Résultat de la période				553	553		553
Ecart de conversion				18	18		18
Résultat global total de la période	0	0	0	571	571	0	571
Augmentation / Réduction de capital					0		0
Paiements fondés sur des actions					0		0
Titres d'autocontrôle					0		0
Dividendes					0		0
Variation de périmètre				(1 828)	(1 828)		(1 828)
Autres				4	4		4
Situation au 30 septembre 2010	4 508	0	664	15 775	20 947	0	20 947



OVERLAP Groupe

Société Anonyme
au capital de 4.507.680 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^{er} avril au 30 septembre 2010)**

F. Notes annexes aux états financiers consolidés résumés

I. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

a. 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 2010 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 2010 sont disponibles sur demande au siège de la société situé au 9, rue du Moulin des Bruyères à Courbevoie (92400) ou sur www.overlapgroupe.fr

Les états financiers sont présentés en milliers d'euros arrondis au millier d'euros le plus proche.

b. Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés au 30 septembre 2010 ont été préparés conformément à la norme IAS 34 « information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union Européenne et présentés conformément à la norme IAS 1 révisée. Ils n'incluent pas toutes les informations demandées pour des comptes annuels et doivent donc être lus conjointement avec les états financiers consolidés du groupe au 31 mars 2010. Les comptes figurant en comparatif ont été arrêtés selon les mêmes principes.

Les états financiers consolidés au 30 septembre 2010 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 6 décembre 2010.

c. Nouvelles normes

Le groupe n'attend pas d'impact significatif sur les états financiers du fait de l'adoption des normes et interprétations suivantes :

- La norme révisée IFRS 3 « Regroupement d'entreprises » ;
- La norme révisée IAS 27 « Présentation des états financiers » ;
- La norme IFRS 9 « Instruments financiers-Classification et évaluation ».

Le groupe n'a pas opté pour une application anticipée des normes, amendements ou interprétations suivants et qui seront d'application obligatoire en 2011 :

- Amendement à IAS 32 « classification des droits de souscription » ;
- IFRIC 19 « extinction de passifs financiers au moyen d'instruments de capitaux propres ».

Le groupe n'attend pas d'impact significatif sur les états financiers du fait de leur adoption.

d. Principes et méthodes

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 2010.

e. 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 2010.

Au cours des six mois écoulés au 30 septembre 2010, la direction a réexaminé ses estimations concernant :

- les durées d'amortissement des immobilisations,
- les dépréciations des créances douteuses
- les dépréciations des immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition,
- l'évaluation des provisions et des engagements de retraite,
- les provisions pour risques, notamment les provisions pour litiges,
- les impôts différés.

Ces estimations sont établies en fonction des informations disponibles lors de leur établissement, notamment celles liées à la crise économique et financière, et peuvent être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent, ou par suite de nouvelles informations. Les résultats réels peuvent être différents de ces estimations.

f. Gestion des risques financiers

Au cours des six mois écoulés au 30 septembre 2010, le Groupe n'a pas modifié sa politique en ce qui concerne les objectifs et politiques de gestion des risques financiers.

Au 30 septembre 2010, le capital social s'élevait à 4.507.680 €, composé de 3.756.400 actions de 1,20 € de valeur nominale.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 30 septembre 2010 a approuvé la 7^{ème} 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 2010 : 54.458
- Nombre de titres vendus au 30 septembre 2010 : (52.866)
- Prix moyen des titres rachetés : 3,6835 euros
- Prix moyen des titres vendus : 3,7998 euros
- Coût de réalisation du programme : 2.846.475,71 euros
- Pourcentage de capital auto-détenu à ce titre, à fin septembre 2010 : 4,64% du capital
- Annulation de titres au cours des 24 derniers mois : 259.416
- Nombre de titres auto détenus : 174.523

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.

g. Information sectorielle

Selon « l'approche de la direction », le groupe présente l'information sectorielle suivante :

- infrastructures et services d'intégration liés ;
- prestations de services ;
- financement.

L'information sectorielle répond aux principes de la communication d'une information financière sectorielle, d'une information sur les différentes lignes de produits et de services que propose une entité et sur les différentes zones géographiques.

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.

h. Retraitement des comptes du 1^{er} semestre 2009

Il est à noter que suite à la cession de la société OVELIA Groupe OVERLAP réalisée le 18 juin 2010, les comptes du 1^{er} semestre 2009, ont été retraités, conformément à la norme IFRS 5, reclassant parmi les éléments destinés à être cédés, les actifs et passifs de cette société.

II. VARIATIONS DE PERIMETRE

Hormis la cession d'OVELIA réalisée le 18 juin 2010, le Groupe n'a pas réalisé d'acquisition ni d'autre cession au cours de ce 1^{er} semestre 2010,

En date du 21 juillet 2009, OVERLAP Groupe en tant que représentante d'OVESYS, a confié en exclusivité à la société Natixis Pramex International, la mission de l'assister sur la cession de la société MIB Suisse.

Au 30 septembre 2010, des négociations sont toujours en cours avec un repreneur éventuel.

Conformément à IFRS 5, la Direction du Groupe a décidé d'isoler l'ensemble des éléments d'actifs et de passifs concernés dans l'état résumé de la situation financière, en une ligne « actifs destinés à être cédés ».

III. NOTES SUR L'ETAT RESUME DE LA SITUATION FINANCIERE (exprimées en milliers d'euros : K€)

III.1 Ecart d'acquisition

Il n'y a pas eu de modifications des UGT ou groupes d'UGT au cours du 1^{er} semestre 2010. La société a procédé à la revue de ces UGT ou groupes d'UGT afin de déterminer s'il existait des indicateurs de pertes de valeur et a, le cas échéant, actualisé les projections de flux de trésorerie réalisées en début d'année en retenant la même méthode et les mêmes taux d'actualisation que ceux retenus au 31 mars 2010.

Ces travaux n'ont pas conduit à la constatation d'une dépréciation de goodwill sur le 1^{er} semestre 2010.

Au 30 septembre 2010 et au 31 mars 2010, les goodwills sont affectés aux unités génératrices de trésorerie suivantes :

(en milliers d'euros)	31-mars-10	Augmentatio n	Diminution	Reclassemen ts IFRS5	30-sept-10
OVESYS	8 988				8 988
SNC	77				77
DIGILEASE	588				588
EXTERINFO	558				558
ADITU	148				148
Total des valeurs brutes	10 359	0	0	0	10 359
Perte de valeurs	(77)				(77)
Ecart d'Acquisition Nets	10 282	0	0	0	10 282

Aucun indicateur de perte de valeur n'ayant été identifié au 30 septembre 2010, le Groupe n'a pas réalisé de tests de perte de valeur.

III.2 Immobilisations incorporelles et corporelles

Au cours de ce 1^{er} semestre 2010, le Groupe a acquis des immobilisations corporelles et incorporelles pour un montant de 482 K€ (contre 2.386 K€ pour les six mois écoulés au 30 septembre 2009).

Ce montant inclut les acquisitions financées par location financement pour un montant de 144 K€ (contre 969 K€ pour les six mois écoulés au 30 septembre 2009).

Les immobilisations incorporelles ont une durée d'utilité déterminée, hormis les contrats spécifiques acquis lors du regroupement d'entreprise. Ces contrats spécifiques font l'objet d'un test de dépréciation annuel.

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 MIBS/AS LEASE pendant une durée de 3 ans, correspondant à la durée du contrat. En effet, dans le cadre de la vente de ses matériels, la société MIBS, qui est devenue un département de la société OVESYS, est amenée 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. Ce contrat fait l'objet d'une dépréciation 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. Les revenus liés à ce contrat ne sont ni réguliers ni prévisibles.

Par courrier en date du 16 novembre 2010, la société AS LEASE a résilié le contrat de coopération qui la liait à OVERLAP Groupe. Le terme de ce contrat est fixé au 23 décembre 2010. Des négociations ont été menées avec AS LEASE pour mettre en place de nouvelles conditions de coopération à compter 23 décembre 2010, lesquelles permettront d'amortir sur une nouvelle durée contractuelle la valeur nette résiduelle de cet actif, identifié lors de l'opération de fusion avec IB Group. Les parties ont conclu un accord qui justifie l'absence de dépréciation de cet actif au 30 septembre 2010.

Les tests de dépréciations mis en œuvre sur les autres contrats n'ont pas conclu à des dépréciations supplémentaires à comptabiliser pour cette période.

III.3 Clients et autres actifs courants

	30-sept.-10			31-mars-10
	Brut	Dépréciation	Net	Net
Stocks nets	4 010	(1 449)	2 561	2 609
Créances clients et comptes rattachés	48 403	(1 394)	47 009	47 844
Impôts courants	1 989	(7)	1 982	2 756
Fournisseurs débiteurs et avoirs à recevoir	3 560		3 560	3 970
Personnel et organismes sociaux	245		245	161
Créance sur IBM France Financement	21		21	2 164
Autres créances	664		664	336
Charges constatées d'avance	1 286		1 286	808
Total	60 178	(2 850)	57 328	60 649

III.4 Charge d'impôt sur le résultat

Le groupe constate un profit d'impôt sur ce semestre de 149 K€. Il est constitué d'une part de l'effet d'impôt lié aux intérêts sur emprunt OBSAAR et à l'amortissement du contrat AS LEASE et d'autre part, par les différences temporaires sur charges non déductibles des sociétés 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 10	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	Reclassements IFRS5	30 sept. 10
Impôt différé - Actif lié aux						
- Déficits reportables	7 027					7 027
- Indemnités de départ à la retraite	271			(25)		246
- Location-financement	23			(8)		16
- Différences temporaires	354		104			458
- Autres retraitements	28		79			108
Impôt différé - Actif	7 704		184	(33)	0	7 855

(en milliers d'euros)	31 mars 10	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	Reclassements IFRS5	30 sept. 10
Impôt différé - Passif lié aux						
- Déficits reportables						0
- Indemnités de départ à la retraite						0
- Location-financement						0
- Différences temporaires						0
- Autres retraitements						0
Impôt différé - Passif	0		0	0	0	0

(en milliers d'euros)	31 mars 10	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	Reclassements IFRS5	30 sept. 10
Impôt différé - Net liés aux						
- Déficits reportables	7 027					7 027
- Indemnités de départ à la retraite	271			(25)		246
- Location-financement	23			(8)		16
- Différences temporaires	354		104			458
- Autres retraitements	28		79			108
Impôt différé - Net	7 704		184	(33)	0	7 855

Pour le 1^{er} semestre 2010, au niveau consolidé, le taux d'impôt effectif pour les activités poursuivies s'élève à +85,9% (pour l'exercice clos le 31 mars 2010 : -0,05% ; pour les six mois clos le 30 septembre 2009 : +5,80%).

III.5 Provisions

(en milliers d'euros)	31-mars-10	Variation de périmètre	Dotations	Reprises		Reclassements IFRS5	30-sept-10
				utilisées	Non utilisées		
Litiges prud'hommaux	231		78	(71)		0	239
Autres litiges	99		205		(99)		205
Autres risques							
Provisions courantes	330		283	(71)	(99)	0	443
Provisions non courantes	814				(76)		738
Provisions pour risques & charges	1 144	0	283	(71)	(176)		1 181

Les provisions non courantes sont constituées de l'évaluation des droits des salariés pour leur départ à la retraite.

Le dénouement des provisions pour litiges est attendu au cours de l'exercice 2010-2011.

L'activité « financement » du groupe est réalisée par la filiale DIGILEASE.

Cette société a pour objet de proposer principalement aux clients d'OVERLAP des solutions de financement de leurs investissements. A ce titre, DIGILEASE a un rôle d'intermédiaire entre la société qui fournit l'investissement et le refinancier, un établissement financier.

Au cours de l'exercice 2008-2009, certains refinanceurs et DIGILEASE ont été attirés devant le tribunal de grande instance, suite à la demande formulée par trois clients de résiliation des contrats de vente de matériels, et conséquemment de résolution des contrats de location souscrits auprès de DIGILEASE. Au 31 mars 2009, la valeur des investissements des contrats de financement en cause s'élevaient à 1.715 K€.

La société a fait valoir son assurance en responsabilité civile afin de se prémunir de toute mise en paiement.

Aucune provision n'avait donc été comptabilisée à ce titre dans les comptes de l'exercice 2009-2010. Au 30 septembre 2010, DIGILEASE n'a fait l'objet d'aucune condamnation, à l'issue des deux jugements déjà prononcés.

Par ailleurs, dans le cadre du litige initié en 2000 par les ex-actionnaires de la société ENTIA consulting à l'encontre de la société Syslab (fusionnée avec la société ADVANTEL pour devenir OVELIA Groupe OVERLAP) pour lequel la Société OVELIA Groupe OVERLAP a été assignée le 16 février 2010, aucune provision n'a été constatée à la clôture 2009-2010, puisque l'expertise au soutien de la demande est ni contradictoire ni opposable à Ovelia, et que ce litige fait l'objet d'une couverture via la garantie d'actif et de passif reçue lors de l'acquisition des titres SYSLAB par OVESYS Groupe OVERLAP.

III.6 Endettement financier net

		31-mars-10	Variation	30-sept.-10	Courant	Non Courant
Emprunts auprès des établissements de crédit		10 619	(548)	10 072	3 918	6 153
Emprunts en location financement (*)		2 315	(700)	1 615	719	896
Emprunts et dettes financières diverses		0	0	0	0	0
Endettement Financier Brut	D	12 934	(1 248)	11 686	4 637	7 049
Trésorerie brute (*)	A	1 964	2 668	4 633	4 633	
Concours bancaires courants (*)	B	(5 747)	(5 803)	(11 550)	(11 550)	
Trésorerie	C= A + B	(3 783)	(3 135)	(6 918)	(6 918)	0
Endettement Financier Net	D - C	16 717	1 887	18 604	11 555	7 049
Dettes Financières	D + B	18 681	4 556	23 237	16 188	7 049

Au 30 septembre 2010, le Groupe présente un endettement net de 18 millions d'euros, en augmentation de 1,5 millions d'euros par rapport au 31 mars 2010. Au 30 septembre 2009, l'endettement net du Groupe était de 22 millions d'euros.

Les termes et conditions des emprunts en cours sont les suivants :

Dettes financières bancaires	Durée	Origine	Taux	Valeur nominale au 30 sept. 2010	Valeur comptable au 30 sept. 2010	Valeur nominale au 31 mars 2010	Valeur comptable au 31 mars 2010
(en milliers d'euros)							
Société Générale 790.000 €	6 ans	05/07/2004	Fixe 3,75%			37 K€	37 K€
Société Générale 876.000 €	5 ans	20/03/2006	Fixe 4,10%	64 K€	64 K€	159 K€	159 K€
Société Générale 1.000.000 €	5 ans	12/06/2006	Fixe 4,20%	146 K€	147 K€	252 K€	253 K€
BRED 600.000 €	5 ans	15/09/2006	Variable	90 K€	90 K€	150 K€	150 K€
BNP PARIBAS 800.000 €	5 ans	06/08/2006	Fixe 4,30%	146 K€	147 K€	230 K€	231 K€
FORTIS 496.000 €	5 ans	15/12/2006	Fixe 4,80%	135 K€	135 K€	187 K€	187 K€
Société Générale 320.000 €	5 ans	03/12/2007	Variable	128 K€	128 K€	160 K€	160 K€
Société Générale 321.000 €	5 ans	26/02/2008	Variable	161 K€	161 K€	193 K€	193 K€
BRED 2.000.000 €	2 ans	30/04/2008	Fixe 5,55%			88 K€	88 K€
O.B.S.A.A.R.	5 ans	31/12/2008	Variable	9 600 K€	8 926 K€	9 600 K€	8 734 K€
IFF 754.436 €	9 mois	28/09/2009	Fixe 9,27%			77 K€	89 K€
DLL 398.550 €	3 ans	30/11/2009	Fixe 7,97%	274 K€	274 K€	338 K€	338 K€
				10 744 K€	10 072 K€	11 471 K€	10 619 K€

La valeur comptable prend en compte les intérêts non échus.

Le groupe a procédé le 23 décembre 2008 à l'émission d'un emprunt obligataire de 12.000.000 d'euros représenté par 24.000 obligations à bons de souscription et/ou d'acquisition d'actions remboursables d'une valeur nominale de 500 euros.

La composante dette a fait l'objet d'une valorisation à sa juste valeur, conformément à la norme IAS 32.32.

Produits de l'émission obligataire	12.000 K€
Montant comptabilisé en capitaux propres	(1.200) K€
Remboursement en novembre 2009	(2.400) K€
Frais liés à l'émission concernant la composante dette	(177) K€
Intérêts courus	703 K€
	8 926 K€
Valeur comptable du passif au 30 septembre 2010	

Le montant de 1.200 K€ correspond aux bons de souscription d'actions comptabilisés en capitaux propres.

Des emprunts sont assortis d'engagements et de contraintes de respect de ratios calculés à la fin de chaque exercice, ci-après « covenants », dont le non respect pourrait entraîner leur exigibilité anticipée.

En application de la recommandation de l'Autorité des Marchés Financiers (A.M.F.) du 29 octobre 2008, un reclassement des dettes en passif courant, pour 5.823 K€, a été opéré au 31 mars 2010, pour l'ensemble des emprunts dont les covenants n'ont pas été respectés.

Les obligataires porteurs d'OB.S.A.A.R. réunis en assemblée générale le 30 septembre 2010 ont voté à l'unanimité contre l'exigibilité anticipée de cette dette ; la part à long terme de cet emprunt n'a donc pas fait l'objet de reclassement en part à court terme au 30 septembre 2010.

De même la BNP a confirmé à la direction d'OVERLAP Groupe ne pas exiger le remboursement anticipé de cet emprunt, dont les covenants n'avaient pas été respectés au 31 mars 2010. Le plan d'amortissement de cet emprunt prévoit un dernier remboursement en juillet 2011. Au 30 septembre 2010, il n'existe plus de part de cet emprunt à plus d'un an.

III.7 Paiement fondé sur des actions

Il n'existe plus de plan en vigueur sur cet exercice 2010-2011.

III.8 Résultat par actions

Le résultat de base par action est calculé en divisant la perte nette attribuable aux actions ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période, déduction faite des actions auto détenues.

Résultat de base par action

	30 sept. 2010	31 mars 2010
Actions ordinaires à l'ouverture	3 756 400	3 920 816
Actions auto-détenues	(156 364)	(156 088)
Options sur actions exercées et/ou attribution d'actions		72 000
Actions annulées dans le cadre de la fusion		
Actions émises		37 500
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires à la clôture	3 600 036	3 874 228
Résultat net part du groupe des activités poursuivies	(3 060 578)	(5 215 154)
Résultat net de base par actions	(0,85) €	(1,35) €
Résultat net d'impôt des activités cédées et en cours de cession	3 614 046	(320 854)
Résultat net de base par actions	1,00 €	(0,08) €

Le résultat dilué par action est calculé en divisant le résultat de la perte nette attribuable aux actions ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, ajusté des effets de toutes actions ordinaires potentielles dilutives.

Résultat dilué par action

	30 sept. 2010	31 mars 2010
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaire (de base)	3 600 036	3 874 228
Impact potentiel de l'exercice des options sur actions		
Impact potentiel de l'exercice des bons de souscription et/ou d'acquisition d'actions remboursables	2 500 000	2 500 000
Impact potentiel de l'exercice des attributions d'actions		
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires dilué à la clôture	6 100 036	6 374 228
Résultat net part du groupe des activités poursuivies	(3 060 578)	(5 215 154)
Résultat net par action après dilution	(0,50) €	(0,82) €
Résultat net d'impôt des activités cédées et en cours de cession	3 614 046	(320 854)
Résultat net par action après dilution	0,59 €	(0,05) €

IV. NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

IV.1 Autres produits et charges de l'activité

(en milliers d'euros)	30-sept.-10	30 sept. 09 retraité	30 sept. 09 Publié	Evolution en %
VNC immobilisations cédées	(17)	(5)	(5)	+ 248,7%
Charges excep. sur opérations de gestion	0	(86)	(9)	- 100,0%
Charges sur exercices antérieurs	(3)	(16)	(16)	- 80,9%
Total autres charges courantes	(20)	(107)	(30)	- 81,7%
Autres produits	(22)	3	4	NS
Subventions d'exploitation et investissement	37	69	75	- 45,6%
Produits de cessions d'éléments d'actif	17	1	1	NS
Transferts de charges d'exploitation	18	0	0	NS
Total autres Produits courants	50	72	79	- 30,4%
Autres produits et charges d'exploitation	31	(34)	49	- 190,3%

IV.2 Charges de personnel

(en milliers d'euros)	30-sept.-10	30 sept. 09 retraité	30 sept. 09 Publié	Evolution en %
Rémunération du personnel	9 431	9 693	13 123	- 2,7%
Plan de stocks options	-	-	-	NA
Charges sociales	4 618	4 716	6 345	- 2,1%
Frais de Personnel	14 048	14 409	19 468	- 2,5%

IV.3 Dotations et reprises des amortissements et des provisions

(en milliers d'euros)	30-sept.-10	30 sept. 09 retraité	30 sept. 09 Publié	Evolution en %
Amortissements des Immobilisations incorporelles	95	174	174	- 45,7%
Amortissements des Immobilisations corporelles	326	335	335	- 2,4%
Amortissements des immob. en location financement	384	471	483	- 18,6%
Provisions pour stocks	243	202	202	+ 20,5%
Provisions pour créances douteuses	62	-	1	NS
Provisions pour risques (Prudhommes)	78	34	56	+ 129,4%
Provisions pour risques (Litiges)	205	-	-	NA
Provision pour engagement de retraite	-	-	5	NA
Dotations d'exploitation	1 393	1 216	1 256	+ 14,6%
Provisions pour créances douteuses	-	27	-	NS
Provisions pour stocks	-	-	-	NA
Provision pour risques (Prud'hommes)	71	-	-	NS
Provisions pour risques (Litiges)	99	35	35	NS
Provision pour engagement de retraite	76	17	-	NS
Reprises d'exploitation	246	52	35	+ 372,7%
Dotations aux amortissements et provisions nettes	1 147	1 164	1 221	- 1,5%

n.s. : non significatif

IV.4 Autres charges et produits opérationnels

(en milliers d'euros)	30-sept.-10	30 sept. 09 retraité	30 sept. 09 Publié	Evolution en %
Rémunération du personnel	(241)	(878)	(1 058)	- 72,6%
Autres charges et produits opérationnels	(241)	(878)	(1 058)	NA

Ce montant représente les indemnités de départ versées et de préavis non effectuées dans le cadre de la restructuration du groupe.

IV.5 Résultat financier

(en milliers d'euros)	30-sept.-10	30 sept. 09 retraité	30 sept. 09 Publié	Evolution en %
Intérêts sur emprunts bancaires	18	63	63	- 71,7%
Intérêts sur OBSAAR décaissés	6	1	1	NS
Intérêts sur OBSAAR non décaissés	186	208	208	- 10,5%
Agios bancaires	55	45	50	+ 22,8%
Intérêts s/ financement factor	68	88	88	- 23,3%
Intérêts s/ financement IFF	55	121	121	- 54,4%
Intérêt s/ emprunt location financement	165	130	132	+ 26,6%
Intérêts s/ comptes courants	16	16	16	NS
Autres	0	3	3	NA
Coût de l'endettement financier brut	569	675	682	- 15,8%
Produits nets sur cessions VMP			31	NA
Produits de Trésorerie	0	0	31	NA
Coût de l'endettement financier net	569	675	651	- 15,8%

L'emprunt OBSAAR est rémunéré sur la base du taux Euribor 3 mois minoré de 0,8 point. Sur ce semestre, le taux Euribor 3 mois n'a franchi le seuil de 0,8 point qu'au 30 septembre 2010. La charge d'intérêt non décaissée sur OBSAAR correspond au traitement IFRS qui requiert d'appliquer le taux d'intérêt effectif de l'emprunt à la juste valeur de cette dette (décrite au paragraphe III.6.)

(en milliers d'euros)	30-sept.-10	30 sept. 09 retraité	30 sept. 09 Publié	Evolution en %
Pertes de change	194	69	69	NA
Autres	2	24	24	NA
Autres charges financières	196	93	93	+ 110,9%
Intérêt s/ autres créances sur participations	-	6	6	NS
Gain de change	161	16	16	NA
Autres	-	45	45	NS
Autres produits financiers	161	67	67	+ 141,1%
Autres produits et charges financiers	(35)	(26)	(26)	+ 33,2%

V. Information sectorielle

L'information par secteur opérationnel est présentée ci-après. Les comptes au 30 septembre 2009 sont retraités pour tenir compte de la cession de la société OVELIA Groupe OVERLAP.

(en milliers d'euros)	Intégration d'infrastructure		Services aux infrastructures		Financement		Charges non réparties		Consolidé	
	30 sept. 2010	30 sept. 2009	30 sept. 2010	30 sept. 2009	30 sept. 2010	30 sept. 2009	30 sept. 2010	30 sept. 2009	30 sept. 2010	30 sept. 2009
Ventes d'infrastructures	52 455	58 682			1 513	3 030			53 968	61 713
Prestations de services	20 824	20 812	1 442	1 624			13	26	22 280	22 461
Chiffres d'affaires	73 279	79 494	1 442	1 624	1 513	3 030	13	26	76 248	84 174
Autres produits	30	23	6	0	0		6		42	23
Charges opérationnelles par secteur	-71 269	-80 504	-1 856	-2 086	-1 453	-2 961	-470	-748	-75 048	-86 299
Résultat Opérationnel Courant	2 040	-988	-408	-462	60	69	-450	-722	1 242	-2 103
Autres produits et charges opérationnels	-240	-839	-1				-28		-240	-878
Résultat Opérationnel	1 800	-1 826	-409	-462	60	41	-450	-733	1 002	-2 981
Produits financiers		31					229	342	229	374
Charges financières	-547	-746	-76	-29		1	-208	-241	-831	-1 015
Résultat financier	-547	-714	-76	-29	0	1	21	101	-603	-641
Résultat courant avant impôts	1 254	-2 541	-485	-492	60	42	-430	-631	399	-3 622
Impôts sur les bénéfices	29	124	-11	10		2	17	75	34	210
Résultat net des activités poursuivies	1 282	-2 417	-496	-481	60	44	-413	-557	433	-3 411
Bénéfice des activités en cours de cession	102	123	17	-366					119	-243
Résultat net de la période	1 384	-2 294	-479	-848	60	44	-413	-557	553	-3 654
Part revenant aux minoritaires									0	
RESULTAT NET GROUPE	1 384	-2 294	-479	-848	60	44	-413	-557	553	-3 654

(en milliers d'euros)	Intégration d'infrastructure		Services aux infrastructures		Financement		Holding		Intersecteur		Consolidé	
	30 sept. 2010	31 mars 2010	30 sept. 2010	31 mars 2010	30 sept. 2010	31 mars 2010	30 sept. 2010	31 mars 2010	30 sept. 2010	31 mars 2010	30 sept. 2010	31 mars 2010
Ecart d'acquisition net	8 988	8 988	706	706	588	588	0	0			10 282	10 282
Immobilisations incorporelles nettes	772	841	48	42	0	0	1	1			821	884
Immobilisations corporelles nettes	3 217	3 494	2 143	2 154	6	6	39	27			5 404	5 681
Autres actifs financiers courants	809	604	10	10	0	0	0	0			820	614
Impôts différés actifs - nets	7 057	6 546	306	703	71	86	421	371			7 855	7 705
Actifs non courants	20 843	20 473	3 213	3 614	665	680	461	398	0	0	25 182	25 166
Actifs courants	59 690	60 000	1 483	1 607	560	948	12 737	11 385	(12 510)	(11 330)	61 960	62 611
Actifs détenus en vue d'être cédés	1 481	924	0	7 390	0	0					1 481	8 314
TOTAL GENERAL ACTIF	82 014	81 397	4 696	12 613	1 225	1 629	13 197	11 783	(12 510)	(11 330)	88 622	96 093

(en milliers d'euros)	Intégration d'infrastructure		Services aux infrastructures		Financement		Holding		Intersecteur		Consolidé	
	30 sept. 2010	31 mars 2010	30 sept. 2010	31 mars 2010	30 sept. 2010	31 mars 2010	30 sept. 2010	31 mars 2010	30 sept. 2010	31 mars 2010	30 sept. 2010	31 mars 2010
Capital social							4 508	4 508			4 508	4 508
Primes d'émission							664	664			664	664
Réserves liées au capital							5 082	3 942			5 082	3 942
Réserves consolidées - part du groupe	8 071	15 027	(774)	982	520	586	2 142	2 030			9 959	18 625
Ecart de conversion	0	(3)		0	0	0	0	0			0	(3)
Résultat net consolidé - part du groupe	1 227	(3 927)	(517)	(1 528)	56	23	(32)	(105)			735	(5 536)
Capitaux propres - part du groupe	9 298	11 097	(1 290)	(546)	576	609	12 364	11 039	0	0	20 948	22 200
Intérêts minoritaires											0	0
Capitaux propres	9 298	11 097	(1 290)	(546)	576	609	12 364	11 039	0	0	20 948	22 200
Passifs financiers non courants	5 691	811	814	629	77	4	467	16			7 049	1 460
Indemnité de départ à la retraite	627	698	105	109	1	1	5	6			738	814
Passifs d'impôts différés	0	0	0	0	0	0	0	0				
Passifs non courants	6 318	1 509	919	738	78	5	472	22	0	0	7 787	2 274
Passifs financiers courants	15 455	15 053	437	1 408	42	142	254	618			16 188	17 222
Autres dettes courantes	49 745	53 232	4 630	7 549	529	873	107	103	(12 510)	(11 330)	42 501	50 428
Passifs courants	65 200	68 285	5 067	8 957	571	1 016	362	722	(12 510)	(11 330)	58 689	67 649
Passifs détenus en vue d'être cédés	1 198	506		3 464							1 198	3 970
TOTAL GENERAL PASSIF	82 014	81 397	4 696	12 613	1 225	1 630	13 197	11 783	(12 510)	(11 330)	88 622	96 093

VI. Activités destinées à être cédées

Résultat des activités destinées à être cédées

Le détail du compte de résultat reclassé en activités à être cédées est le suivant :

	Du 1er avril au 30 sept. 2010	Du 1er avril au 30 sept. 2009
(En milliers d'Euros)		
Chiffre d'affaires	5 615	9 921
Achats consommés	(3 220)	(3 521)
Marge brute	2 395	6 400
Charges externes	(245)	(743)
Personnel	(1 931)	(5 310)
Taxes	(81)	(251)
Dotations nettes aux amortissements et provisions	29	(93)
Autres produits et charges d'exploitation	(14)	9
Résultat opérationnel courant	153	12
Autres produits opérationnels		
Autres charges opérationnelles		(180)
Résultat opérationnel	153	(168)
Coût de l'endettement financier net	(1)	(36)
Autres produits et charges financières	(2)	5
Résultat net avant impôts	150	(199)
Charge d'impôt	(30)	(44)
Résultat de l'exercice	119	(243)
<i>Résultat attribuable à :</i>		
Intérêts minoritaires		
Part du groupe	119	(243)

Les impacts du retraitement IFRS 5 sur le compte de résultat au 30 septembre 2010 sont les suivants :

(En milliers d'Euros)	Du 1er avril au 30 sept. 2010 avant IFRS 5	Activités cédées ou en cours de cession	Arrêt des amortissements (1)	Eliminations (2)	Du 1er avril au 30 sept. 2010 publié
Chiffre d'affaires	81 863	(5 752)	0	137	76 248
Achats consommés	(61 161)	3 328		(108)	(57 941)
Marge brute	20 702	(2 424)	0	29	18 307
<i>Autres produits et charges d'exploitation</i>					
Charges externes	(4 810)	252		(7)	(4 565)
Personnel	(15 979)	1 931			(14 048)
Taxes	(912)	81			(831)
Dotations nettes aux amortissements e	(1 117)	(29)			(1 147)
Autres produits et charges d'exploitatio	16	36		(22)	31
Résultat opérationnel courant	(2 100)	(153)	0	0	(2 253)
<i>Autres produits et charges opérationnels</i>					
Autres produits opérationnels	0				0
Autres charges opérationnelles	(240)				(240)
Résultat opérationnel	(2 341)	(153)	0	0	(2 493)
Coût de l'endettement financier net	(568)	1			(567)
Autres produits et charges financières	(37)	2			(35)
Résultat net avant impôts	(2 946)	(150)	0	0	(3 095)
Charge d'impôt	4	30			34
Résultat net des activités poursuivies	(2 941)	(119)	0	0	(3 061)
Bénéfice de l'exercice des activités aba	3 495	119			3 614
Résultat de l'exercice	553	0	0	0	553
<i>Résultat net attribuable à :</i>					
Intérêts minoritaires					
Part du groupe	553				553

(1) Correspond à l'impact de l'arrêt des amortissements des actifs reclassés en activités destinées à être cédées. Ce montant est non significatif sur la période.

(2) Correspond aux éliminations intragroupes entre les activités destinées à être cédées et le reste de groupe

La décision de céder la société Ovélia a été prise au cours du 2nd semestre 2009-2010. La cession a eu lieu le 18 juin 2010.

Les impacts du retraitement IFRS 5 après classification en « activités cédées et destinées à être cédées » des sociétés OVELIA ET MIB SUISSE, sur le compte de résultat au 30 septembre 2009 ont été les suivants :

(En milliers d'Euros)	Du 1er avril au 30 sept. 2009 avant IFRS 5	Activités cédées ou en cours de cession	Arrêt des amortissements (1)	Eliminations (2)	Du 1er avril au 30 sept. 2009 RETRAITE
Chiffre d'affaires	93 612	(9 921)	0	505	84 197
Achats consommés	(68 192)	3 521		(239)	(64 910)
Marge brute	25 421	(6 400)	0	266	19 287
<i>Autres produits et charges d'exploitation</i>					
Charges externes	(5 496)	743		(161)	(4 914)
Personnel	(19 719)	5 310			(14 409)
Taxes	(1 146)	251			(894)
Dotations nettes aux amortissements e	(1 230)	93			(1 137)
Autres produits et charges d'exploitativ	79	(9)		(105)	(34)
Résultat opérationnel courant	(2 091)	(12)	0	0	(2 103)
<i>Autres produits et charges opérationnels</i>					
Autres produits opérationnels					
Autres charges opérationnelles	(1 058)	180			(878)
Résultat opérationnel	(3 149)	168	0	0	(2 981)
Coût de l'endettement financier net	(651)	36		(29)	(644)
Autres produits et charges financières	(22)	(5)		29	3
Résultat net avant impôts	(3 821)	199	0	0	(3 622)
Charge d'impôt	167	44			210
Résultat net des activités poursuivies	(3 654)	243	0	0	(3 411)
Bénéfice de l'exercice des activités abandonnées		(243)			(243)
Résultat de l'exercice	(3 654)	0	0	0	(3 654)
<i>Résultat net attribuable à :</i>					
Intérêts minoritaires					
Part du groupe	(3 654)				(3 654)

(1) Correspond à l'impact de l'arrêt des amortissements des actifs reclassés en activités destinées à être cédées. Ce montant est non significatif sur la période.

(2) Correspond aux éliminations intragroupes entre les activités destinées à être cédées et le reste de groupe

Le détail de l'état de résumé de la situation financière reclassé en actifs détenus en vue de la vente et passifs associés est le suivant :

	Exercice clos le
	30-sept.-10
(En milliers d'Euros)	
Actif	
Ecart d'acquisition - net	
Immobilisations incorporelles - net	
Immobilisations corporelles - net	8
Autres actifs financiers non courants	6
Autres actifs non courants	
Actifs d'impôts différés	
Actifs non courants	13
<i>Actif courant</i>	
Stocks - net	133
Clients - net de provision pour dépréciation	883
Impôts courants	20
Autres actifs courants	3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	429
Actifs courants	1 468
Total général Actif	1 481

	Exercice clos le
	30-sept.-10
(En milliers d'Euros)	
Passif	
Capital social	75
Réserves et bénéfices non distribués	88
Ecart de conversion	18
Résultat de l'exercice	102
Capitaux Propres part du groupe	283
Intérêts minoritaires	
Capitaux Propres	283
Passifs financiers non-courant	
Indemnité de départ à la retraite	
Passifs d'impôts différés	
Passifs non courants	0
Passifs financiers courant	
Fournisseurs d'exploitation	974
Fournisseurs d'immobilisations	
Impôts courants	
Personnel et organismes sociaux	76
Produits constatés d'avance	
Provisions courantes	
Autres dettes courantes	148
Passifs courants	1 198
Total général Passif	1 481

Les impacts du retraitement IFRS 5 sur l'état résumé de la situation financière au 30 septembre 2010 sont les suivants :

(En milliers d'Euros)	Du 1er avril au 30 sept. 2010 avant IFRS 5	Activités cédées ou en cours de cession	Arrêt des amortissements (1)	Eliminations (2)	Du 1er avril au 30 sept. 2010 PUBLIE
Actif					
Ecart d'acquisition - net	10 282				10 282
Immobilisations incorporelles - net	821				821
Immobilisations corporelles - net	5 412	(8)			5 404
Autres actifs financiers non courants	625	(6)			620
Autres actifs non courants	200				200
Actifs d'impôts différés	7 855				7 855
ACTIFS NON COURANTS	25 195	(13)	0	0	25 182
<i>Actif courant</i>					
Stocks - net	2 694	(133)			2 561
Clients - net de provision pour dépréciation	47 892	(883)			47 009
Impôts courants	2 002	(20)			1 982
Autres actifs courants	5 778	(3)			5 775
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 061	(429)			4 633
ACTIFS COURANTS	63 427	(1 468)	0	0	61 960
Actifs détenus en vue de la vente		1 481			1 481
TOTAL GENERAL ACTIF	88 622	0	0	0	88 622
Passif					
Capital social	4 508				4 508
Réserves et bénéfices non distribués	16 908				16 908
Actions propres détenues	(1 039)				(1 039)
Ecart de conversion	18				18
Résultat net consolidé, part du groupe	553				553
Capitaux Propres part du groupe	20 948	0	0	0	20 948
Intérêts minoritaires					
CAPITAUX PROPRES	20 948	0	0	0	20 948
Passifs financiers non-courant	7 049				7 049
Indemnité de départ à la retraite	738				738
Passifs d'impôts différés	0				
PASSIFS NON COURANTS	7 787	0	0	0	7 787
Passifs financiers courant	16 188				16 188
Fournisseurs d'exploitation	29 696	(974)			28 722
Fournisseurs d'immobilisations	278				278
Impôts courants	4 517				4 517
Personnel et organismes sociaux	4 974	(76)			4 899
Produits constatés d'avance	1 006				1 006
Provisions courantes	443				443
Autres dettes courantes	2 785	(148)			2 636
PASSIFS COURANTS	59 887	(1 198)	0	0	58 690
Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente		1 198			1 198
TOTAL GENERAL PASSIF	88 622	0	0	0	88 622

VII. Parties liées

Prêts aux administrateurs

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

Transactions avec les parties liées

OVESYS S.A.S. 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, Michel ROLLAND et Eric LIEURE actionnaires et administrateurs d'OVERLAP GROUPE S.A., portant sur un immeuble de 4.700 m², 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'OVESYS S.A.S., le bail est d'une durée ferme de 6 ans, OVESYS S.A.S. ayant renoncé au congé de la première période triennale.

Le loyer annuel s'élève à 1.241 K€ (au 31 mars 2010 : 1.241 K€) (hors charges locatives).

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

1. Prêts et garanties données	30 septembre 2010	31 mars 2010
Garanties données aux sociétés non intégrées		-
2. Achats et ventes de biens et services		
Ventes	-	-
Achats	652 K€	1 241 K€
Charges financières	-	-
3. Créances et dettes réciproques		
Créances d'exploitation	-	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.

VIII. Evénements post-clôture

Par courrier en date du 16 novembre 2010, la société AS LEASE a résilié le contrat de coopération qui la liait à OVERLAP Groupe. Le terme de ce contrat est fixé au 23 décembre 2010. Des négociations ont été menées avec AS LEASE pour mettre en place de nouvelles conditions de coopération à compter 23 décembre 2010, lesquelles permettront d'amortir sur une nouvelle durée contractuelle la valeur nette résiduelle de cet actif, identifié lors de l'opération de fusion avec IB Group (cf. § III.2.). Les parties ont conclu un accord qui justifie l'absence de dépréciation de cet actif au 30 septembre 2010.

EXTERINFO, filiale d'OVERLAP Groupe, et la CDC sont associés de la société ADITU ; au 30 septembre 2010, EXTERINFO détient 70% du capital de la société ADITU.

En application de la convention en date du 29 novembre 2004 signée avec la communauté d'agglomérations de Bayonne-Anglet-Biarritz, la société ADITU est titulaire d'une délégation du service public.

Par lettre recommandée en date du 17 avril 2010, la CDC a exercé la promesse d'achat consentie par EXTERINFO aux termes d'un acte en date du 18 décembre 2008 et portant sur l'intégralité des actions de la Société.

Compte tenu de l'exercice par la CDC de la promesse d'achat, EXTERINFO acquerra le 7 décembre 2010, la totalité des actions de la Société détenues par la CDC pour la somme globale de 81.225,79 euros.

3. Rapport d'activité du Groupe du 1^{er} semestre 2010

3.1. ACTIVITE DU SEMESTRE ECOULE

Les comptes consolidés résumés du 1^{er} semestre, arrêtés par le Conseil d'Administration, se présentent comme suit :

Données consolidées résumées (en milliers d'euros)	1^{er} semestre 2010-2011 30 septembre 2010	1^{er} semestre 2009-2010 30 septembre 2009 retraité *	Exercice 2009- 2010 31 mars 2010
Chiffre d'affaires	76 248	84 197	179 444
Marge brute	18 307	19 287	41 336
Taux	24,01%	22,9%	23,0%
Résultat opérationnel courant	(2 253)	(2 103)	(2 786)
Taux	-%	-%	-%
Résultat opérationnel	(2 494)	(2 981)	(4 050)
Marge opérationnelle	-%	-%	-%
Résultat financier	(567)	(641)	(1 193)
Charges d'impôts	34	210	28
Résultat net des activités poursuivies	(3 061)	(3 411)	(5 215)
Dont Part Groupe	(3 061)	(3 411)	(5 215)
Résultat net d'impôts des activités cédées	3 614	(243)	(321)
Résultat net	553	(3 654)	(5 536)

OVERLAP Groupe a donné un mandat en juillet 2009 à une banque d'affaires, afin de procéder à la vente de sa filiale MIB Suisse basée à Genève, issue de la fusion fin novembre 2007 avec IB Group.

Une lettre d'intention a été signée avec un repreneur potentiel portant sur l'acquisition des actions de MIB Suisse avant le 31 décembre 2010.

La Direction Générale d'OVERLAP Groupe a annoncé le 17 mai 2010, la cession de sa filiale OVELIA Groupe Overlap à la société FEEL EUROPE Groupe.

La vente a été conclue vendredi 18 juin 2010, pour une valeur d'entreprise de 5,8 M€.

De ce fait, les chiffres présentés au 30 septembre 2009 le sont hors activité Suisse, conformément à la norme IFRS 5, et sans l'activité OVELIA cédée.

Structure financière consolidée (en milliers d'euros)	1^{er} semestre 2010-2011 30 septembre 2010	1^{er} semestre 2009-2010 30 septembre 2009 retraité *	Exercice 2009-2010 31 mars 2010
Capacité d'autofinancement	(1 685)	(1 981)	(1 732)
Variation du besoin en fonds de roulement	(2 849)	2 342	7 302
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(4 533)	361	5 570
Investissements industriels nets (Capex)	(96)	(1 606)	(2 173)
Investissements financiers nets	(5)	(286)	1 052)
Capitaux propres consolidés de l'ensemble	20 948	23 963	22 200
Capitaux propres consolidés, part du groupe	20 948	23 963	22 200
Endettement financier net	18 604	22 217	16 717

* Pour rendre la performance du semestre de référence comparable à celui-ci, du fait de la cession de la société OVELIA Groupe OVERLAP réalisée le 18 juin 2010, les comptes du 1^{er} semestre 2009 ont été retraités, conformément à la norme IFRS 5, reclassant parmi les éléments destinés à être cédés, les actifs et passifs de cette société.

A/ Activité du 1^{er} semestre 2010

Le chiffre d'affaires consolidé réalisé sur les six premiers mois de l'exercice 2010-2011 s'élève à 76 millions d'euros, comparé à 84 millions d'euros pour la même période de l'année précédente et retraité à périmètre comparable.

REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ACTIVITE

(hors MIB Suisse et hors Ovélia)

(en %)	2010 (6 mois)	2009 (6 mois) retraité
Au 30 septembre		
Infrastructures	69	70
Services	29	27
Financement	2	3
Total	100	100

B/ Evolution de l'activité

- ◇ Effet de périmètre

En date du 21 juillet 2009, la direction d'OVERLAP Groupe ayant considéré que sa filiale suisse MIB Suisse n'était plus dans l'axe stratégique déterminé, a confié en exclusivité à la société Natixis Pramex International, la mission de l'assister dans la cession de la société MIB Suisse. Des négociations sont en cours avec un repreneur potentiel, et une lettre d'intention liant les parties jusqu'au 31 décembre 2010 a été signée.

La direction du groupe a cédé le 18 juin 2010 la société OVELIA Groupe OVERLAP à la société FEEL EUROPE Group pour une valeur d'entreprise de 5,8 M€.

- ◇ Effet de base

Sur l'ensemble du 1^{er} semestre, le chiffre d'affaires consolidé ressort à 76 millions d'euros. Pour la même période de l'année précédente et à périmètre comparable, les ventes avaient atteint 84 millions d'euros.

L'activité Services reste stable et sa part dans le chiffre d'affaires progresse de 2,4 points, passant de 26,8 % à 29,2 %. Pour autant, les lignes de services à forte valeur ajoutée (intégration, déploiement, conseil, architecture et infogérance) sont en progression de 12,4 %, à périmètre comparable elles s'élèvent à 10,9 M€ contre 9,7 M€ au 30 septembre 2009.

Cette activité s'inscrit dans un environnement économique difficile et un marché essentiellement de renouvellement.

L'industrie informatique continue d'investir très fortement en recherche et développement pour améliorer sans cesse les performances des équipements informatiques. En conséquence, l'IT devrait avoir un impact beaucoup plus important sur l'évolution des entreprises dans les années à venir, selon une analyse de Gartner Group.

C/ Rentabilité

A périmètre comparable, le taux de marge brute progresse de 1 point et représente 24% du chiffre d'affaires, contre 22,9% au 30 septembre 2009 retraité. Cette profitabilité demeure en progression même par rapport à la clôture de l'exercice précédent (exercice 2009-2010 : 23%).

A périmètre comparable, le résultat opérationnel courant du 1er semestre 2010-2011 se traduit par une perte de 2,2 Millions d'€, contre une perte de 2,1 Millions d'euros réalisée au cours du 1er semestre 2009-2010.

La poursuite des efforts engagés depuis plusieurs mois en matière de réduction des charges impacte positivement le compte de résultat (+0,8 M€ au 30 septembre 2010).

En raison de ces coûts de restructuration, le résultat opérationnel au 30 septembre 2010 affiche une perte de 2,5 Millions d'euros, contre une perte de 3,0 Millions d'euros au 30 septembre 2009.

Le résultat financier au 30 septembre 2010 présente une charge nette de 0,6 Millions d'€ contre une charge nette de 0,7 Millions d'€ au 30 septembre 2009. La diminution de ce coût de l'endettement financier provient principalement de la restructuration de l'endettement financier du groupe, réalisée par le biais de l'émission d'O.B.S.A.A.R. en décembre 2008.

La charge d'intérêt de cet emprunt s'articule autour d'une charge d'intérêt décaissée de 6 K€, le taux renégocié à la suite du non respect des covenants au 31 mars 2009 (Euribor 3 mois minoré de 0,8 point) demeurant inférieur au taux de référence.

La charge d'intérêt non décaissée (186 K€) correspond au retraitement IFRS qui requiert d'appliquer à la juste valeur de cette dette, le taux d'intérêt effectif de cet emprunt.

Conformément au traitement comptable relatif aux cessions de filiales, les charges et produits des sociétés Ovélia et MIB Suisse sont résumés en une seule ligne de résultat qui s'élève à 0,1 Million d'euros auquel montant s'ajoute la plus value de déconsolidation de la société Ovélia pour 3,5 Millions d'euros. Retraité dans un souci de comparaison, le résultat d'activité de ces filiales au 30 septembre 2009 était de 0,2 Million d'euros.

Les perspectives actuelles de prises de commandes permettent d'augurer d'un 3ème trimestre en forte croissance et donc d'une amélioration sensible du résultat opérationnel d'ici fin décembre.

En effet, le report des commandes des nouveaux modèles de serveurs mainframe IBM, ainsi que le gain de nouveaux marchés publics auront un effet significatif sur l'activité Infrastructures.

Parallèlement, l'activité Services bénéficiera de cette progression des ventes d'infrastructures et toutes les lignes de services devraient être en croissance au 2nd semestre, notamment l'infogérance, source de chiffre d'affaires et de marge récurrents.

Les incertitudes qui pèsent sur la reconnaissance, au 31 mars 2011 du chiffre d'affaires résultant des commandes prises cette année, dans le cadre de marchés publics, incitent la direction du groupe à la prudence. Aussi la société révisé-t-elle à la baisse son objectif de chiffre d'affaires pour l'exercice 2010-2011, le portant de 200 M€ à 190 M€, ce qui représentera, néanmoins, une croissance de plus de 5 % par rapport à l'exercice précédent.

Cependant, la direction du Groupe n'ayant identifié aucun indicateur de perte de valeur au 30 septembre 2010, aucun test de dépréciation pour les actifs concernés n'a été réalisé.

Le résultat net s'établit en définitive à un bénéfice 0,6 Million d'euros contre une perte de 3,7 Millions d'euros sur le 1er semestre 2009-2010 retraité.

3.2. STRUCTURE FINANCIERE AU 30 SEPTEMBRE 2010

Les capitaux propres de l'ensemble du groupe s'élèvent à 21 Millions d'€.

Retraitée des sociétés OVELIA et MIB Suisse pour être à périmètre comparable, la capacité d'autofinancement dégagée au cours du 1^{er} semestre 2010 s'élève à -1,7 Millions d'euros contre -2,0 Millions d'euros au 30 septembre 2009.

Suite à la modification des conditions générales de règlement des fournisseurs, le groupe a dû procéder à d'importants règlements fournisseurs lesquels ont pesés négativement sur la variation du besoin en fonds de roulement pour -2,9 Millions d'euros.

Compte tenu de ces éléments, l'activité du 1^{er} semestre 2010 dégage un flux net de trésorerie généré par l'activité négatif de 4,5 Millions d'euros. Il était positif de 0,3 Million d'euros au 30 septembre 2009.

Suite à l'encaissement partiel du produit de cession de la société Ovélia, le montant des décaissements nets liés aux investissements d'exploitation renforce la trésorerie du groupe pour 3,5 Millions d'euros sur ce 1^{er} semestre.

La trésorerie d'ouverture était négative pour 3,8 Millions d'€. En final, la trésorerie nette s'est détériorée sur ce 1er semestre 2010 d'un montant de 3,1 Millions d'euros (- 5,0 Millions d'€ pour le 1er semestre 2009). Au 30 septembre 2010, l'endettement financier net s'affiche à 18,6 Millions d'euros alors qu'au 30 septembre 2009, l'endettement financier net s'élevait à 22,2 Millions d'euros.

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

	30 septembre 2010	31 mars 2010
Emprunts auprès des établissements de crédit	10,1	10,6
Dettes financières sur location financement	1,6	2,3
Concours bancaires	11,5	5,7
Autres dettes		
Total Passif financier	23,2	18,7
Trésorerie et équivalents	4,6	2,0
Total endettement net	18,6	16,7

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.

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.

Depuis la mise en place de l'emprunt O.B.S.A.A.R., le Groupe a supprimé ses lignes de découvert bancaire.

Des emprunts sont assortis d'engagements et de contraintes de respect de ratios calculés à la fin de chaque exercice, ci-après « covenants », dont le non respect pourrait entraîner leur exigibilité anticipée.

En application de la recommandation de l'Autorité des Marchés Financiers (A.M.F.) du 29 octobre 2008, un reclassement des dettes en passif courant, pour 5.823 K€, a été opéré au 31 mars 2010, pour l'ensemble des emprunts dont les covenants n'ont pas été respectés.

Les obligataires porteurs d'OB.S.A.A.R. réunis en assemblée générale le 30 septembre 2010 ont voté à l'unanimité contre l'exigibilité anticipée de cette dette ; la part à long terme de cet emprunt n'a donc pas fait l'objet de reclassement en part à court terme au 30 septembre 2010.

De même la BNP a confirmé à la direction d'OVERLAP Groupe ne pas exiger le remboursement anticipé de cet emprunt, dont les covenants n'avaient pas été respectés au 31 mars 2010. Le plan d'amortissement de cet emprunt prévoit un dernier remboursement en juillet 2011. Au 30 septembre 2010, il n'existe plus de part de cet emprunt à plus d'un an.

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 2010

(en milliers d'euros)

	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels	A moins d'un an	D'un an à 5 ans	Plus de 5 ans
Passifs financiers non dérivés					
Prêts bancaires garantis	10 072	3 918	3 918	6 153	
Passifs relatifs à des contrats de location-financement	1 615	719	719	896	
Facilité bancaire garantie	Néant				
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	42 198	42 198	42 198		
Découverts bancaires	11 550	11 550	11 550		
Passifs financiers dérivés					
	Néant				
	65 435	58 386	58 386	7 049	0

Au 31 mars 2010

(en milliers d'euros)

	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels	A moins d'un an	D'un an à 5 ans	Plus de 5 ans
Passifs financiers non dérivés					
Prêts bancaires garantis	10 619	10 296	10 296	323	
Passifs relatifs à des contrats de location-financement	2 315	1 179	1 179	1 136	
Facilité bancaire garantie	Néant				
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	50 098	50 098	50 098		
Découverts bancaires	5 747	5 747	5 747		
Passifs financiers dérivés					
	Néant				
	68 779	67 320	67 320	1 459	

B/ Risque de taux d'intérêt

Les emprunts conclus à taux fixe ne présentent aucun risque lié à la variation du taux d'intérêt.

L'emprunt O.B.S.A.A.R. constitue le principal emprunt 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 2010 aurait eu une incidence de 178 K€, notamment en raison de la charge d'intérêt de 175 K€ liée au retraitement IFRS des O.B.S.A.A.R..

C/ Autres facteurs de risques

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 2010.

3.4. PERSPECTIVES

L'environnement économique demeure incertain, et impacte les décisions d'investissement de nos clients. Les résultats que le groupe dégagera au 31 mars 2011 dépendront en grande partie des niveaux d'activité enregistrés au cours du 2nd semestre dans ses différentes activités.

Par ailleurs, la direction du groupe poursuit la réorganisation nécessaire pour réduire ses coûts. En conséquence, il n'est pas possible, à ce jour, de communiquer sur des objectifs. Toutefois, le chiffre d'affaires attendu pour ce 2nd semestre, historiquement plus élevé en raison de la saisonnalité des ventes, permet d'envisager le retour à l'équilibre du résultat opérationnel courant à la fin de cet exercice.