

A horizontal banner with a blue gradient background. On the left, there is a cluster of black dots resembling a molecular structure or a data visualization. To the right, there are several semi-transparent squares in various shades of blue and red, arranged in a grid-like pattern.

# **COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES**

## **AU 30 SEPTEMBRE 2009**



# I. ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

<b>ACTIF (en milliers d'euros)</b>	<b>30/09/2009</b>	<b>31/03/2009</b>
<b>Actifs non courants</b>	<b>19 665</b>	<b>18 771</b>
Ecart d'acquisition	15 490	15 490
Autres immobilisations incorporelles	557	757
Immobilisations corporelles	1 146	1 919
Titres mis en équivalence	-	-
Actifs financiers non courants	373	397
Impôts différés actif	2 099	208
<b>Actifs courants</b>	<b>34 193</b>	<b>54 504</b>
Actifs destinés à être cédés	18	93
Stocks	17	31
Actifs d'impôt exigibles	867	5 547
Clients et autres débiteurs	29 363	47 377
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 928	1 456
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>53 858</b>	<b>73 275</b>

<b>PASSIF ET CAPITAUX PROPRES (en milliers d'euros)</b>	<b>30/09/2009</b>	<b>31/03/2009</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>-14 750</b>	<b>-35 825</b>
Capital	2 566	19 743
Primes	1 382	13 389
Réserves consolidées	-37 391	-30 359
Résultat consolidé	18 693	-38 598
<i>dont Part du Groupe</i>	<i>-14 750</i>	<i>-35 825</i>
<i>dont Intérêts minoritaires</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<b>Passif</b>	<b>68 608</b>	<b>109 100</b>
<b>Passifs non courants</b>	<b>23 646</b>	<b>753</b>
Provisions non courantes	613	563
Passifs financiers	-	104
Dettes d'impôt exigible	6 239	-
Fournisseurs et autres créditeurs	14 892	-
Impôts différés Passif	1 902	86
<b>Passifs courants</b>	<b>44 962</b>	<b>108 347</b>
Provisions courantes	1 500	1 531
Dettes d'impôt exigible	2 655	12 167
Fournisseurs et autres créditeurs	33 249	86 214
Autres passifs à court terme	7 558	8 435
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>	<b>53 858</b>	<b>73 275</b>



## II. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en milliers d'euros)	30/09/2009	31/03/2009	30/09/2008
	6 mois	12 mois	6 mois
Chiffre d'affaires	34 771	90 092	46 954
Achats consommés	-12 340	-34 606	-19 436
Charges de personnel	-28 793	-72 312	-37 886
Charges et produits externes	202	143	1
Impôts & taxes	-1 203	-3 082	-1 694
Dotations aux amortissements	-721	-2 081	-1 095
Autres produits d'exploitation	509	1 175	339
Autres charges d'exploitation	-2 709	-1 099	-685
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>-10 284</b>	<b>-21 770</b>	<b>-13 502</b>
Autres charges opérationnelles	-	-4 099	-3 285
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-10 284</b>	<b>-25 869</b>	<b>-16 787</b>
Produits financiers	29 974	4 603	0
Charges financières	-925	-1 805	-825
<b>Résultat financier</b>	<b>29 049</b>	<b>2 798</b>	<b>-825</b>
Charge d'impôt	72	73	-100
<b>Résultat des activités conservées</b>	<b>18 693</b>	<b>-23 144</b>	<b>-17 512</b>
Résultat des activités cédées	-	-13 909	-10 621
Résultat des activités abandonnées	-	-1 545	-1 155
<b>Résultat</b>	<b>18 693</b>	<b>-38 598</b>	<b>-29 288</b>
<i>Part du groupe</i>	<i>18 693</i>	<i>-38 598</i>	<i>-29 288</i>
<i>Intérêts des minoritaires</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<b>Résultat net par actions des activités poursuivies</b>			
Résultat par action en euros	0.91	-1.54	-1.19
Résultat dilué par action en euros	0.55	-1.53	-0.75
<b>Résultat net par actions des activités cédées et abandonnées</b>			
Résultat par action en euros	-	-1.03	-0.80
Résultat dilué par action en euros	-	-1.02	-0.50
<b>Résultat net par actions</b>			
Résultat par action en euros	0.91	-2.57	-1.99
Résultat dilué par action en euros	0.55	-2.55	-1.25

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE	30/09/2009	31/03/2009	30/09/2008
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>18 693</b>	<b>- 38 598</b>	<b>- 29 288</b>
Ecart actuariel sur engagement retraite	-	42	-
<b>Total éléments du résultat global après impôts</b>	<b>-</b>	<b>42</b>	<b>-</b>
<b>Résultat global</b>	<b>18 693</b>	<b>- 38 556</b>	<b>- 29 288</b>
<i>dont part attribuable aux intérêts minoritaires</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>dont part attribuable au Groupe</i>	<i>18 693</i>	<i>-38 556</i>	<i>-29 288</i>



### III. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(en milliers d'euros)	30/09/2009	31/03/2009	30/09/08
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>18 693</b>	<b>-38 598</b>	<b>-29 288</b>
Dotations aux amortissements et provisions	735	2 984	4 015
Plus ou moins value de cession	-31	-2 067	-2 232
Charges et produits calculés liés aux stock-options	0	434	325
Autres charges et produits calculés	50	-276	-167
<b>= Capacité d'autofinancement après impôt &amp; coût de l'endettement net</b>	<b>19 447</b>	<b>-37 523</b>	<b>-27 347</b>
Impact du résultat financier	-29 049	-2 903	826
Variation des impôts (y compris impôts différés)	3 422	1 164	915
<b>= Capacité d'autofinancement avant impôt &amp; coût de l'endettement net</b>	<b>-6 180</b>	<b>-39 262</b>	<b>-25 606</b>
Impôts versés	-8 329	3 839	4 150
Variation des actifs destinés à être cédés	75	-93	0
Variation des stocks	14	7 147	6 949
Variation des créances clients et autres débiteurs	18 014	145 701	123 901
Variation des dettes fournisseurs et autres créditeurs	-52 965	-23 724	-12 422
<b>= Variation du Besoin en Fonds de Roulement</b>	<b>-43 191</b>	<b>132 870</b>	<b>122 578</b>
<b>Flux net de trésorerie générés par l'activité (A)</b>	<b>-49 371</b>	<b>93 608</b>	<b>96 972</b>
Acquisitions d'immobilisations	-44	-1 057	-959
Cessions d'immobilisations	305	4 273	3 894
Incidence des variations de périmètre		3 148	-2 885
<b>Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)</b>	<b>261</b>	<b>6 364</b>	<b>50</b>
Augmentation de capital en numéraire	2 382	30	26
Réductions des capitaux propres	0	0	0
Dividendes versés	0	0	0
Augmentations des dettes financières	24 040	225	225
Remboursements d'emprunts et dettes financières	-964	-100 241	-91 712
Rachats et reventes d'actions propres	0	-48	-48
Intérêts financiers versés	-554	-17	-24
Autres flux liés aux opérations de financement	29 603	2 920	-802
<b>Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement (C)</b>	<b>54 507</b>	<b>-97 131</b>	<b>-92 335</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture (net)</b>	<b>-2 189</b>	<b>-5 030</b>	<b>-5 030</b>
<b>Variation de trésorerie (A) + (B) + (C)</b>	<b>5 397</b>	<b>2 841</b>	<b>4 687</b>
<b>= Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture (net)</b>	<b>3 208</b>	<b>-2 189</b>	<b>-343</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture (+)</b>	<b>3 928</b>	<b>1 456</b>	<b>2 508</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture (-)</b>	<b>-720</b>	<b>-3 645</b>	<b>-2 851</b>



#### IV. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

	Nombre d'actions	Capital social	Primes d'émission	Réserves consolidées	Capitaux propres
<b>Capitaux propres au 31/03/08</b>	<b>14 710 052</b>	<b>18 688</b>	<b>13 378</b>	<b>-29 457</b>	<b>2 609</b>
Résultat au 31/03/09				-38 598	-38 598
Distribution de dividendes				-	-
Variation de capital	830 532	1 055	12	-1 036	31
Frais d'augmentation de capital (net d'IS)			-1		-1
Titres d'autocontrôle				-48	-48
Coût des paiements en actions (net d'IS)				434	434
Variation de périmètre				-294	-294
Evaluations directes par capitaux propres				42	42
<b>Capitaux propres au 31/03/2009</b>	<b>15 540 584</b>	<b>19 743</b>	<b>13 389</b>	<b>-68 957</b>	<b>-35 825</b>
Résultat au 30/09/09				18 693	18 693
Distribution de dividendes				-	-
Variation de capital	10 118 049	-17 177	-11 860	31 566	2 529
Frais d'augmentation de capital (net d'IS)			-147		-147
Titres d'autocontrôle				-	-
Coût des paiements en actions (net d'IS)				-	-
Variation de périmètre				-	-
Evaluations directes par capitaux propres				-	-
<b>Capitaux propres au 30/9/2009</b>	<b>25 658 633</b>	<b>2 566</b>	<b>1 382</b>	<b>-18 698</b>	<b>-14 750</b>



## **ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES**

### **AU 30 SEPTEMBRE 2009**

Les comptes semestriels consolidés de la société GROUPE ARES, couvrant la période d'activité de six mois allant du 1er avril 2009 au 30 septembre 2009, ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 16 décembre 2009.

#### **I. PRINCIPES COMPTABLES**

##### **I.1 Principes comptables applicables et comparabilité des états financiers**

Les états financiers intermédiaires résumés au 30 septembre 2009 ont été préparés en conformité avec la norme internationale d'information financière IAS34 « 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 du groupe pour l'exercice clos le 31 mars 2009.

Le groupe a appliqué les normes présentées ci-après, qui sont d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009. L'application de ces normes affecte uniquement le format des informations présentées dans les comptes :

✓ IAS1 révisée – Présentation des états financiers. Cette norme introduit la notion de résultat global total correspondant aux éléments du compte de résultat et aux charges et produits comptabilisés directement en capitaux propres. Conformément aux dispositions de la norme, le groupe a choisi de présenter l'état du résultat global en deux états : le compte de résultat consolidé et l'état du résultat global consolidé.

✓ IFRS 8 – Secteurs opérationnels. Cette norme remplace la norme IAS 14 – Information sectorielle. Elle introduit l'approche de la Direction pour établir l'information sectorielle. Cette norme requiert de présenter la note relative à l'information sectorielle en cohérence avec le reporting interne régulièrement examiné par le principal décideur opérationnel du groupe, afin d'évaluer la performance de chaque secteur et de leur allouer des ressources. Les secteurs déterminés en conformité avec la norme IFRS 8 sont similaires aux segments d'activité définis lors de l'application de la norme IAS 14. IFRS 8 ne modifie donc pas la structure des données publiées, ni le montant des écarts d'acquisition alloués à chaque secteur d'activités.

Le groupe n'est pas concerné par les autres textes entrés en application au 1<sup>er</sup> janvier 2009.

A l'exception des notes ci-dessus, les méthodes comptables appliquées par le groupe dans les états consolidés intermédiaires sont identiques à celles utilisées dans les états financiers au 31 mars 2009.

##### **I.2 Bases de préparation et faits marquants**

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

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

###### **1.2.1 Opérations sur le capital**

L'assemblée générale ordinaire et extraordinaire réunie le 10 avril 2009 a approuvé les opérations suivantes :

✓ L'imputation du report à nouveau débiteur et la réduction de capital, motivée par les pertes existantes et probables, par voie de diminution du pair des actions (1,2704 €) et fixation de la valeur nominale des actions (0,10 €). Cette réduction a réduit le capital de 18 189 k€.

✓ L'émission et l'attribution gratuite de 15 540 584 bons de souscription d'actions (BSA) à l'ensemble des actionnaires, à raison de 1 BSA pour une action détenue ; 2 BSA donnant droit de souscrire jusqu'au 31 décembre 2009 à 3 actions nouvelles de la société, pour un prix de souscription de 0,25 € par action nouvelle.

Le 4 mai 2009, les actions Groupe ARES ont repris leur cotation.

Le 25 mai 2009, Groupe Ares a attribué les BSA à l'intégralité de ses actionnaires. A compter de ce jour, les BSA ont été cotés sur le marché Euronext Eurolist Paris. Au 30 septembre 2009, 6 745 366 BSA ont été exercés, donnant lieu à la création de 10 118 049 actions nouvelles.

Ainsi, au 30 septembre 2009, le capital social de la société s'élève à 2 565 863,30 €, divisé en 25 658 633 actions de 0,10 € de valeur nominale.



### 1.2.2 Plan de continuation

Dans le cadre du plan de continuation et suite à l'augmentation de capital écrite ci-dessus, le montant réglé aux créanciers de ARES SA au cours du semestre s'est élevé à 10 622 K€, se répartissant de la façon suivante :

✓ Fournisseurs	7 537 K€
✓ Organismes sociaux	2 152 K€
✓ Groupe	97 K€
✓ Etablissements financiers	695 K€
✓ Autres	141 K€

L'abandon correspondant au règlement à 25% des créances pour solde de tout compte, réalisé au cours de la période s'est élevé à la somme de 22 602 K€, net des honoraires afférents des administrateurs judiciaires.

Les créances non déclarées forcloses au cours du semestre ont été comptabilisées en produits financiers pour la somme de 1 220 K€.

Au 30 septembre 2009, 5 753 K€ représentant les sommes dues aux fournisseurs ayant choisi l'option à 25% contre un abandon de la totalité du solde et ayant fait l'objet d'une contestation dans le cadre de la validation du passif, sont inscrits en « Fournisseurs et autres créditeurs ». Ces dettes seront payées dans le courant du prochain trimestre après décision du juge-commissaire.

### 1.2.3 Evaluation des dettes étalées dans le cadre du plan de continuation

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

✓ 1 <sup>ère</sup> année	1 %
✓ 2 <sup>ème</sup> année	3 %
✓ 3 <sup>ème</sup> année	5 %
✓ 4 <sup>ème</sup> année	8 %
✓ 5 <sup>ème</sup> année	8 %
✓ 6 <sup>ème</sup> année	10 %
✓ 7 <sup>ème</sup> année	10 %
✓ 8 <sup>ème</sup> année	15 %
✓ 9 <sup>ème</sup> année	15 %
✓ 10 <sup>ème</sup> année	25 %.

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

Du fait de la situation particulière du groupe et en l'absence de transaction de financement récente du groupe permettant d'appréhender une prime de risque, il a été retenu par prudence un taux d'actualisation de 3.53 %, qui fait référence au taux de rémunération des obligations d'Etat sur dix ans, majoré de 1.60% correspondant à une prime de risque. Cette prime de risque de 1.60% est équivalente à celle proposée récemment au groupe par un établissement financier.

Le résultat de l'actualisation a été comptabilisé en produit financier au 30 septembre 2009 pour un montant de 6 139 k€.

Durant les exercices suivants, le groupe constatera par le compte de résultat le coût financier de l'actualisation des dettes liées à la procédure collective, conformément à IAS 39, au travers du processus d'amortissement lors de chaque remboursement. Sur la période de six mois écoulée, ce coût financier s'est élevé à 545 k€.

A titre d'information,

- ✓ avec un taux d'actualisation de 3.53% sans prime de risque, le produit financier d'actualisation s'élèverait à 4 488 k€ et les charges financières afférentes de la période à 431 k€. Ainsi donc, l'impact net de la prime de risque estimée à 1,60% représente 1 537 k€ avant impôt au 30 septembre 2009,
- ✓ avec un taux d'actualisation de 3.53% et une prime de risque majorée de 1 point pour la porter à 2,6%, le produit financier d'actualisation s'élèverait à 7 083 k€ et les charges financières afférentes de la période à 608 k€, soit un impact net d'une prime de risque à 2,6% d'un montant de 2 418 k€ avant impôt au 30 septembre 2009.

### 1.2.4 Prévisions

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

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

Les évaluations retenues pour établir ces prévisions ont été réalisées à partir d'estimations et d'hypothèses sous-jacentes. Si toutefois ces conditions n'étaient pas respectées, le principe comptable de continuité d'exploitation retenu pour l'établissement des comptes consolidés au 30 septembre 2009 pourrait s'avérer inapproprié.



### **I.3 Ecart d'acquisition**

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

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

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

Les goodwills sont affectés à des Unités Génératrices de Trésorerie.

La méthode d'évaluation retenue est celle des flux de trésorerie futurs actualisés. Cette évaluation est effectuée sur la base de paramètres issus du processus budgétaire validé par la direction.

L'actualisation se fait sur une durée infinie à partir des éléments suivants :

- ✓ l'année 1 intègre les données budgétaires,
- ✓ les données des quatre années suivantes reposent sur le processus budgétaire du groupe et les analyses de la direction, sur la base d'hypothèses de croissance et de rentabilité tenant compte des performances passées, de l'évolution prévisible de l'environnement économique et du développement attendu du marché,
- ✓ un taux de croissance de 2% maximum est retenu pour le calcul de la valeur terminale.

Le taux d'actualisation retenu fait référence à une moyenne pondérée entre le coût de la dette et le coût des fonds propres majoré d'un coefficient de risque lié aux conditions du marché financier et à la sensibilité des SSII par rapport à ce marché.

La totalité des écarts d'acquisition figurant à l'actif du bilan a été testée selon la méthode décrite ci-dessus.

Le taux d'actualisation retenu pour la présente clôture est fixé à 10%.

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

Au 30 septembre 2009, le groupe a pratiqué un test de valeur global, sur la base des dernières prévisions établies. Ce test n'a pas révélé de perte de valeur. Aussi, aucune dépréciation n'a été constatée au cours du semestre clos le 30 septembre 2009.

### **I.4 Recours à des estimations**

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

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

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

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

### **I.5 Affacturage**

Le groupe a recours à des financements externes par l'intermédiaire de sociétés d'affacturage.

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

Les créances cédées dans le cadre des contrats d'affacturage s'élèvent à 10 399 K€ au 30 septembre 2009.





## II. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

### II.1 Evolution du périmètre de consolidation

Néant

### II.2 Liste des sociétés consolidées au 30 septembre 2009

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

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

I.G. : Intégration Globale

### II.3 Sociétés non consolidées

SOCIETES NON CONSOLIDEES	% Contrôle	Valeur brute des titres	Valeur nette titres
ARES WECA	20.00%	50	-
<b>Total</b>		<b>50</b>	<b>-</b>

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

## III. NOTES SUR LE BILAN ET SUR LE COMPTE DE RESULTAT

### III.1 Ecart d'acquisition

VALEURS BRUTES	A l'ouverture	Acquisitions	Cessions- Mises au rebut	Variations de périmètre	Poste à poste	A la clôture
Ecart d'acquisition	25 073					25 073
<b>Total</b>	<b>25 073</b>	-	-	-	-	<b>25 073</b>

  

DEPRECIATION	A l'ouverture	Dotations	Cessions- Mises au rebut	Variations de périmètre	Poste à poste	A la clôture
Ecart d'acquisition	9 583					9 583
<b>Total</b>	<b>9 583</b>	-	-	-	-	<b>9 583</b>

  

VALEURS NETTES	A l'ouverture					A la clôture
Ecart d'acquisition	15 490					15 490
<b>Total</b>	<b>15 490</b>					<b>15 490</b>



### III.2 Autres immobilisations incorporelles

VALEURS BRUTES	A l'ouverture	Acquisitions	Cessions- Mises au rebut	Variations de périmètre	Poste à poste	A la clôture
Frais de développement	1 791					1 791
Concessions, brevets	1 963					1 963
<b>Total</b>	<b>3 754</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 754</b>

  

AMORTISSEMENTS	A l'ouverture	Dotations	Cessions- Mises au rebut	Variations de périmètre	Poste à poste	A la clôture
Frais de développement	1 146	182				1 328
Concessions, brevets	1 851	18				1 869
<b>Total</b>	<b>2 997</b>	<b>200</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 197</b>

  

VALEURS NETTES	A l'ouverture					A la clôture
Frais de développement	645					463
Concessions, brevets	112					94
<b>Total</b>	<b>757</b>					<b>557</b>

### III.3 Immobilisations corporelles

VALEURS BRUTES	A l'ouverture	Acquisition	Cessions- Mises au rebut	Variations de périmètre	Poste à poste	A la clôture
Matériels & outillage	324		106			218
Autres immo.corporelles	8 025	14	1 413			6 626
<b>Total</b>	<b>8 349</b>	<b>14</b>	<b>1 519</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 844</b>

  

AMORTISSEMENTS	A l'ouverture	Dotations	Cessions- Mises au rebut	Variations de périmètre	Poste à poste	A la clôture
Matériels & outillage	324		106			218
Autres immo.corporelles	6 106	521	1 147			5 480
<b>Total</b>	<b>6 430</b>	<b>521</b>	<b>1 253</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 698</b>

  

VALEURS NETTES	A l'ouverture					A la clôture
Matériels & outillage	-					-
Autres immo. corporelles	1 919					1 146
<b>Total</b>	<b>1 919</b>					<b>1 146</b>

### III.4 Actifs financiers non courants

VALEURS BRUTES	A l'ouverture	Acquisitions	Cessions- Mises au rebut	Variations de périmètre	Poste à poste	A la clôture
Titres non consolidés	215				165	50
Dépôts et cautionnement	357	30	14			373
<b>Total</b>	<b>572</b>	<b>30</b>	<b>14</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>423</b>



PROVISIONS	A l'ouverture	Dotations	Cessions- Reprises	Variations de périmètre	Poste à poste	A la clôture
Titres non consolidés	175	40		-	165	50
Dépôts et cautionnements	-					-
<b>Total</b>	<b>175</b>	<b>40</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>165</b>	<b>50</b>

VALEURS NETTES	A l'ouverture	A la clôture
Titres non consolidés	40	-
Dépôts et cautionnements	357	373
<b>Total</b>	<b>397</b>	<b>373</b>

### III.5 Impôts différés actif non courants

IMPOTS DIFFERES ACTIF	30/09/2009	31/03/2009
Différences temporaires	30	14
Retraitements de consolidation	2 069	194
<b>Total</b>	<b>2 099</b>	<b>208</b>

### III.6 Actifs destinés à être cédés

ACTIFS DESTINES A ETRE CEDES	30/09/2009	31/03/2009
Titres ARES MAGHREB	-	204
Titres ARES MAROC	18	18
Titres ACSL	165	-
Dépréciation des titres ACSL	-165	-
Dépréciation des titres ARES MAGHREB	-	-129
<b>Total net</b>	<b>18</b>	<b>93</b>

Les titres ACSL figuraient en « Titres mis en équivalence » pour une valeur nette de 40 k€ au 31 mars 2009.

### III.7 Stocks

STOCKS	30/09/2009	31/03/2009
Stocks de marchandises	17	31
Dépréciation des stocks	-	-
<b>Total net</b>	<b>17</b>	<b>31</b>

### III.8 Actifs d'impôt exigibles

ACTIFS D'IMPOT EXIGIBLES	30/09/2009	31/03/2009
Impôt sur les bénéfices	15	3 439
TVA	852	2 108
<b>Total</b>	<b>867</b>	<b>5 547</b>



### III.9 Clients et autres débiteurs

CREANCES CLIENTS	30/09/2009	31/03/2009
Clients	25 331	37 442
Clients - Effets à recevoir	13	43
Clients douteux	339	613
Clients- factures à établir	4 442	3 925
<b>Total brut</b>	<b>30 125</b>	<b>42 023</b>
Dépréciation des créances clients	6 724	5 251
<b>Total net</b>	<b>23 401</b>	<b>36 772</b>

AUTRES DEBITEURS	30/09/2009	31/03/2009
Fournisseurs - Avoirs à recevoir	62	259
Personnel & organismes sociaux	133	141
Administrateurs judiciaires (y compris produits des cessions)	808	3 947
Autres débiteurs divers	255	3 248
Charges constatées d'avance	4 704	5 296
<b>Total brut</b>	<b>5 962</b>	<b>12 891</b>
Dépréciation des autres créances	-	2 286
<b>Total net</b>	<b>5 962</b>	<b>10 605</b>

### III.10 Trésorerie et équivalents de trésorerie

TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	30/09/2009	31/03/2009
Disponibilités	3 928	1 456
<b>Total</b>	<b>3 928</b>	<b>1 456</b>

### III.11 Provisions

PROVISIONS NON COURANTES	A l'ouverture	Dotations	Reprises	Autres variations	A la clôture
Avantages au personnel à long terme	563	50			613
<b>Total</b>	<b>563</b>	<b>50</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>613</b>

PROVISIONS COURANTES	A l'ouverture	Dotations	Reprises	Autres Variations	A la clôture
Provisions pour litiges	975	184	132	168	1 195
Provisions pour pertes à terminaison	7	3	7		3
Provisions pour restructuration	549		79	-168	302
<b>Total</b>	<b>1 531</b>	<b>187</b>	<b>218</b>	<b>-</b>	<b>1 500</b>

### III.12 Passifs financiers non courants et courants

EMPRUNTS & DETTES FINANCIERES	A l'ouverture	Augmentation	Diminution	Variations de périmètre	A la clôture
Emprunts issus des locations financement	988		634		354
Comptes bloqués de participation	570		330		240
Concours bancaires	3 645		2 925		720
Financement affacturage	3 336	2 908			6 244
<b>Total</b>	<b>8 539</b>	<b>2 908</b>	<b>3 889</b>	<b>-</b>	<b>7 558</b>



	30/09/2009	COURANT	NON COURANT	
EMPRUNTS & DETTES FINANCIERES		A un an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Emprunts issus des locations financement	354	354		
Comptes bloqués de participation	240	240		
Concours bancaires	720	720		
Financement affacturage	6 244	6 244		
<b>Total</b>	<b>7 558</b>	<b>7 558</b>	-	-

Au 30 septembre 2009, le passif actualisé de la société ARES SA se décompose de la façon suivante :

	30/09/2009	COURANT	NON COURANT	
ECHEANCIER PASSIF RJ ACTUALISE		A un an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Dettes d'impôt	6 347	108	2 054	4 185
Fournisseurs	1 085	15	307	763
Organismes sociaux	15 963	2 141	11 930	1 892
<b>Total</b>	<b>23 395</b>	<b>2 264</b>	<b>14 291</b>	<b>6 840</b>

### III.13 Impôts différés passif non courants

	30/09/2009	31/03/2009
IMPOTS DIFFERES PASSIF		
Elimination provision avance intra-groupe	-	58
Retraitements de consolidation	1 902	28
<b>Total</b>	<b>1 902</b>	<b>86</b>

### III.14 Dettes d'impôts

	30/09/2009	31/03/2009
DETTE D'IMPOTS		
Impôts sur les bénéfices	133	60
TVA	1 568	10 444
Autres impôts à payer	846	1 663
Dettes d'impôt à moins d'un an - RJ ARES	108	-
<b>Total</b>	<b>2 655</b>	<b>12 167</b>

### III.15 Fournisseurs et autres créditeurs

	30/09/2009	31/03/2009
DETTES FOURNISSEURS		
Fournisseurs	9 715	37 839
Fournisseurs à moins d'un an - RJ ARES	15	-
Factures à recevoir	1 355	1 547
<b>Total</b>	<b>11 085</b>	<b>39 386</b>



	30/09/2009	31/03/2009
<b>AUTRES CREDITEURS</b>		
Personnel & comptes rattachés	4 580	5 314
Organismes sociaux	6 717	30 601
Organismes sociaux à moins d'un an - RJ ARES	2 141	-
<b>Dettes sociales</b>	<b>13 438</b>	<b>35 915</b>
Clients - Avoirs à établir	857	918
Clients créditeurs	2 248	2 014
Autres créditeurs divers	264	845
Produits constatés d'avance	5 357	7 136
<b>Autres dettes</b>	<b>8 726</b>	<b>10 913</b>
<b>Total</b>	<b>22 164</b>	<b>46 828</b>

### III.16 Information sectorielle

POLE METIERS	1er semestre 2009/2010				1er semestre 2008/2009			
	ITS	SIT	ISA	TOTAL	ITS	SIT	ISA	TOTAL
Chiffre d'affaires	24 748	6 763	3 260	34 771	32 145	9 541	5 268	46 954
Résultat opérationnel courant	-6 378	-2 838	-1 068	-10 284	-7 648	-4 104	-1 750	-13 502
Ecart d'acquisition net	14 475	13	1 002	15 490	14 475	13	1 002	15 490
Frais de développement net	463	-	-	463	953	-	-	953

### III.17 Charges et produits d'exploitation

	30/09/2009	31/03/2009	30/09/2008
<b>ACHATS CONSOMMES</b>			
Achats	6 699	19 405	11 937
Variation de stocks	14	553	202
Escomptes obtenus des fournisseurs	0	-54	-54
Autres achats et charges externes	5 627	14 702	7 351
<b>Total</b>	<b>12 340</b>	<b>34 606</b>	<b>19 436</b>

	30/09/2009	31/03/2009	30/09/2008
<b>CHARGES DE PERSONNEL</b>			
Salaires	19 441	50 484	25 913
Païement en actions	-	651	489
Charges sociales	9 302	21 211	11 409
Provisions pour avantages au personnel à long terme	50	-34	75
<b>Total</b>	<b>28 793</b>	<b>72 312</b>	<b>37 886</b>

	30/09/2009	31/03/2009	30/09/2008
<b>CHARGES ET PRODUITS EXTERNES</b>			
Jetons de présence	23	70	0
Autres charges et produits divers de gestion (net)	-225	-213	-1
<b>Total</b>	<b>-202</b>	<b>-143</b>	<b>-1</b>

	30/09/2009	31/03/2009	30/09/2008
<b>DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS</b>			
Dotations amortissements des immobilisations incorporelles	200	553	293
Dotations amortissements des immobilisations corporelles	521	1 528	802
<b>Total</b>	<b>721</b>	<b>2 081</b>	<b>1 095</b>

	30/09/2009	31/03/2009	30/09/2008
<b>AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
Produits sur cession d'immobilisations	355	139	134
Autres produits	151	1 033	205
Pertes à terminaison	3	3	-
<b>Total</b>	<b>509</b>	<b>1 175</b>	<b>339</b>



	30/09/2009	31/03/2009	30/09/2008
<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
Valeurs nettes des immobilisations cédées	335	36	61
Autres charges	73	467	319
Dépréciation des comptes clients	2 301	596	303
Pertes à terminaison	-	-	2
<b>Total</b>	<b>2 709</b>	<b>1 099</b>	<b>685</b>

### III.18 Autres charges opérationnelles

	30/09/2009	31/03/2009	30/09/2008
<b>AUTRES CHARGES OPERATIONNELLES</b>			
Honoraires liés à la restructuration		937	512
Plan de sauvegarde de l'emploi		2 886	2 773
Plan de restructuration - loyers		276	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>4 099</b>	<b>3 285</b>

### III.19 Résultat financier

	30/09/2009	31/03/2009	30/09/2008
<b>RESULTAT FINANCIER</b>			
<b>Produits financiers</b>	<b>29 974</b>	<b>4 603</b>	<b>855</b>
Abandons de créances suite RJ ARES	22 602	-	-
Revenus des créances commerciales	7	37	-
Dividendes reçus	-	19	-
Autres produits financiers	7 365	4 073	257
Gains de change	-	474	598
<b>Charges financières</b>	<b>925</b>	<b>1 805</b>	<b>1 680</b>
Intérêts sur emprunts	554	17	24
Intérêts sur comptes d'affacturage	118	1 593	1 187
Frais de banques	44	79	36
Intérêts des dettes commerciales	1	87	47
Intérêts sur la participation des salariés	9	29	30
Pertes de change	159	-	356
Dépréciation des titres non consolidés	40	-	-
<b>Total</b>	<b>29 049</b>	<b>2 798</b>	<b>-825</b>

### III.20 Charge d'impôt

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

	TOTAL
<b>CHARGE D'IMPOTS</b>	
Impôts dus sur bénéfices	146
Imposition différée	-74
<b>Total</b>	<b>72</b>

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

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

	IMPOTS	BASE IMPOTS
<b>IMPOTS DIFFERES AU 31 MARS 2009</b>		
Reports fiscaux déficitaires - Régime d'intégration fiscale	23 756	71 269
Reports fiscaux déficitaires - Autres	150	449
<b>Total</b>	<b>23 906</b>	<b>71 718</b>

Au 30 septembre 2009, l'actualisation des dettes à plus d'un an selon l'échéancier figurant au point III.12 a généré des impôts différés Passif pour un montant de 1 865 k€.

Conformément au principe de non compensation, des impôts différés Actif ont été activés pour la même valeur. Ces opérations n'ont pas généré d'impact sur le résultat au 30 septembre 2009.



## IV. INFORMATIONS HORS BILAN

### IV.1 Effectif moyen

EFFECTIF MOYEN	30/09/2009	31/03/2009	30/09/2008
Effectif	1 055	1 456	1 681
<b>Total</b>	<b>1 055</b>	<b>1 456</b>	<b>1 681</b>

### IV.2 Engagements donnés et reçus

ENGAGEMENTS DONNES	30/09/2009	31/03/2009
Nantissement au profit des banques du compte de garantie EUROFACTOR	-	3 700
Garantie de couverture de taux auprès de la Société Générale	-	15 000
Nantissement auprès d'IBM de la créance de Carry-Back	0	3 300
Cautions auprès de la Société Générale (loyers)	29	29
Cautions auprès de la Société Générale (retenue de garantie des clients)	278	278
Contregarantie par la Société Générale de la garantie de Passif accordée à ECONOCOM	96	96
Contregarantie par le Crédit Agricole de la garantie de Passif accordée à ECONOCOM	104	104
<b>Total</b>	<b>507</b>	<b>22 507</b>

ENGAGEMENTS RECUS	30/09/2009	31/03/2009
Garantie de couverture de taux auprès de la Société Générale	-	15 000
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>15 000</b>

### IV.3 Emission de Bons de Souscription d'Actions nouvelles (BSA)

En vertu de décisions prises par l'Assemblée Générale du 10 avril 2009 et par le Conseil d'Administration du 15 mai 2009, la société a émis 15 540 584 bons de souscriptions d'actions (BSA). Ces BSA ont été attribués gratuitement à l'ensemble des actionnaires de la société à raison d'un BSA pour une action existante au 22 mai 2009.

Les BSA sont soumis aux conditions d'exercice suivantes :

- ✓ deux BSA donnent droit de souscrire à trois actions nouvelles de la société,
- ✓ le prix de souscription de chaque action nouvelle sera égal à 0,25 €,
- ✓ chaque porteur pourra exercer ses BSA, à tout moment à compter du 25 mai 2009 et jusqu'au 31 décembre inclus,
- ✓ les BSA qui n'auront pas été exercés au plus tard le 31 décembre 2009 deviendront caducs et perdront toute valeur.

BSA en circulation	TOTAL
Emission	15 540 584
BSA sur auto-détention	-121 576
BSA exercés au cours de l'exercice	-6 745 366
<b>BSA à la clôture</b>	<b>8 673 642</b>
<b>Dilution potentielle en nombre d'actions</b>	<b>13 010 463</b>

### IV.4 Stock-options

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





PLAN	N°4	N°5	N°6	N°7	N°8
Date décision du CA	16/07/02	28/10/03	25/05/04	30/01/06	24/01/07
Date d'expiration	15/07/09	27/10/10	24/05/11	29/01/13	23/01/14
Nombre de bénéficiaires	22	17	5	29	15
Prix d'exercice en euros	6.80	3.45	4.32	2.87	3.66
<b>Titres attribués</b>	<b>30 000</b>	<b>200 000</b>	<b>15 000</b>	<b>150 000</b>	<b>156 000</b>
Options levées	-	-	-	-	-
Options perdues ( * )	1 000	113 280	9 000	30 000	
<b>Titres avant aug.de capital 2006</b>	<b>29 000</b>	<b>86 720</b>	<b>6 000</b>	<b>120 000</b>	<b>NA</b>
Nombre d'action réajusté	32 112	96 206	6 646	132 971	
Prix de souscription réajusté	6.14	3.11	3.90	2.59	
<b>Titres après aug. de capital 2006</b>	<b>32 112</b>	<b>96 206</b>	<b>6 646</b>	<b>132 971</b>	<b>NA</b>
Options levées			1 200	2 217	
Options perdues ( * )	13 287	33 802	2 123	29 919	8 000
<b>Titres avant aug.de capital 2007</b>	<b>18 825</b>	<b>62 404</b>	<b>3 323</b>	<b>100 835</b>	<b>148 000</b>
Nombre d'action réajusté	21 869	72 421	3 859	117 137	171 970
Prix de souscription réajusté	5.29	2.68	3.36	2.23	3.15
<b>Titres après aug. de capital 2007</b>	<b>21 869</b>	<b>72 421</b>	<b>3 859</b>	<b>117 137</b>	<b>171 970</b>
Options levées		6 036		2 575	
Options perdues ( * )	21 869	45 264	3 859	84 956	131 300
<b>Dilution potentielle</b>	<b>0</b>	<b>21 121</b>	<b>0</b>	<b>29 606</b>	<b>40 670</b>

Les plans N°1, N°2 et N°3 sont arrivés à échéance au cours des exercices précédents

(\*) Options perdues suite à des démissions ou des licenciements ou à l'obsolescence du plan

#### IV.5 Résultat par action

	30/09/2009	31/03/2009
Résultat - (en keuros)	18 693	-38 598
Résultat des activités poursuivies - (en keuros)	18 693	-23 144
Résultat des activités cédées et abandonnées - (en keuros)	0	-15 454
<b>Nombre moyen pondéré d'actions</b>	<b>20 599 609</b>	<b>15 012 024</b>
Ajustement pour effet dilutif des stock-options	91 397	136 823
Ajustement pour effet dilutif des BSA	13 010 463	0
Ajustement pour effet dilutif des actions gratuites	0	0
<b>Nombre moyen pondéré d'actions potentielles</b>	<b>33 701 469</b>	<b>15 148 847</b>
<b>Résultat net par action des activités poursuivies</b>		
Résultat par action en euros	0.91	-1.54
Résultat dilué par action en euros	0.55	-1.53
<b>Résultat net par action des activités cédées &amp; abandonnées</b>		
Résultat par action en euros	0.00	-1.03
Résultat dilué par action en euros	0.00	-1.02
<b>Résultat net par action</b>		
Résultat par action en euros	0.91	-2.57
Résultat dilué par action en euros	0.55	-2.55

#### IV.6 Informations concernant le risque financier

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

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

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



## **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2009**

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Groupe Arès S.A. relatifs à la période du 1er avril 2009 au 30 septembre 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

### **I – Conclusion sur les comptes**

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note I.2 de l'annexe intitulée « Bases de préparation et faits marquants » qui expose les raisons pour lesquelles le principe de continuité d'exploitation a été retenu pour l'arrêté des comptes.

### **II – Vérification spécifique**

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

Paris La Défense, le 22 décembre 2009

Paris, le 22 décembre 2009

KPMG Audit  
Département de KPMG S.A.

Praxor

Grégoire Menou  
Associé

Florent Gesbert  
Associé

