



Société Anonyme à Conseil d'Administration  
au capital de 1 640 529 euros  
Siège social : 97 A 103 Boulevard Pereire - 75017 - PARIS.  
RCS Paris 348 975 087

## **Rapport financier semestriel - 30 juin 2011**

**SOMMAIRE**

<b>I. Comptes semestriels consolidés condensés</b>	<b>2</b>
<b>II. Rapport semestriel d'activité</b>	<b>33</b>
1. Activité du premier semestre	33
2. Evénements marquants du 1 <sup>er</sup> semestre 2011	33
3. Evénements postérieurs au 30 juin 2011	33
4. Comptes consolidés condensés au 30 juin 2011	34
5. Evolution prévisible et principaux risques et incertitudes pour le deuxième semestre 2011	37
<b>6. Parties liées</b>	<b>37</b>
<b>III. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle</b>	<b>38</b>
<b>IV. Attestation du Responsable du Rapport Financier Semestriel</b>	<b>39</b>

*Les comptes semestriels condensés ont fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.*

## I. Comptes semestriels consolidés condensés

### Sommaire

Etat de la situation financière consolidée .....	3
Compte de résultat consolidé .....	4
Etat du résultat global consolidé .....	5
Tableau consolidé des flux de trésorerie .....	6
Etat des variations des capitaux propres consolidés .....	7
Notes annexes aux états financiers consolidés semestriels .....	8
1. INFORMATIONS GENERALES.....	8
2. PRINCIPALES REGLES ET METHODES COMPTABLES ET METHODES D’EVALUATION .....	8
2. 1. Règles de consolidation et périmètre .....	8
2. 2. Conversion des états financiers libellés en monnaies étrangères .....	9
2. 3. Présentation et estimation.....	9
3. FAITS CARACTERISTIQUES ET PERIMETRE DE CONSOLIDATION .....	9
3. 1. Evénements significatifs du semestre.....	9
3. 2. Variations du périmètre de consolidation et restructurations juridiques .....	10
4. SECTEURS OPERATIONNELS.....	12
5. NOTES SUR LE BILAN.....	15
5. 1. Ecart d’acquisition .....	15
5. 2. Immobilisations incorporelles .....	15
5. 3. Immobilisations corporelles .....	16
5. 4. Actifs financiers non courants .....	16
5. 5. Actifs courants .....	16
5. 6. Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	18
5. 7. Capitaux propres consolidés .....	18
5. 8. Passifs financiers non courants et courants .....	19
5. 9. Provisions non courantes .....	20
5. 10. Autres dettes .....	21
5. 11. Autres passifs financiers courants .....	21
6. NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT .....	21
6. 1. Produits des activités ordinaires .....	21
6. 2. Autres produits et charges opérationnels courants .....	21
6. 3. Dotations nettes des reprises .....	22
6. 4. Autres produits et charges opérationnels .....	22
6. 5. Coût de l’endettement financier net .....	22
6. 6. Autres produits et charges financiers.....	22
6. 7. Impôts sur les résultats .....	22
6. 8. Résultat net des activités cédées, abandonnées ou en cours de cession.....	23
6. 9. Résultats par action.....	25
7. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES .....	26
7. 1. Engagements hors bilan.....	26
7. 2. Informations relatives aux parties liées .....	26
7. 3. Risques juridiques.....	27
8. OBJECTIFS ET POLITIQUE DE GESTION DES RISQUES FINANCIERS .....	28
8. 1. Instruments financiers .....	28
8. 2. Risque de taux d’intérêt sur les flux de trésorerie.....	30
8. 3. Risque de crédit .....	30
8. 4. Risque de liquidité .....	30
8. 5. Risque de taux de change.....	31
8. 6. Risque sur actions .....	31
8. 7. Information sur le capital et sa gestion .....	31
9. EVENEMENTS POSTERIEURS .....	32
9. 1. Souscription des BSA .....	32

**Etat de la situation financière consolidée**

(en M€)	Note	30-juin-11	31-déc-10
		Net	Net
Écarts d'acquisition	5.1	102,8	99,5
Immobilisations incorporelles	5.2	0,9	1,1
Immobilisations corporelles	5.3	4,6	5,0
Actifs financiers non courants	5.4	1,2	1,0
Actif d'impôts différés	6.7	1,3	1,1
<b>Actif non courant</b>		<b>110,8</b>	<b>107,7</b>
Stocks et en-cours		-	-
Clients et comptes rattachés	5.5	45,0	44,3
Actif d'impôts exigibles		2,8	1,0
Autres actifs courants	5.5	20,0	20,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.6	30,3	38,4
<b>Actif courant</b>		<b>98,1</b>	<b>103,8</b>
Actifs détenus en vue d'être cédés	6.8	1,9	1,4
<b>Total Actif</b>		<b>210,8</b>	<b>212,9</b>

  

(en M€)	Note	30-juin-11	31-déc-10
Capital		1,6	1,6
Primes		15,5	15,5
Réserves consolidées		69,8	71,6
Résultat net part du Groupe		2,1	(1,0)
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>		<b>89,0</b>	<b>87,7</b>
Intérêts ne conférant pas le contrôle		(0,1)	(0,1)
<b>Capitaux propres</b>	5.7	<b>88,9</b>	<b>87,6</b>
Emprunts et dettes financières - part à + d'un an	5.8	9,2	10,5
Passif d'impôts différés	6.7	-	-
Provisions non courantes	5.9	5,7	5,6
Autres passifs non courants		-	-
<b>Passif non courant</b>		<b>14,9</b>	<b>16,1</b>
Emprunts et dettes financières - part à - d'un an	5.8	24,5	24,1
Provisions courantes		-	-
Fournisseurs et comptes rattachés		11,9	11,9
Passif d'impôts exigibles		0,3	0,1
Dettes fiscales et sociales		52,8	53,1
Autres dettes	5.10	8,2	9,3
Autres passifs financiers courants	5.11	8,7	10,3
<b>Passif courant</b>		<b>106,4</b>	<b>108,8</b>
Passifs associés aux actifs destinés à être cédés	6.8	0,6	0,4
<b>Total passif</b>		<b>210,8</b>	<b>212,9</b>

**Compte de résultat consolidé**

(en M€)	Note	30-juin-11 6 mois	30-juin-10 Retraité * 6 mois
Chiffre d'affaires		131,8	135,4
Autres produits de l'activité		-	-
<b>Produits des activités ordinaires</b>	6.1	<b>131,8</b>	<b>135,4</b>
Achats consommés		(2,2)	(2,9)
Charges de personnel	6.2	(94,6)	(97,9)
Impôts, taxes et versements assimilés		(2,3)	(2,1)
Dotations aux amortissements	6.3	(1,1)	(1,4)
Autres produits et charges opérationnels courants	6.2	(25,7)	(27,6)
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>5,9</b>	<b>3,5</b>
Autres produits et charges opérationnels	6.4	(1,1)	(1,2)
Dépréciation des écarts d'acquisition	5.1	-	-
Dépréciation de la relation clientèle TEAMLOG	5.2	-	-
Dépréciation de la marque TEAMLOG		-	-
Charge liée aux stock options		-	-
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>4,8</b>	<b>2,3</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		0,9	0,3
Coût de l'endettement financier brut		(1,8)	(2,1)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	6.5	<b>(0,9)</b>	<b>(1,8)</b>
Autres produits et charges financiers	6.6	(0,1)	(0,1)
Charge d'impôt **	6.7	(1,4)	(1,0)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence			-
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>2,4</b>	<b>(0,6)</b>
Résultat net des activités arrêtées, cédées ou en cours de cession	6.8	(0,3)	(0,8)
<b>Résultat net</b>		<b>2,1</b>	<b>(1,4)</b>
Attribuable aux:			
<b>Porteurs des capitaux propres ordinaires de la société mère</b>		<b>2,1</b>	<b>(1,4)</b>
Intérêts ne conférant pas le contrôle		-	-
Résultat net part du groupe par action - avant dilution (en Euros)	6.9	0,22	(0,14)
Résultat net des activités poursuivies par action - avant dilution (en Euros)	6.9	0,25	(0,06)
Résultat net part du groupe par action - après dilution (en Euros)	6.9	0,22	(0,14)
Résultat net des activités poursuivies par action - après dilution (en Euros)	6.9	0,25	(0,06)

\* Retraitements IFRS 5 liés à l'abandon en cours au 30 juin 2011 de l'activité de la société OPEN Ukraine intégrée dans le secteur opérationnel « Reste du Monde » (cf. note 6.8)

\*\* La charge d'impôt intègre la composante CVAE (Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises) de la Contribution Economique Territoriale (CET) à hauteur de 1,5 M€ (cf. note 6.7)

Etat du résultat global consolidé
-----------------------------------

(en M€)	30-juin-11 6 mois	30-juin-10 6 mois	31-déc-10 12 mois
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>2,1</b>	<b>(1,4)</b>	<b>(1,1)</b>
Ecart de conversion	-	0,4	-
Impôts sur les autres éléments du résultat global	-	-	-
Autres éléments du résultat global pour la période, nets d'impôts	-	0,4	-
<b>Résultat global de la période</b>	<b>2,1</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(1,1)</b>
Attribuable aux:			
<b>Propriétaires de la société mère</b>	<b>2,1</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(1,0)</b>
Intérêts ne conférant pas le contrôle	-	-	(0,1)

**Tableau consolidé des flux de trésorerie**

(en M€)	30-juin-11	30-juin-10 Retraité *	31-déc-10
	6 mois	6 mois	12 mois
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>2,4</b>	<b>(0,6)</b>	<b>0,2</b>
Dotations nettes aux amortissements et provisions	0,9	2,0	3,7
Gains et pertes latents liés aux opérations de juste valeur	(0,8)	(0,2)	(1,1)
Charges et produits calculés liés aux instruments financiers	0,4	0,5	0,9
Autres produits et charges calculés	-	(0,5)	(0,8)
Résultat des activités arrêtées, cédées ou en cours de cession	(0,3)	(0,8)	(1,3)
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net d'impôt</b>	<b>2,6</b>	<b>0,4</b>	<b>1,6</b>
Coût de l'endettement financier net	1,3	1,6	2,9
Charge d'impôt (y compris impôts différés) **	1,4	1,0	2,4
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)</b>	<b>5,3</b>	<b>3,0</b>	<b>6,9</b>
Impôt versé (B)	(1,5)	(1,6)	(2,3)
Variation du B.F.R lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages du personnel) (C) **	(5,1)	(5,5)	(0,6)
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité (D) = (A+B+C)</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(4,1)</b>	<b>4,0</b>
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(0,6)	(0,4)	(1,8)
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	(0,3)	(0,1)	(0,1)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations	0,1	0,1	0,4
Incidence des variations de périmètre ***	(1,4)	(0,3)	0,9
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (E)</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(0,6)</b>
Augmentation de capital en numéraire	-	-	-
Sommes reçues lors de l'exercice de stock-options	-	-	-
Rachats et reventes d'actions propres	(0,7)	-	(0,4)
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	-	-	-
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	-	-
- Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-	-	-
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	0,3	-	-
Remboursements d'emprunts (y compris contrats de location financement)	(0,5)	(0,4)	(6,5)
Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)	(1,3)	(1,6)	(2,9)
Autres flux liés aux opérations de financement	(1,6)	2,4	1,5
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (F)</b>	<b>(3,8)</b>	<b>0,4</b>	<b>(8,3)</b>
Incidence des variations des cours des devises (G)	-	0,2	-
<b>Variation de la trésorerie nette (D+E+F+G+H)</b>	<b>(7,3)</b>	<b>(4,2)</b>	<b>(4,9)</b>
Incidences des variations des cours des devises (G)	-	0,2	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture *	37,3	42,2	42,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture *	30,0	38,2	37,3
<b>Variation de trésorerie constatée</b>	<b>(7,3)</b>	<b>(4,2)</b>	<b>(4,9)</b>

\* Retraitements IFRS 5 liés à l'abandon en cours au 30 juin 2011 de l'activité de la société OPEN Ukraine intégrée dans le secteur opérationnel « Reste du Monde » (cf. note 6.8)

\*\* La charge d'impôt inclut de 1,5 M€ liée à la CVAE (cf. note 6.7).

\*\*\* Les incidences de variations de périmètre sont principalement inhérentes à l'acquisition de la société QUALITECH (cf. notes 3.1.1 et 3.2.1)

Trésorerie et équivalents de trésorerie – Rapprochement tableau de flux / bilan

(en M€)	30-juin-11	30-juin-10	31-déc-10
Trésorerie	30,3	38,6	38,4
Trésorerie activités en cours de cession	0,5	1,4	-
Découverts bancaires	(0,8)	(1,8)	(1,1)
<b>Total</b>	<b>30,0</b>	<b>38,2</b>	<b>37,3</b>

**Etat des variations des capitaux propres consolidés**

(en M€)	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat consolidé	Total part groupe	Minoritaires	Total
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2009</b>	<b>1,6</b>	<b>15,5</b>	<b>95,5</b>	<b>(23,6)</b>	<b>89,0</b>	-	<b>89,0</b>
Affectation du résultat	-	-	(23,6)	23,6	-	-	-
Opérations sur titres autodétenus	-	-	(0,1)	-	(0,1)	-	(0,1)
Résultat net de la période	-	-	-	(1,4)	(1,4)	-	(1,4)
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	0,4	-	0,4	-	0,4
<b>Capitaux propres au 30 juin 2010</b>	<b>1,6</b>	<b>15,5</b>	<b>72,2</b>	<b>(1,4)</b>	<b>87,9</b>	-	<b>87,9</b>
Opérations sur titres autodétenus	-	-	(0,3)	-	(0,3)	-	(0,3)
Dividendes	-	-	-	-	-	-	-
Résultat net de la période	-	-	-	0,4	0,4	(0,1)	0,3
Autres mouvements	-	-	0,1	-	0,1	-	0,1
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	(0,4)	-	(0,4)	-	(0,4)
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2010</b>	<b>1,6</b>	<b>15,5</b>	<b>71,6</b>	<b>(1,0)</b>	<b>87,7</b>	<b>(0,1)</b>	<b>87,6</b>
Affectation du résultat	-	-	(1,0)	1,0	-	-	-
Opérations sur titres autodétenus	-	-	(0,7)	-	(0,7)	-	(0,7)
Dividendes	-	-	-	-	-	-	-
Résultat net de la période	-	-	-	2,1	2,1	-	2,1
Autres mouvements	-	-	(0,1)	-	(0,1)	-	(0,1)
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-
<b>Capitaux propres au 30 juin 2011</b>	<b>1,6</b>	<b>15,5</b>	<b>69,8</b>	<b>2,1</b>	<b>89,0</b>	<b>(0,1)</b>	<b>88,9</b>



**1. Informations générales**

GROUPE OPEN S.A., société mère du Groupe, est une société anonyme de droit français, faisant appel public à l'épargne, domiciliée 97, boulevard Pereire - 75 017 Paris.

Les comptes consolidés présentent les opérations de la société **GROUPE OPEN** et de ses filiales (« GROUPE OPEN » ou « le Groupe »). Les comptes consolidés établis selon le référentiel IFRS et présentés en millions d'euros au 30 juin 2011, ainsi que les notes afférentes, ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration et arrêtés lors de sa réunion du 7 septembre 2011.

**2. Principales règles et méthodes comptables et méthodes d'évaluation**

Les comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2011 sont établis et présentés de manière résumée conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ainsi, les notes présentées portent sur les éléments significatifs du semestre et doivent être lues en liaison avec les états financiers consolidés au 31 décembre 2010.

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2011. L'ensemble des textes adoptés par l'Union européenne est disponible sur le site Internet de la Commission européenne à l'adresse suivante : [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm#adopted-commission](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission).

Ces principes comptables retenus sont cohérents avec ceux utilisés dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2010 (cf. note 2 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2010) à l'exception de l'adoption des nouvelles normes et interprétations, d'application obligatoire pour le Groupe au 1<sup>er</sup> janvier 2011 :

- IAS 32 amendée - Classement des émissions de droits
- IAS 24 - Informations relatives aux parties liées
- IFRIC 14 amendée - Le plafonnement de l'actif au titre des régimes à prestations définies, les exigences de financement minimal et leur interaction
- IFRIC 19 - Extinction de passifs financiers au moyen d'instruments de capitaux propres
- Améliorations 2010
- IFRS 3 amendée - Regroupements d'entreprises
- IFRS 7 amendée - Instruments financiers - Informations à fournir
- IAS 1 amendée - Présentation des états financiers
- IFIC 13 amendée - Programme de fidélisation de la clientèle
- IAS 34 amendée - Information intermédiaire

L'application de ces nouvelles normes et interprétations n'a pas d'impact significatif sur les comptes du Groupe au 30 juin 2011.

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne et dont l'application n'est pas obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2011 :

- IFRS 7 amendée - Informations à fournir - Transferts d'actifs financiers
- IFRS 9 - Instruments financiers
- IAS 12 amendée - Impôts différés : recouvrement des actifs sous-jacents
- IFRS 10 - Etats financiers consolidés
- IFRS 11 - Accords conjoints
- IFRS 12 - Informations à fournir sur les participations dans les autres entités
- IFRS 13 - Evaluation de la juste valeur
- IAS 28 (2011) - Participation dans des entreprises associées et des coentreprises
- IAS 19 amendée - Régimes à prestations définies
- IAS 1 amendée - Présentation des postes des autres éléments du résultat global (OCI)

En outre, le Groupe n'applique pas les textes qui n'ont pas été adoptés par l'Union Européenne au 30 juin 2011.

Le processus de détermination par GROUPE OPEN des impacts potentiels de l'application de ces nouvelles normes sur les comptes consolidés du Groupe est en cours. GROUPE OPEN estime qu'à ce stade de l'analyse, l'impact de l'application de ces normes ne peut être connu avec une précision suffisante.

**2.1. Règles de consolidation et périmètre**

Les sociétés sur lesquelles la société GROUPE OPEN exerce le contrôle sont consolidées par intégration globale. Le contrôle est présumé exister lorsque la société mère détient, directement ou indirectement, le pouvoir de diriger les

politiques financière et opérationnelle d'une entreprise de manière à tirer avantages de ses activités. Les filiales sont incluses dans le périmètre de consolidation à compter de la date à laquelle le contrôle est transféré effectivement au Groupe alors que les filiales cédées sont exclues du périmètre de consolidation à compter de la perte de contrôle. En intégration globale, le bilan consolidé reprend les éléments du patrimoine de la société consolidante, à l'exception des titres des sociétés consolidées, à la valeur comptable desquels est substitué l'ensemble des éléments actifs et passifs constitutifs des capitaux propres de ces sociétés déterminés selon les règles de consolidation.

Toutes les transactions réalisées entre les sociétés consolidées sont éliminées.

Le Groupe ne détient pas d'entité ad hoc.

## **2. 2. Conversion des états financiers libellés en monnaies étrangères**

La monnaie de fonctionnement de chacune des entités du Groupe est la monnaie de l'environnement économique dans lequel l'entité opère.

Tous les actifs et les passifs des entités consolidées dont la monnaie de fonctionnement n'est pas l'euro sont convertis au cours de clôture en euros, monnaie de présentation des comptes consolidés. Les produits et les charges sont convertis au cours de change moyen de l'exercice clôturé. Les écarts de conversion résultant de l'impact de la variation des taux de change entre l'ouverture (et/ou la date d'acquisition des sociétés concernées) et la clôture de l'exercice sont inscrits sous la rubrique "Réserves consolidées" des capitaux propres consolidés.

## **2. 3. Présentation et estimation**

### **Présentation**

Les actifs liés au cycle d'exploitation normal du Groupe, les actifs détenus dans la perspective d'une cession dans les douze mois suivant la clôture de l'exercice ainsi que la trésorerie disponible et les valeurs mobilières de placement constituent des actifs courants. Tous les autres actifs sont non courants.

Les dettes échues au cours du cycle d'exploitation normal du Groupe ou dans les douze mois suivant la clôture de l'exercice constituent des dettes courantes.

### **Estimation**

Pour établir ses comptes, le Groupe doit procéder à des estimations et faire des hypothèses qui affectent la valeur comptable de certains éléments d'actif et de passif, des produits et des charges, ainsi que les informations données dans certaines notes de l'annexe. Le Groupe revoit ses estimations et appréciations de manière régulière pour prendre en compte l'expérience passée et les autres facteurs jugés pertinents au regard des conditions économiques. En fonction de l'évolution de ces hypothèses ou de conditions différentes, les montants figurant dans ses futurs états financiers pourraient différer des estimations actuelles.

Les principales estimations et appréciations retenues sont inhérentes à :

- L'évaluation et la valeur recouvrable des écarts d'acquisition. L'estimation de la valeur recouvrable de ces actifs suppose la détermination de flux de trésorerie futurs résultant de l'utilisation de ces actifs. Il peut donc s'avérer que les flux effectivement dégagés par ces actifs diffèrent sensiblement des projections initiales ;
- La détermination des provisions pour risques et charges compte tenu des aléas susceptibles d'affecter l'occurrence et les coûts des événements constituant le sous-jacent de la provision.

## **3. Faits caractéristiques et périmètre de consolidation**

### **3. 1. Evénements significatifs du semestre**

#### **3. 1.1. Acquisition de la société QUALITECH**

En date du 20 mai 2011, la société OPEN SAS a acquis 100% des titres de QUALITECH, société de 40 consultants spécialisés en Assurances et Mutuelles pour un prix initial de 2,2 M€. Trois compléments de prix d'un montant maximum cumulé de 1,5 M€ pourront être payés si certaines conditions sont remplies sur les années 2012 et 2013.

Conformément à son Plan Stratégique 2011-2013, annoncé ce début d'année, GROUPE OPEN confirme ainsi ses ambitions de croissance dans l'activité de Conseil en Management portée par OPEN Consulting.

#### **3. 1.2. Emission de 671 500 bons de souscription ou d'acquisition d'actions (BSA) au profit de certains managers de GROUPE OPEN**

Le Conseil d'Administration de Groupe OPEN, dans le cadre de la délégation conférée par l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires du 5 mai 2011 dans sa neuvième résolution, a décidé, le 31 mai 2011, l'émission de 671 500 BSA au profit de certains de ses managers.

Le nombre total de BSA émis est de 671 500 soit environ 7% du capital avant émission de la société GROUPE OPEN. Les bénéficiaires des BSA sont les membres des comités de direction opérationnels, Messieurs Frédéric SEBAG, Laurent SADOUD et Dominique MALIGE, mandataires Sociaux de Groupe Open n'étant pas concernés par l'émission.

La période de souscription est fixée du 13 juin 2011 au 8 juillet 2011 au plus tard.

Le prix de souscription ou d'acquisition d'une action à émettre ou existante par suite de l'exercice d'un ou plusieurs BSA est égal à sept euros et cinquante centimes (7,50 euros).

L'exercice de ces BSA sera subordonné à des conditions d'atteinte de l'objectif de Résultat Opérationnel Courant (ROC) 2013 en adéquation avec le plan stratégique 2011-2013 de la Société et à des conditions de présence.

Le montant potentiel de l'augmentation de capital, prime d'émission incluse, réalisée suite à l'exercice de la totalité des BSA s'élèverait à 5.150.405 euros, produit d'émission des BSA inclus.

Le montant potentiel de dilution de capital suite à l'exercice de la totalité des BSA s'élèverait à 6.4%

Au 8 juillet 2011, 655 500 BSA sur les 671 500 émis ont été souscrits (cf. note 9. 1).

## **3. 2. Variations du périmètre de consolidation et restructurations juridiques**

### **3. 2.1. Acquisitions**

Se référer à la note 3.1 de la présente annexe.

#### **Impact de l'acquisition**

L'écart d'acquisition a été déterminé sur la base de la situation de la société QUALITECH au 31 mai 2011, date à laquelle la société QUALITECH est intégrée dans les comptes consolidés de GROUPE OPEN selon la méthode d'intégration globale.

(en M€)	QUALITECH
Prix d'acquisition de la société	2,2
Clauses d'earn out	1,5
<b>Coût de l'acquisition</b>	<b>3,7</b>
<b>Actif net acquis provisoire au 31 mai 2011</b>	<b>0,4</b>
<b>Ecart d'acquisition provisoire au 30 juin 2011 *</b>	<b>3,3</b>

\* Conformément à IFRS 3R, la valeur de l'écart d'acquisition pourra faire l'objet d'ajustements dans un délai de douze mois à compter de la date d'acquisition, soit jusqu'au 31 mai 2012.

#### **Financement de l'acquisition**

L'acquisition de 100% du capital de QUALITECH a été financée en totalité par la trésorerie excédentaire de la société OPEN.

#### **Informations pro forma**

En conformité avec l'instruction n°2007-05 de l'AMF complétant les dispositions de la norme IFRS 3, le changement de périmètre ayant un impact sur les comptes du Groupe inférieur à 25%, aucune information pro forma n'est présentée.

### **3. 2.2. Créations**

La société OPEN SERVICES IBERIA, filiale à 100% de la société OPEN, a été créée en avril 2011. Elle est comprise dans le périmètre de consolidation selon la méthode d'intégration globale. A compter de septembre 2011, suite à la scission de la société TEAMLOG Iberica, la société OPEN SERVICES IBERIA portera les actifs de la branche d'activité d'infrastructure située à Barcelone ; les actifs de la branche d'activité d'ingénierie applicative située à Madrid demeurant dans la société TEAMLOG Iberica en cours de cession au 30 juin 2011.

### **3. 2.3. Cessions**

Néant

### **3. 2.4. Autres opérations ayant un impact sur le périmètre de consolidation**

Néant

### **3. 2.5. Changement de méthode d'intégration**

Néant.

### 3. 2.6. Périmètre de consolidation au 30 juin 2011

Sociétés	Adresses	Pourcentage		SIREN	Date de cloture	Méthode d'intégration
		de détention	d'intérêt			
<b>Groupe OPEN</b>	<b>97, Boulevard Péreire 75017 PARIS</b>			<b>348 975 087</b>	<b>31 déc.</b>	<b>Société mère</b>
OPEN	97, Boulevard Péreire 75017 PARIS	100%	100%	381 031 285	31 déc.	IG
QUALITECH	97, Boulevard Péreire 75017 PARIS	100%	100%	403 856 735	31 déc.	IG
SCI 2M Immobilier	Z.A. de Pommeret 22120 YFFINIAC	100,00%	100,00%	326 751 450	31 déc.	IG
TEAMLOG Iberica	Juan Esplandiu, 15, Bajo C 28007 MADRID - Espagne	100,00%	100,00%	A-82836131	31 déc.	IG
OPEN SERVICES IBERIA	Juan Esplandiu, 15, Bajo C 28007 MADRID - Espagne	100,00%	100,00%	B-86207875	31 déc.	IG
OPEN Ukraine *	28-A , Rue P.Myrnogo 01011 KIEV	100,00%	100,00%	1 074 102 0000 028094	31 déc.	IG
TEAMLOG Luxembourg	121, Avenue de la Faïencerie L - 1511 Luxembourg	87,50%	87,50%	B 140476	31 déc.	IG
OPEN Information & Technology (Shanghai)	Unit 23 b, N°369 Jiang Su Road Shangai - Chine	87,50%	87,50%		31 déc.	IG
GROUPE OPEN Belgium	255, Rue de Hermée 4040 HERSTAL -Belgique	100,00%	100,00%	0424.305.021	31 déc.	IG
CR Europe Holding	255, Rue de Hermée 4040 HERSTAL - Belgique	100,00%	100,00%	0463.414.134	31 déc.	IG
GROUPE OPEN PSF Luxembourg	66 Boulevard de la Liberté LUXEMBOURG	100,00%	100,00%	B 69399	31 déc.	IG
GROUPE OPEN Nederland Holding	BAHIALAAN 500 3065 WC ROTTERDAM	100,00%	100,00%		31 déc.	IG
GROUPE OPEN Nederland	BAHIALAAN 500 3065 WC ROTTERDAM	100,00%	100,00%		31 déc.	IG

IG: Intégration Globale

#### Variations de périmètre intervenues depuis le 1er janvier 2011

- Acquisition de la société QUALITECH (cf. notes 3.1.1 et 3.2.1)
- Création de la société OPEN SERVICES IBERIA (cf. note 3.2.2)
- Abandon en cours de l'activité de la société OPEN Ukraine présentée en IFRS 5 au 30 juin 2011 (cf. note 6.8)
- Liquidation en cours de la société CR Europe Holding

#### \* Changement de dénomination sociale

- 1er janvier 2011: TEAMLOG Ukraine devient OPEN Ukraine

Au 30 juin 2011, aucune société détenue directement ou indirectement, majoritairement ou minoritairement par GROUPE OPEN n'est exclue du périmètre de consolidation, à l'exception de la détention de 0,21% du capital social de la société FREELANCE dont les titres sont évalués en fonction de la quote-part de situation nette détenue.

#### 4. Secteurs opérationnels

En application d'IFRS 8 « Secteurs opérationnels », la présentation des secteurs opérationnels est basée sur l'information utilisée par le management dans ses prises de décision, de pilotage et de mesure de performance.

Les secteurs retenus sont basés sur le découpage opérationnel et stratégique du suivi budgétaire, reflétant la structure de gestion et d'organisation interne.

Le Groupe est géré selon quatre secteurs opérationnels représentatifs de périmètres géographiques. Il exerce son activité dans trois pays majeurs : la France, la Belgique et la Hollande. Les autres périmètres constitués de six pays sont regroupés dans une zone géographique commune dénommée « Reste du Monde » pour les besoins de présentation d'IFRS 8.

Par ailleurs, sont présentés un segment « Holding » regroupant les activités de la société mère GROUPE OPEN et un secteur « inter-secteurs » regroupant les éliminations entre les quatre secteurs opérationnels identifiés supra.

La direction évalue la performance des secteurs sur la base des informations suivantes :

- Chiffre d'affaires (interne et externe)
- Résultat opérationnel courant
- Actifs sectoriels
- Passifs sectoriels
- Investissements sectoriels

La performance en matière de financement et de trésorerie (incluant l'incidence des charges et produits financiers), et la fiscalité sur le résultat, sont suivis au niveau Groupe, et ne sont pas spécifiquement alloués aux secteurs.

Les résultats, les actifs et les passifs incluent les éléments directement affectables au segment considéré ou affectables sur une base raisonnable.

Les transferts entre secteurs sont réalisés aux conditions de marché.

## Informations sectorielles au 30 juin 2011

### Compte de résultat sectoriel (6 mois)

(en M€)	France	Belgique	Hollande	Reste du monde *	Holding	Inter-sociétés	Total GROUPE OPEN
<b>Chiffre d'affaires</b>							
Chiffre d'affaires externe	118,0	6,8	4,1	2,9	-		131,8
Chiffre d'affaires inter-secteurs opérationnels	0,4	0,1	-	0,4	-	(0,9)	-
<b>Chiffre d'affaires du secteur</b>	<b>118,4</b>	<b>6,9</b>	<b>4,1</b>	<b>3,3</b>	<b>-</b>	<b>(0,9)</b>	<b>131,8</b>
<b>Résultats</b>							
Résultat opérationnel courant	6,8	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,3)	-	5,9
Résultat opérationnel							4,8
Coût de l'endettement financier net							(0,9)
Autres produits et charges financiers							(0,1)
Charge d'impôts							(1,4)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence							-
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession	-	-	-	(0,3)	-	-	(0,3)
<b>Résultat net</b>							<b>2,1</b>

\* Inclus toutes les entités étrangères ne dépassant pas les seuils définis par IFRS 8: OPEN Information & Technology (Shangai), TEAMLOG Luxembourg, GROUPE OPEN Luxembourg, TEAMLOG Iberica et OPEN Ukraine sont présentées en "Reste du Monde" en activités destinées à être cédées.

### Bilan sectoriel

(en M€)	France	Belgique	Hollande	Reste du monde *	Holding	Inter-sociétés	Total GROUPE OPEN
Actifs sectoriels	166,4	8,2	7,9	1,4	1,9	(8,5)	177,3
Actifs détenus en vue d'être cédés	-	-	-	1,9	-	-	1,9
Actifs non alloués							31,6
Passifs sectoriels	78,8	9,0	3,6	3,8	0,9	(8,5)	87,6
Passifs associés aux actifs destinés à être cédés	-	-	-	0,6	-	-	0,6
Passifs non alloués							122,6
Investissements incorporels	0,1		-	-	-	-	0,1
Investissements corporels	0,5	0,1	-	-	-	-	0,6
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	0,1	-	-	-	-	-	0,1

\* Inclus toutes les entités étrangères ne dépassant pas les seuils définis par IFRS 8: OPEN Information & Technology (Shangai), TEAMLOG Luxembourg, GROUPE OPEN Luxembourg, TEAMLOG Iberica et OPEN Ukraine sont présentées en "Reste du Monde" en activités destinées à être cédées.

## Informations sectorielles comparatives 2010

### Compte de résultat sectoriel (6 mois)

(en M€)	France	Belgique	Hollande	Reste du monde *	Holding	Inter-sociétés	Total GROUPE OPEN
<b>Chiffre d'affaires</b>							
Chiffre d'affaires externe	115,4	7,3	5,9	6,8	-	-	135,4
Chiffre d'affaires inter-secteurs opérationnels	0,4	-	-	0,5	-	(0,9)	-
<b>Chiffre d'affaires du secteur</b>	<b>115,8</b>			<b>7,3</b>	<b>-</b>	<b>(0,9)</b>	<b>135,4</b>
<b>Résultats</b>							
Résultat opérationnel courant	3,5	(0,5)	(0,4)	1,3	(0,4)	-	3,5
Résultat opérationnel							2,3
Coût de l'endettement financier net							(1,8)
Autres produits et charges financiers							(0,1)
Charge d'impôts							(1,0)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence							-
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession	-	-	-	(0,8)	-	-	(0,8)
Résultat net							(1,4)

\* Inclus toutes les entités étrangères ne dépassant pas les seuils définis par IFRS 8: TEAMLOG Iberica, Consultem Canada, TEAMLOG Chine, TEAMLOG Ukraine, TEAMLOG Luxembourg, SYLIS Luxembourg

### Bilan sectoriel

(en M€)	France	Belgique	Hollande	Reste du monde *	Holding	Inter-sociétés	Total GROUPE OPEN
Actifs sectoriels	160,5	8,0	9,3	1,5	1,2	(8,7)	171,8
Actifs détenus en vue d'être cédés	-	-	-	1,4	-	-	1,4
Actifs non alloués							39,7
Passifs sectoriels	78,7	8,1	5,3	5,8	1,2	(8,7)	90,4
Passifs associés aux actifs destinés à être cédés	-	-	-	0,4	-	-	0,4
Passifs non alloués							122,1
Investissements incorporels	0,9	-	-	-	-	-	0,9
Investissements corporels	0,8	0,1	-	-	-	-	0,9
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	0,1	-	-	-	-	-	0,1

\* Inclus toutes les entités étrangères ne dépassant pas les seuils définis par IFRS 8: TEAMLOG Iberica, OPEN Information & Technology (Shanghai), OPEN Ukraine, TEAMLOG Luxembourg, GROUPE OPEN Luxembourg

## 5. Notes sur le bilan

### 5.1. Ecarts d'acquisition

(en M€)	Valeurs nettes 31-déc-10	Valeur brute				Provisions pour dépréciation				Valeurs nettes 30-juin-11
		Début Exercice	Variation Périmètre	Variation de l'exercice	Fin Exercice	Début Exercice	Provisions de l'exercice	Variations de périmètre	Total provisions	
France	90,7	104,9	3,3	-	108,2	14,2	-	-	14,2	94,0
Belgique	3,4	5,6	-	-	5,6	2,2	-	-	2,2	3,4
Hollande	5,4	7,8	-	-	7,8	2,4	-	-	2,4	5,4
Reste du Monde	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ecarts d'acquisition</b>	<b>99,5</b>	<b>118,3</b>	<b>3,3</b>	<b>-</b>	<b>121,6</b>	<b>18,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18,8</b>	<b>102,8</b>

La variation de périmètre sur l'UGT « France » est liée, en totalité, à l'acquisition de la société QUALITECH (cf. notes 3. 1.1 et 3. 2.1).

### 5.2. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles s'établissent en valeur nette à 0,9 M€ au 30 juin 2011 :

( en M€ )	Valeurs nettes 31-déc-10	Valeur brute				Dépréciation / Amortissements				Valeurs nettes 30-juin-11
		Début Exercice	Variation de Périmètre	Variation de l'exercice	Fin Exercice	Début Exercice	Variations de périmètre	Variation de l'exercice	Fin Exercice	
Frais de développement	0,5	0,7	-	-	0,7	0,2	-	-	0,2	0,5
Autres actifs incorporels	0,6	5,1	-	(0,4)	4,7	4,5	-	(0,2)	4,3	0,4
<b>Total</b>	<b>1,1</b>	<b>5,8</b>	<b>-</b>	<b>(0,4)</b>	<b>5,4</b>	<b>4,7</b>	<b>-</b>	<b>(0,2)</b>	<b>4,5</b>	<b>0,9</b>

Au 30 juin 2011, les frais de développement activés conformément aux critères définis par IAS 38 s'établissent en valeur nette à 0,5 M€.



### 5.3. Immobilisations corporelles

L'évolution des immobilisations corporelles s'analyse comme suit :

(en M€)	30-juin-11	31-déc-10
<b>Valeur brute à l'ouverture</b>	<b>20,8</b>	<b>21,8</b>
Mouvements de périmètre	-	-
Acquisitions	0,6	0,9
Cessions	(0,1)	(0,1)
Crédit-bail	(0,1)	-
Activités cédées ou en cours de cession	-	(0,3)
Autres mouvements *	(0,2)	(1,5)
<b>Valeur brute à la clôture</b>	<b>21,0</b>	<b>20,8</b>
<b>Amortissements à l'ouverture</b>	<b>15,8</b>	<b>15,6</b>
Mouvements de périmètre	-	-
Dotations	0,9	1,9
Sorties	(0,1)	-
Activités cédées ou en cours de cession	-	(0,2)
Autres mouvements *	(0,2)	(1,5)
<b>Amortissements à la clôture</b>	<b>16,4</b>	<b>15,8</b>
<b>Valeur nette à l'ouverture</b>	<b>5,0</b>	<b>6,2</b>
<b>Valeur nette à la clôture</b>	<b>4,6</b>	<b>5,0</b>

\* Sorties d'immobilisations (matériels informatiques) réalisées par le Groupe

### 5.4. Actifs financiers non courants

(en M€)	30-juin-11			31-déc-10
	Valeurs brutes	Provisions	Valeurs nettes	Valeurs nettes
Prêts à la construction	0,3	0,1	0,2	0,3
Dépôts et cautionnements	0,9	-	0,9	0,7
Autres actifs financiers	0,4	0,3	0,1	-
<b>Total</b>	<b>1,6</b>	<b>0,4</b>	<b>1,2</b>	<b>1,0</b>

### 5.5. Actifs courants

#### 5.5.1. Créances clients et comptes rattachés

(en M€)	30-juin-11	31-déc-10
Créances clients	48,2	47,3
Provisions pour dépréciation des créances clients	(3,2)	(3,0)
<b>Total</b>	<b>45,0</b>	<b>44,3</b>

Une analyse des créances échues et non réglées est réalisée régulièrement. Les créances clients échues sont, le cas échéant, dépréciées par voie de provision pour tenir compte des difficultés de recouvrement auxquelles elles sont susceptibles de donner lieu. Ce montant est déterminé en fonction de la revue individuelle des soldes et de la nature des clients.

Sont présentés dans le tableau ci-dessous les mouvements des provisions pour dépréciation des créances clients :

(en M€)	Provision pour dépréciation des créances clients
<b>Au 31 décembre 2009</b>	<b>3,0</b>
Mouvements de périmètre	-
Autres mouvements	-
Dotations de l'année	0,4
Reprises utilisées	(0,4)
Reprises non utilisées	-
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>3,0</b>
Mouvements de périmètre	-
Autres mouvements	-
Dotations de l'année	0,3
Reprises utilisées	(0,1)
Reprises non utilisées	-
<b>Au 30 juin 2011</b>	<b>3,2</b>

Sont présentées dans le tableau ci-dessous les créances clients par échéances :

(en M€)	Total	Non échues et non dépréciées *	Echues et non dépréciées				
			< 30 jours	30 à 60 jours	60 à 90 jours	90 à 120 jours	> à 120 jours
30-juin-11	53,7	40,9	8,9	2,0	1,1	0,3	0,5
31-déc-10	54,6	42,5	7,6	2,5	0,9	0,2	0,9

\* Total des créances clients incluant les créances financées par des sociétés d'affacturage, inscrites en « autres actifs courants » (cf. note 5.5.2).

#### 5. 5.2. Autres actifs courants

(en M€)	30-juin-11	31-déc-10
Compte courant factor - Factures financées	8,7	10,3
Compte courant factor	5,9	5,2
Créances fiscales	2,0	2,6
Charges constatées d'avance	1,9	1,2
Créances sociales	0,4	0,3
Avances et acomptes	0,1	0,2
Cession TEAMLOG UK (1)	0,3	0,3
Autres	0,9	0,2
<b>Valeur brute des autres actifs courants</b>	<b>20,2</b>	<b>20,3</b>
Provisions sur comptes autres actifs courants	(0,2)	(0,2)
<b>Valeur nette des autres actifs courants</b>	<b>20,0</b>	<b>20,1</b>

(1) Cf. note 3.1.2 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2010

Les créances commerciales financées dans le cadre du contrat d'affacturage des sociétés françaises du Groupe sont décomptabilisées pour la quote-part de risques transférés, l'analyse qualitative et quantitative réalisée ayant permis de considérer que les risques et avantages qui leur sont associés sont substantiellement transférés à la société d'affacturage. Au 30 juin 2011, l'analyse des risques transférés a conduit à une déconsolidation à hauteur de 70% du montant des créances financées contre 66% au 31 décembre 2010 : l'augmentation du taux de déconsolidation est directement liée à la conclusion d'un nouveau contrat de factoring au 1<sup>er</sup> janvier 2011.

#### Décomposition des créances financées au 30 juin 2011

(en M€)	Montant total 30-juin-2011	Déconsolidation	Montant bilantiel 30-juin-2011
Créances financées sociétés françaises	24,3	(17,0)	7,3
Créances financées sociétés étrangères	1,4	-	1,4
<b>Total créances financées</b>	<b>25,7</b>	<b>(17,0)</b>	<b>8,7</b>

## Décomposition des créances financées au 31 décembre 2010

(en M€)	Montant total 31-déc-10	Déconsolidation	Montant bilantiel 31-déc-10
Créances financées sociétés françaises	26,8	(17,7)	9,1
Créances financées sociétés étrangères	1,2	-	1,2
<b>Total créances financées</b>	<b>28,0</b>	<b>(17,7)</b>	<b>10,3</b>

La dette afférente aux créances financées non déconsolidées est comptabilisée en « autres passifs financiers courants» (Cf. note 5.11).

### 5. 6. Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en M€)	30-juin-11	31-déc-10
Créances financières et placements à court terme	24,8	16,7
Disponible en banque	5,5	21,7
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>30,3</b>	<b>38,4</b>

Les créances financières et placements à court terme comprennent uniquement des titres de créances considérés comme des titres comptabilisés à la juste valeur par compte de résultat.

### 5. 7. Capitaux propres consolidés

L'état des variations des capitaux propres consolidés figure à la page 6 de la présente annexe aux comptes consolidés.

#### Evolution du capital

Au 30 juin 2011, le capital social de la société s'élève à 1 640 529 €, composé de 9 843 173 actions ordinaires.

Actions ordinaires émises et entièrement libérées	Nombre d'actions	Capital social <i>en Euros</i>
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>9 843 173</b>	<b>1 640 529</b>
<b>Au 30 juin 2011</b>	<b>9 843 173</b>	<b>1 640 529</b>

#### Capital potentiel

##### OBSAAR

	OBSAAR septembre 2007 - Actionnaires et managers	OBSAAR septembre 2007 - Opération de marché
Date de l'assemblée	12-sept-07	12-sept-07
Date du conseil d'administration	12-sept-07	12-sept-07
Nombre de BSAR / BSAAR émis	2 319 478	1 200 000
Nombre d'actions pouvant être souscrites	2 319 478	1 200 000
Date de départ d'exercice des BSAR / BSAAR	20-oct-09	08-oct-07
Date d'expiration des BSAR / BSAAR	20-oct-14	30-sept-14
Prix de souscription	14,50 €	15,54 €
Nombre d'actions souscrites au 30 juin 2011	-	-
Nombre total d'options annulées au 30 juin 2011	-	-
Nombre total de BSAR / BSAAR pouvant être souscrits au 30 juin 2011 sur des options précédemment consenties et non encore exercées	2 319 478	1 200 000

### **OBSAAR Septembre 2007 - Opération actionnaires & managers**

Le Conseil d'Administration dans sa séance du 12 septembre 2007, sur autorisation de l'Assemblée Générale Extraordinaire des Actionnaires en date du 12 septembre 2007, a décidé d'émettre 79 982 obligations assorties de bons de souscription et/ou d'acquisition d'actions remboursables (ensemble les OBSAAR), d'une valeur unitaire de 500 € représentant un montant total de 39 991 000 €.

A chaque obligation sont attachés 29 BSAAR. Le nombre total de BSAAR ainsi émis ressort à 2 319 478.

Un BSAAR permet de souscrire une action nouvelle GROUPE OPEN au prix de 14,5 €.

Les BSAAR peuvent être exercés à tout moment du 20 octobre 2009 au 20 octobre 2014 inclus, date à partir de laquelle les BSAAR non exercés perdront toute valeur.

Dans l'hypothèse de l'exercice de la totalité des BSAAR, l'émission d'actions nouvelles aurait pour effet une augmentation du capital d'un montant nominal maximal de 386 580 € et un produit d'émission global de 33,6 M€.

### **OBSAAR Septembre 2007 - Opération de marché**

Le Conseil d'Administration dans sa séance du 12 septembre 2007, sur autorisation de l'Assemblée Générale Extraordinaire des Actionnaires en date du 12 septembre 2007 a décidé d'émettre 60 000 obligations assorties de bons de souscription et/ou d'acquisition d'actions remboursables (ensemble les OBSAAR), d'une valeur unitaire de 500 € représentant un montant total de 30 000 000 €.

A chaque obligation sont attachés 20 BSAAR. Le nombre total de BSAAR ainsi émis ressort à 1 200 000.

Un BSAAR permet de souscrire une action nouvelle GROUPE OPEN au prix de 15,54 €.

Les BSAAR peuvent être exercés à tout moment jusqu'au 30 Septembre 2014 inclus, date à partir de laquelle les BSAR non exercés perdront toute valeur.

Dans l'hypothèse de l'exercice de la totalité des BSAAR, l'émission d'actions nouvelles aurait pour effet une augmentation du capital d'un montant nominal maximal de 200 000 € et un produit d'émission global de 18,6 M€.

### Plan d'options de souscription d'actions

Néant

### Actions propres

	<b>30-juin-11</b>	<b>31-déc-10</b>	<b>Variation</b>
Nombre d'actions propres (hors contrat de liquidité)	369 039	256 646	112 393
Actions propres - Valeur brute <i>en Euros</i>	2 135 722	1 435 315	700 407
Actions propres - Valeur d'inventaire <i>en Euros</i>	2 323 211	1 331 993	991 218
Plus ou moins value à la clôture <i>en Euros</i>	187 489	(103 322)	290 811

Les actions propres (hors contrat de liquidité) détenues par la société au 30 juin 2011 représentent 3,75% du capital.

### Dividendes

Néant

### **5. 8. Passifs financiers non courants et courants**

Les dettes financières s'analysent entre non courant (part à plus d'un an) et courant (part à moins d'un an).

(en M€)	<b>30-juin-11</b>	<b>31-déc-10</b>
Obligations	7,5	7,4
Emprunts auprès des établissements de crédit	0,7	1,0
Dettes liées aux contrats de location-financement	0,1	0,4
Instruments dérivés	0,9	1,7
<b>Passifs financiers non courants</b>	<b>9,2</b>	<b>10,5</b>
Obligations	22,3	22,0
Emprunts auprès des établissements de crédit	0,7	0,4
Découverts bancaires	0,8	1,1
Dettes liées aux contrats de location-financement	0,3	0,2
Autres passifs financiers	0,4	0,4
<b>Passifs financiers courants</b>	<b>24,5</b>	<b>24,1</b>
<b>Total</b>	<b>33,7</b>	<b>34,6</b>

Au 30 juin 2011, comme au 31 décembre 2010, les obligations émises dans le cadre de l'OBSAAR « Actionnaires et managers » de septembre 2007 ont fait l'objet d'un classement en passifs financiers courants à hauteur de 11 M€ pour

tenir compte de la possibilité d'activation de la clause d'exigibilité anticipée en cas de défaut décrite dans la note d'opération 07-0328 liée à cette émission.

Les dettes financières s'élevant à 33,7 M€ au 30 juin 2011 sont principalement inhérentes à la double émission d'OBSAAR effectuée en septembre 2007 dont les caractéristiques sont détaillées ci-dessous :

(en M€)	Nominal	Rémunération	Échéances
OBSAAR 2 - Actionnaires & managers Septembre 2007	22,8	Euribor 3 mois + 0,015%	40% en oct. 2011 & en oct. 2012
OBSAAR 3 - Opération de marché Septembre 2007	7,7	Taux fixe 6%	100% en sept. 2014 Remboursement à 112% à échéance

Le montant nominal initial de l'OBSAAR 2 de 40 M€ a été réduit à 22,8 M€ suite au rachat par GROUPE OPEN en octobre 2009 de 23 004 obligations à hauteur de 11,5 M€ et au remboursement de 11 396 obligations à hauteur de 5,7 M€ en octobre 2010.

Les BSAR attachés à chaque obligation sont des instruments financiers de capitaux propres et ont donc été valorisés à leur juste valeur pour 0,8 M€ à l'origine et comptabilisés dans les capitaux propres.

Le montant nominal initial de l'OBSAAR 3 de 30 M€ a été réduit à 7,7 M€ suite au rachat par GROUPE OPEN de 10,4 M€ en novembre 2008, de 7,5 M€ en mai 2009 et de 4,3 M€ en octobre 2009 de son OBSAAR de marché. Les BSAR attachés à chaque obligation sont des instruments financiers de capitaux propres et ont donc été valorisés à leur juste valeur pour 0,3 M€ à l'origine et comptabilisés dans les capitaux propres.

Pour chacune de ces émissions, les frais liés à l'opération ont été imputés nets d'impôt sur le montant nominal de l'emprunt tout comme l'impôt différé passif lié à l'opération.

Les autres dettes financières n'appellent pas de commentaire spécifique.

Est détaillée dans le tableau ci-dessous la répartition des dettes financières par type de taux :

(en M€)	30-juin-11	Taux fixe	Taux variable
Obligations	29,8	7,5	22,3
Emprunts auprès des établissements de crédit	1,4	1,3	0,1
Dettes liées aux contrats de location-financement	0,4	0,4	-
Découverts bancaires	0,8	-	0,8
Autres passifs financiers	0,4	-	0,4
Instruments dérivés	0,9	-	0,9
<b>Endettement financier brut</b>	<b>33,7</b>	<b>9,2</b>	<b>24,5</b>

## 5. 9. Provisions non courantes

(en M€)	31-déc-10	Mouvements de périmètre	Reprises non utilisées	Reprises utilisées	Dotations	30-juin-11
Provision pour indemnités de fin de carrière	3,8	-	-	(0,1)	0,1	3,8
Provision pour risques prud'homaux	1,6	0,1	(0,3)	(0,5)	0,4	1,3
Provisions pour litiges commerciaux	-	-	-	-	-	-
Provisions pour perte à terminaison	-	-	-	-	0,3	0,3
Provisions diverses	0,2	0,2	(0,1)	-	-	0,3
<b>Total provisions non courantes</b>	<b>5,6</b>	<b>0,3</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>0,8</b>	<b>5,7</b>

### 5. 9.1. Provisions pour indemnités de fin de carrière

Le calcul des indemnités de fin de carrière est effectué sur la base d'hypothèses de rotation du personnel et de mortalité, en estimant un taux de progression des rémunérations de 1,85% et un taux d'actualisation financière, déterminé par référence au taux de rendement actuariel des entreprises de première catégorie, de 4,45% (taux retenus identiques au 31 décembre 2010).

Depuis 2008, les engagements sont déterminés avec une hypothèse de départ à l'initiative du salarié dans 100% des cas versus une hypothèse de départ à l'initiative de l'employeur retenue sur les exercices précédents. Ce changement d'hypothèse est neutre, le montant de l'indemnité de départ prévu par la convention SYNTEC étant identique que le départ soit à l'initiative de l'employeur ou du salarié (i.e. un cinquième de mois de salaire par année d'ancienneté).

L'Accord National Interprofessionnel du 11 janvier 2008, étendu par arrêté du 23 juillet 2008, n'a pas d'impact sur l'engagement du Groupe en matière de retraite.

Le rapprochement entre la valeur de l'engagement et la provision pour engagements de retraite est détaillé ci-dessous :

(en M€)

<b>Provision pour indemnités de départ en retraite au 31 décembre 2010</b>	<b>3,8</b>
Entrées de périmètre	-
Coût des services rendus au cours de la période	0,1
Coût financier	-
Effet de toute réduction ou liquidation	(0,1)
Amortissement des pertes / gains actuariels	-
Variation des écarts actuariels	-
<b>Provision pour indemnités de départ en retraite au 30 juin 2011</b>	<b>3,8</b>

#### 5. 9.2. Passifs éventuels

Les sociétés du Groupe font l'objet périodiquement de contrôles fiscaux et sociaux, tant en France que dans les pays où elles sont implantées. Les provisions nécessaires sont constituées pour les dettes d'impôts estimées qui pourraient éventuellement en résulter.

#### 5. 10. Autres dettes

(en M€)	30-juin-11	31-déc-10
Avances et acomptes	0,7	2,4
Clause d'earn out QUALITECH *	1,5	
Dettes diverses	0,3	0,4
Engagement de rachat	-	-
Produits constatés d'avance	5,7	6,5
<b>Autres dettes</b>	<b>8,2</b>	<b>9,3</b>

\* Cf. note 3.2.1

#### 5. 11. Autres passifs financiers courants

Les autres passifs financiers courants à hauteur de 8,7 M€ au 30 juin 2011 sont liés aux créances financées dans le cadre de contrats d'affacturage et non éligibles à la décomptabilisation (cf. note 5.5.2).

### 6. Notes sur le compte de résultat

#### 6. 1. Produits des activités ordinaires

Le chiffre d'affaires s'établissant à 131,8 M€ au 30 juin 2011 est présenté en note 4 « Secteurs opérationnels » de la présente annexe.

#### 6. 2. Autres produits et charges opérationnels courants

Les autres produits et charges opérationnels courants à hauteur de 25,7 M€ au 30 juin 2011, sont principalement inhérents :

- à la sous-traitance : 14,1 M€
- aux loyers et charges afférentes : 3,2 M€
- aux frais de déplacement : 3 M€
- aux honoraires : 2,3 M€

Au titre de 2011, les crédits impôts recherche de 1,4 M€ obtenus par la société OPEN au titre de 2009, 2010 et 2011 ont été imputés à hauteur de 0,8 M€ en déduction des charges de personnel et à hauteur de 0,6 M€ en autres produits opérationnels courants.

### 6.3. Dotations nettes des reprises

(en M€)	30-juin-11	30-juin-10
Incluses dans les charges de personnel	(0,1)	(0,3)
Incluses dans les impôts, taxes et versements assimilés	-	-
Incluses dans les autres produits et charges opérationnels courants	(0,3)	0,4
Incluses dans les autres produits et charges opérationnels	0,4	(0,4)
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>(0,3)</b>

### 6.4. Autres produits et charges opérationnels

(en M€)	30-juin-11	30-juin-10
Frais de restructuration	(1,0)	(1,2)
Produit net de cession des titres mis en équivalence	-	0,4
Autres produits et charges	(0,1)	(0,4)
<b>Total autres produits et charges opérationnels</b>	<b>(1,1)</b>	<b>(1,2)</b>

### 6.5. Coût de l'endettement financier net

(en M€)	30-juin-11	30-juin-10
Coût de l'endettement financier brut	(1,8)	(2,1)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	0,9	0,3
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(1,8)</b>

#### Coût de l'endettement financier brut

(en M€)	30-juin-11	30-juin-10
Intérêts des emprunts obligataires	(0,4)	(0,4)
Intérêts liés à l'actualisation des emprunts obligataires	(0,4)	(0,5)
Intérêts sur autres emprunts	-	-
Commission de financement	(0,2)	(0,1)
Charges sur swap de taux	(0,7)	(0,8)
Juste valeur des swap de taux	-	-
Intérêts divers	(0,1)	(0,3)
<b>Coût de l'endettement financier brut</b>	<b>(1,8)</b>	<b>(2,1)</b>

#### Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie

(en M€)	30-juin-11	30-juin-10
Juste valeur des swap de taux	0,8	0,2
Autres produits de trésorerie	0,1	0,1
<b>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</b>	<b>0,9</b>	<b>0,3</b>

### 6.6. Autres produits et charges financiers

(en M€)	30-juin-11	30-juin-10
Pertes de change nettes des gains de change	-	-
Produits et charges financiers divers	(0,1)	(0,1)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(0,1)</b>

### 6.7. Impôts sur les résultats

La société mère du Groupe, GROUPE OPEN S.A., dont le siège social est à PARIS, applique la loi fiscale française qui prévoit un taux d'impôt sur les sociétés de 33,33% au 31 décembre 2011. Les actifs et passifs d'impôts différés pour les entités sont calculés en utilisant les taux futurs anticipés. Les entités étrangères appliquent le taux d'imposition en vigueur dans leur pays d'établissement.

(en M€)	30-juin-11	30-juin-10
Impôt exigible	(1,5)	(1,3)
Impôt différé	0,1	0,3
<b>Total impôt</b>	<b>(1,4)</b>	<b>(1,0)</b>

Le tableau ci-après présente un rapprochement entre la charge d'impôts théorique en appliquant le taux d'impôt en vigueur en France au 30 juin 2011 et la charge d'impôt comptabilisée.

(en M€)	30-juin-11	30-juin-10
Résultat avant impôts, dépréciation des écarts d'acquisition, intérêts ne conférant pas le contrôle, sociétés mise en équivalence et activités cédées	3,8	0,2
Taux théorique d'impôts sur les sociétés	33,33%	33,33%
Impôt théorique	(1,3)	(0,1)
Effet des différentiels de taux d'imposition, modifications de législation fiscale	-	-
Charge d'impôt liée à la CVAE *	(1,5)	(1,4)
Divers	0,1	0,2
Réintégrations / déductions permanentes	1,3	0,3
<b>Economie (charge) d'impôts constatée</b>	<b>(1,4)</b>	<b>(1,0)</b>

\* La composante CVAE (Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises) de la Contribution Economique Territoriale (CET), impôt introduit en France par la Loi de finances pour 2010, est qualifiée d'impôt sur le résultat afin d'assurer une cohérence avec le traitement comptable de taxes similaires dans d'autres pays étrangers. En conséquence, un impôt différé passif de 0,1 M€ est comptabilisé au 30 juin 2011 (cf. ci-dessous « Impôts différés et déficits fiscaux reportables »).

### Intégration fiscale

La société GROUPE OPEN a opté avec effet au 1<sup>er</sup> janvier 2009, pour le régime d'intégration fiscale avec les sociétés françaises du Groupe détenues à plus de 95%. La société GROUPE OPEN est donc seule redevable de l'impôt d'ensemble.

### Impôts différés et déficits fiscaux reportables

Les impôts différés reflètent les différences d'évaluation temporaires de certains éléments d'actifs et de passifs entre leurs valeurs comptables et les assiettes fiscales correspondantes.

Le montant des déficits reportables activés résulte de l'estimation par la direction des actifs d'impôts différés qui seront effectivement utilisés. Pour les exercices futurs, en fonction des résultats financiers du Groupe, l'estimation faite du montant des actifs d'impôts différés jugés réalisables pourra évoluer et par conséquent le niveau des déficits reportables activés pourra augmenter ou diminuer.

(en M€)	31-déc-10		Mvt périmètre		variation		30-juin-11	
	Base	I.D.	Base	I.D.	Base	I.D.	Base	I.D.
Charges non déductibles temporairement	7,3	2,4	-	-	(0,1)	-	7,2	2,4
Reports déficitaires	4,2	1,4	-	-	(0,1)	-	4,1	1,4
Retraitements de consolidation	0,2	0,1	0,3	0,1	-	-	0,5	0,2
<b>Total impôts différés actif</b>	<b>11,7</b>	<b>3,9</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>(0,2)</b>	-	<b>11,8</b>	<b>3,9</b>
Retraitements de consolidation	8,1	2,7	-	-	(0,5)	(0,2)	7,6	2,5
CVAE	5,3	0,1	-	-	(0,5)	-	4,8	0,1
<b>Total impôts différés passif</b>	<b>13,4</b>	<b>2,8</b>	-	-	<b>(1,0)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>12,4</b>	<b>2,6</b>

### 6. 8. Résultat net des activités cédées, abandonnées ou en cours de cession

Les activités abandonnées du Groupe correspondent aux cessions d'activités et aux liquidations en cours ou réalisées suite au désengagement du Groupe de certaines de ses activités.

A fin juin 2011, la branche d'activité d'ingénierie applicative située à Madrid est en cours de cession et la société OPEN Ukraine est en cours de cessation d'activité. Ces dernières sont intégrées dans le secteur opérationnel « Reste du Monde » (cf. note 4). Pour mémoire, au 30 juin 2010, la société CONSULTEM Inc implantée au Canada était en cours de cession, la cession effective ayant été réalisée le 20 juillet 2011.

Conformément à IFRS 5 « Actifs non courants destinés à être cédés et activités abandonnées », les actifs des activités cédées et en cours de cession et les passifs qui leur sont directement rattachés ont été reclassés au bilan en « Actifs détenus en vue d'être cédés » et « Passifs liés aux actifs détenus en vue d'être cédés ». Les résultats de cession et les



dépréciations consécutives à l'évaluation des actifs en juste valeur nette des frais de cession, sont présentés au compte de résultat en « Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession ».

Les impacts induits par l'application d'IFRS 5 sont synthétisés dans les tableaux ci-dessous :

#### Bilan IFRS 5

(en M€)	30-juin-11			31-déc-10
	OPEN Ukraine	Branche d'activité d'ingénierie applicative située à Madrid	Total	Branche d'activité d'ingénierie applicative située à Madrid
Ecart d'acquisition	-		-	-
Immobilisations incorporelles et corporelles	-	0,1	0,1	0,1
Autres actifs non courants	-	-	-	-
Autres actifs courants	0,3	1,5	1,8	1,3
<b>Actifs détenus en vue d'être cédés</b>	<b>0,3</b>	<b>1,6</b>	<b>1,9</b>	<b>1,4</b>
<b>Passifs liés aux actifs détenus en vue d'être cédés ou abandonnés</b>	<b>-</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,4</b>

#### Compte de résultat IFRS 5

(en M€)	30-juin-11			30-juin-10			
	OPEN Ukraine	Branche d'activité d'ingénierie applicative située à Madrid	Total	OPEN Ukraine	Consultem Canada	Branche d'activité d'ingénierie applicative située à Madrid	Total
Chiffre d'affaires	0,1	1,9	2,0	-	1,2	1,7	2,9
Résultat opérationnel avant plus ou moins value de cession	(0,1)	(0,2)	(0,3)	(0,2)	0,1	(0,6)	(0,7)
Plus ou moins values nettes de cession	-	-	-	-	-	-	-
Charges financières nettes	-	-	-	-	(0,1)	-	(0,1)
<b>Résultat des activités abandonnées avant impôt</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>-</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(0,8)</b>
Impôt	-	-	-	-	-	-	-
<b>Résultat net des activités cédées ou abandonnées</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>-</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(0,8)</b>

#### Tableau de flux de trésorerie IFRS 5

(en M€)	30-juin-11			30-juin-10			
	OPEN Ukraine	Branche d'activité d'ingénierie applicative située à Madrid	Total	OPEN Ukraine	Consultem Canada	Branche d'activité d'ingénierie applicative située à Madrid	Total
Résultat net	(0,1)	(0,2)	(0,3)	(0,2)	-	(0,6)	(0,6)
Variation du B.F.R	-	-	-	-	0,3	0,2	0,5
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>0,3</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(0,1)</b>
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>0,3</b>	<b>-</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>0,2</b>	<b>(0,2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,3</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(0,1)</b>

## 6.9. Résultats par action

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net de l'exercice attribuable aux actionnaires ordinaires de l'entité mère par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice.

Le résultat dilué par action est calculé en divisant le résultat net de l'exercice attribuable aux porteurs de capitaux ordinaires de l'entité mère par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice plus le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires qui auraient été émises suite à la conversion de toutes les actions ordinaires potentielles dilutives en actions ordinaires.

Sont présentées, ci-dessous, les informations sur les résultats et les actions ayant servi au calcul des résultats de base et dilué par action pour l'ensemble des activités :

(en M€)	30-juin-11	30-juin-10
<b>Résultat net attribuable aux porteurs de capitaux propres ordinaires de l'entité mère</b>	<b>2,1</b>	<b>(1,4)</b>
<b>Résultat net des activités poursuivies attribuable aux porteurs de capitaux propres ordinaires de l'entité mère</b>	<b>2,4</b>	<b>(0,6)</b>
<b>Nombre d'actions constituant le capital à la date de clôture</b>	<b>9 843 173</b>	<b>9 843 173</b>
Actions propres	(369 039)	(189 000)
Effet dilutif des instruments financiers dans la monnaie *		
<i>OBSAAR 2 - Actionnaires &amp; Managers Septembre 2007</i>	-	-
<i>OBSAAR 3 - Opération de marché Septembre 2007</i>	-	-
<b>Dilution potentielle totale pour le résultat dilué par action</b>	<b>9 474 134</b>	<b>9 654 173</b>
Résultat net part du groupe par action - avant dilution (en Euros)	0,22	(0,14)
Résultat net des activités poursuivies part du groupe par action - avant dilution (en Euros)	0,25	(0,06)
Résultat net part du groupe par action - après dilution (en Euros)	0,22	(0,14)
Résultat net des activités poursuivies part du groupe par action - après dilution (en Euros)	0,25	(0,06)

\* Tous les instruments financiers potentiellement dilutifs sont hors de la monnaie :

	30-juin-11	30-juin-10
<i>OBSAAR 2 - Actionnaires &amp; Managers Septembre 2007</i>	2 319 478	2 319 478
<i>OBSAAR 3 - Opération de marché Septembre 2007</i>	1 200 000	1 200 000

## 7. Informations complémentaires

### 7.1. Engagements hors bilan

#### Engagements hors bilan

Description	Par	Bénéficiaire	Montant (en M€)	
			30-juin-11	31-déc.-10
<b>Engagements donnés</b>				
Cautions sur le bail de location des locaux sis Boulevard Péreire Paris 17 <sup>ème</sup> cf. (1)	Banque OBC pour GROUPE OPEN	Bailleur	0,5	0,5
Nantissement de l'ensemble des titres OPEN	GROUPE OPEN	Pool bancaire	cf. (2)	cf. (2)
Garantie bancaire à première demande	Banque BNP Paribas pour OPEN	KOTIENT CONSEILS INC	0,4	0,4
Garantie à première demande	OPEN	Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona	0,5	0,5
Cautions en cas de défaut de paiement des loyers des véhicules de TEAMLOG Iberica	OPEN	ARVAL	Ns	Ns
Cautions de contre garantie sur marchés et fournisseurs	GROUPE OPEN Belgium	Administrations publiques et fournisseurs	1,4	1,1
Cautions de contre garantie sur marchés et fournisseurs	GROUPE OPEN Luxembourg	Administrations publiques et fournisseurs	Ns	Ns
Lettre de confort dans le cadre d'une ligne de crédit GROUPE OPEN Belgium	OPEN	CBC / ING / Fortis	0,8	1,5
<b>Engagements reçus</b>				
Réserve de propriété	2M Informatique Solutions	OPEN	cf. (3)	cf. (3)
Nantissement des actions SYLIS souscrites par le personnel dans le cadre de l'émission d'octobre 2000	Salariés ex SYLIS	OPEN	Ns	Ns
Cautions solidaires	FORTIS	OPEN	Ns	Ns
Réserve de propriété	Openside Holding	OPEN	cf. (4)	cf. (4)

(1) La société GROUPE OPEN a signé un bail de location de locaux sis Boulevard Pereire à Paris 17<sup>ème</sup>, au loyer annuel de 1,5 M€, pour une durée ferme de 9ans, avec une franchise de loyer de 12 mois.

(2) Soit 45,2 millions de titres OPEN au 30 juin 2011.

(3) A effet du 1er janvier 2007, TEAMLOG devenue OPEN. a cédé sa branche d'activité Mid Market dans l'ouest de la France qui comprenait une trentaine de collaborateurs. Conformément à l'article 12 du contrat de cession, OPEN conserve la propriété de la branche cédée pour 0,5 M€ ainsi que des marchandises en stock cédées pour 0,1 M€ hors taxes jusqu'au paiement effectif de l'intégralité du prix en principal et accessoires.

(4) La société Openside Holding détenant les actions de TEAMLOG UK s'engage à céder à OPEN 51% des actions à une valeur nominale d'une livre sterling en cas de non respect des modalités de paiement décrites en note 3.1.2 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2010.

### 7.2. Informations relatives aux parties liées

#### 7.2.1. Transactions conclues au sein du Groupe

Dans le cadre de la prestation d'assistance et de services entre GROUPE OPEN et ses filiales, GROUPE OPEN facture à ses filiales un montant basé sur le budget annuel de l'ensemble des coûts de ses directions fonctionnelles. Au titre du premier semestre 2011, les montants facturés au titre de cette convention s'établissent à 0,7 M€.

Dans le tableau suivant, sont présentées les transactions conclues entre GROUPE OPEN et ses filiales :

(en M€)	30-juin-11	30-juin-10	31-déc-10
Créances sur les parties liées	8,8	9,5	8,8
Dettes envers les parties liées	11,7	8,5	1,2
Ventes aux parties liées	1,8	1,8	3,6
Achats auprès des parties liées	0,1	0,1	0,1
Dividendes et autres produits de participation	-	-	-
Autres produits financiers	0,1	0,1	0,5
Charges financières	-	-	-

Les ventes et les achats avec les parties liées sont réalisés au prix du marché.

## 7.2.2. Rémunérations des membres des organes d'administration et de direction

### 7.2.2.1. Rémunération des mandataires sociaux : Directeur Général, Directeurs Généraux Délégués et administrateurs

Les rémunérations versées aux mandataires sociaux ont été approuvées par le Conseil d'Administration de GROUPE OPEN. La part variable de la rémunération des mandataires sociaux dirigeants est déterminée annuellement par le Conseil d'Administration en fonction des performances du Groupe.

Le montant des rémunérations est présenté brut avant impôt.

#### **Rémunérations et avantages sociaux versés sur le premier semestre 2011**

Le tableau ci-dessous présente la rémunération et les avantages sociaux versés aux mandataires sociaux par GROUPE OPEN et ses filiales durant le premier semestre 2011 :

(en €)	Rémunérations						Régime de retraite supplémentaire	Engagement post-mandat
	Fixe	Variable 2010 versé en 2011	Exceptionnelle	Jetons de présence (1)	Avantages en nature	Total		
Frédéric SEBAG	101 250	20 180	-	24 000	6 000	<b>151 430</b>	Néant	Néant
Guy MAMOU-MANI	104 250	14 180	-	24 000	2 463	<b>144 893</b>	Néant	Néant
Laurent SADOUD	-	-	-	12 000	-	<b>12 000</b>	Néant	Néant
Valérie BENVENUTO	100 000	22 527	-	24 000	-	<b>146 527</b>	Néant	Néant
Dominique MALIGE	-	-	-	12 000	-	<b>12 000</b>	Néant	Néant

(1) Jetons de présence 2010 versés en 2011 au titre des mandats exercés dans les sociétés OPEN et GROUPE OPEN

#### **Rémunérations et avantages sociaux versés sur le premier semestre 2010**

Le tableau ci-dessous présente la rémunération et les avantages sociaux versés aux mandataires sociaux par GROUPE OPEN et ses filiales durant le premier semestre 2010 :

(en €)	Rémunérations						Régime de retraite supplémentaire	Engagement post-mandat
	Fixe	Variable 2009 versé en 2010	Exceptionnelle	Jetons de présence (1)	Avantages en nature	Total		
Frédéric SEBAG	101 250	-	-	24 000	6 000	<b>131 250</b>	4 320	Néant
Guy MAMOU-MANI	104 250	-	-	24 000	2 463	<b>130 713</b>	Néant	Néant
Laurent SADOUD	-	-	-	12 000	-	<b>12 000</b>	Néant	Néant
Valérie BENVENUTO	75 000	28 750	50 000	24 000	-	<b>177 750</b>	Néant	Néant
Dominique MALIGE	-	-	-	12 000	-	<b>12 000</b>	Néant	Néant

(1) Jetons de présence 2009 versés en 2010 au titre des mandats exercés dans les sociétés OPEN et GROUPE OPEN

### 7.2.2.2. Plans d'options de souscription d'actions

#### **Options de souscription d'actions consenties aux mandataires sociaux sur le premier semestre 2011**

Aucune option de souscription d'action n'a été consentie au cours du premier semestre 2011.

#### **Synthèse des options de souscription d'actions consenties aux mandataires sociaux**

Néant

## 7.3. Risques juridiques

Néant

## 8. Objectifs et politique de gestion des risques financiers

Les principaux passifs financiers du Groupe sont constitués d'obligations, d'emprunts et de découverts bancaires, de dettes de crédit-bail et de dettes fournisseurs. L'objectif principal de ces passifs financiers est de financer les activités opérationnelles du Groupe. Le Groupe détient des actifs financiers tels que des créances clients, de la trésorerie et des dépôts à court terme qui sont générés directement par ses activités.

Il contracte également des instruments dérivés, principalement des swaps de taux d'intérêt. Ces instruments ont pour objectif la gestion des risques de taux d'intérêt liés au financement du Groupe. La politique du Groupe est de ne pas souscrire d'instruments dérivés à des fins de spéculation.

La responsabilité du recensement, de l'évaluation et de la couverture des risques financiers appartient aux comités de trésorerie mis en place au niveau de chacune des filiales.

### 8.1. Instruments financiers

#### Instruments financiers inscrits au bilan

(en M€)	30-juin-11		Ventilation par catégorie d'instruments			
	Juste valeur au bilan	Juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés
Autres actifs financiers non courants	1,3	1,3	-	-	-	-
Créances clients	45,0	-	-	45,0	-	-
Autres actifs courants	22,8	-	-	22,8	-	-
Equivalents de trésorerie	24,8	24,8	-	-	-	-
Trésorerie	5,5	5,5	-	-	-	-
<b>Actifs</b>	<b>99,4</b>	<b>31,6</b>	<b>-</b>	<b>67,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Obligations, part à long terme	7,5	-	-	-	7,5	-
Passifs financiers non courants	1,7	-	-	-	0,8	0,9
Obligations, part à court terme	22,3	-	-	-	22,3	-
Passifs financiers courants	2,2	-	-	-	2,2	-
Fournisseurs et comptes rattachés	11,9	-	-	11,9	-	-
Autres dettes et passifs financiers courants	69,5	-	-	69,5	-	-
<b>Passifs</b>	<b>115,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>81,4</b>	<b>32,8</b>	<b>0,9</b>

(en M€)	31-déc-10		Ventilation par catégorie d'instruments			
	Juste valeur au bilan	Juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés
Autres actifs financiers non courants	1,1	1,1	-	-	-	-
Créances clients	44,3	-	-	44,3	-	-
Autres actifs courants	21,1	-	-	21,1	-	-
Equivalents de trésorerie	16,7	16,7	-	-	-	-
Trésorerie	21,7	21,7	-	-	-	-
<b>Actifs</b>	<b>104,9</b>	<b>39,5</b>	<b>-</b>	<b>65,4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Obligations, part à long terme	7,4	-	-	-	7,4	-
Passifs financiers non courants	3,1	-	-	-	1,4	1,7
Obligations, part à court terme	22,0	-	-	-	22,0	-
Passifs financiers courants	2,1	-	-	-	2,1	-
Fournisseurs et comptes rattachés	11,9	-	-	11,9	-	-
Autres dettes et passifs financiers courants	72,8	-	-	72,8	-	-
<b>Passifs</b>	<b>119,3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>84,7</b>	<b>32,9</b>	<b>1,7</b>

Les instruments de couverture de taux d'intérêts en vigueur au 30 juin 2011 sont décrits en note 8.2.

#### Maturité

Les tableaux ci-dessous présentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés de l'endettement consolidé.  
Les flux futurs de trésorerie relatifs aux obligations à taux variable ont été évalués sur la base des taux d'intérêt de marché à la clôture de l'exercice.

#### Maturité des passifs financiers au 30 juin 2011

(en M€)	Échéance contractuelle	Valeur au bilan 30-juin-11	Flux de trésorerie contractuels	< 1 an *	1 à 5 ans	> 5 ans
Obligations (1)	2012 à 2016	7,5	9,0	-	9,0	-
Emprunts auprès des établissements de crédit	2012 à 2016	0,7	0,7	-	0,7	-
Dettes liées aux contrats de location-financement	2012 à 2016	0,1	0,1	-	0,1	-
Instruments dérivés (1)	2012 à 2016	0,9	N/A	-	-	-
<b>Passifs financiers non courants</b>		<b>9,2</b>	<b>9,8</b>	<b>-</b>	<b>9,8</b>	<b>-</b>
Obligations (1)	2 011	22,3	23,1	23,1	-	-
Emprunts auprès des établissements de crédit	2 011	0,7	0,7	0,7	-	-
Dettes bancaires ou assimilées	2 011	0,8	0,8	0,8	-	-
Dettes liées aux contrats de location-financement	2 011	0,3	0,3	0,3	-	-
Autres passifs financiers	2 011	0,4	0,4	0,4	-	-
<b>Passifs financiers courants</b>		<b>24,5</b>	<b>25,3</b>	<b>25,3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(1) Instruments financiers de niveau 2

\* Ventilation des passifs financiers courants

(en M€)	Échéance contractuelle	Valeur au bilan 30-juin-11	Flux de trésorerie contractuels	< 1 mois	de 1 à 3 mois	de 3 à 12 mois
Obligations	2 011	22,3	23,1	-	0,1	23,0
Emprunts auprès des établissements de crédit	2 011	0,7	0,7	0,1	0,1	0,5
Dettes bancaires ou assimilées	2 011	0,8	0,8	0,8	-	-
Dettes liées aux contrats de location-financement	2 011	0,3	0,3	Ns	Ns	0,3
Autres passifs financiers	2 011	0,4	0,4	0,4	-	-
<b>Passifs financiers courants</b>		<b>24,5</b>	<b>25,3</b>	<b>1,3</b>	<b>0,2</b>	<b>23,8</b>

#### Maturité des passifs financiers au 31 décembre 2010

(en M€)	Échéance contractuelle	Valeur au bilan 31-déc.-10	Flux de trésorerie contractuels	< 1 an *	1 à 5 ans	> 5 ans
Obligations (1)	2011 à 2015	7,4	9,3	-	9,3	-
Emprunts auprès des établissements de crédit	2011 à 2015	1,0	1,0	-	1,0	-
Dettes liées aux contrats de location-financement	2011 à 2015	0,4	0,4	-	0,4	-
Instruments dérivés (1)	2011 à 2015	1,7	N/A	-	-	-
<b>Passifs financiers non courants</b>		<b>10,5</b>	<b>10,7</b>	<b>-</b>	<b>10,7</b>	<b>-</b>
Obligations (1)	2 010	22,0	23,1	23,1	-	-
Emprunts auprès des établissements de crédit	2 010	0,4	0,4	0,4	-	-
Dettes bancaires ou assimilées	2 010	1,1	1,1	1,1	-	-
Dettes liées aux contrats de location-financement	2 010	0,2	0,2	0,2	-	-
Autres passifs financiers	2 010	0,4	0,4	0,4	-	-
<b>Passifs financiers courants</b>		<b>24,1</b>	<b>25,2</b>	<b>25,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(1) Instruments financiers de niveau 2

\* Ventilation des passifs financiers courants

(en M€)	Échéance contractuelle	Valeur au bilan 31-déc.-10	Flux de trésorerie contractuels	< 1 mois	de 1 à 3 mois	de 3 à 12 mois
Obligations	2 010	22,0	23,1	-	0,1	23,0
Emprunts auprès des établissements de crédit	2 010	0,4	0,4	0,1	0,1	0,2
Dettes bancaires ou assimilées	2 010	1,1	1,1	1,1	-	-
Dettes liées aux contrats de location-financement	2 010	0,2	0,2	Ns	Ns	0,2
Autres passifs financiers	2 010	0,4	0,4	0,4	-	-
<b>Passifs financiers courants</b>		<b>24,1</b>	<b>25,2</b>	<b>1,6</b>	<b>0,2</b>	<b>23,4</b>

## 8. 2. Risque de taux d'intérêt sur les flux de trésorerie

L'exposition du Groupe au risque de variation des taux d'intérêt de marché est liée à l'endettement financier du Groupe, à taux variable. La gestion des taux fait partie intégrante de la gestion de la dette. Dans cet objectif, le Groupe met en place des instruments de couverture. Les contrats de Swap sont les principaux instruments utilisés.

Les instruments de couverture qui sont affectés spécifiquement aux instruments de dettes ont au maximum les mêmes montants nominaux ainsi que les mêmes dates d'échéance que l'élément couvert.

GRUPE OPEN a mis en œuvre plusieurs instruments de couverture de taux d'intérêts détaillés ci-dessous :

Nature	Date d'émission / de restructuration	Échéance	En cours initial en M€	A verser	A recevoir	En cours 30-juin-11	En cours 31-déc.-10
SWAP	2-juil.-07	1-juil.-11	5	4,58%	Euribor 3 mois	5	5
SWAP	28-août-08	29-août-11	5	4,13%	Euribor 3 mois	5	5
SWAP	12-nov.-07	19-oct.-12	10	4,28%	Euribor 3 mois	8	8
SWAP	12-nov.-07	19-oct.-12	10	4,29%	Euribor 3 mois	8	8
SWAP	12-nov.-07	19-oct.-12	8	3,69%	Euribor 3 mois	6,4	6,4
COLLAR participatif à la baisse	12-nov.-07	19-oct.-12	12	4,28%	Euribor 3 mois	9,6	9,6

Le Groupe n'est pas exposé au risque de taux au-delà des engagements résultant des financements figurant au passif du bilan.

## 8. 3. Risque de crédit

Le Groupe n'entretient de relations commerciales qu'avec des tiers dont la santé financière est avérée. La politique du Groupe est de vérifier la santé financière de tous les clients qui souhaitent obtenir des conditions de paiement particulières. De plus, les soldes clients font l'objet d'un suivi permanent et par conséquent, l'exposition du Groupe aux créances irrécouvrables n'est pas significative. L'exposition maximale est égale à la valeur comptable, telle que présentée dans la note 5.5.1. Le Groupe ne présente pas de concentrations importantes de risque de crédit.

Concernant le risque de crédit relatif aux autres actifs financiers du Groupe, c'est-à-dire notamment la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les actifs financiers disponibles à la vente et les prêts, l'exposition du Groupe est liée aux défaillances éventuelles des tiers concernés, avec une exposition maximale égale à la valeur comptable de ces instruments.

## 8. 4. Risque de liquidité

### Position au 30 juin 2011

(en M€)	A moins d'un an	De un à cinq ans	A plus de cinq ans	Total
Passif financiers	24,5	9,2	-	33,7
Actifs financiers	(30,3)	-	-	(30,3)
<b>Position nette d'endettement</b>	<b>(5,8)</b>	<b>9,2</b>	<b>-</b>	<b>3,4</b>

## Position au 31 décembre 2010

(en M€)	A moins d'un an	De un à cinq ans	A plus de cinq ans	Total
Passif financiers	24,1	10,5	-	34,6
Actifs financiers	(38,4)	-	-	(38,4)
<b>Position nette d'endettement</b>	<b>(14,3)</b>	<b>10,5</b>	<b>-</b>	<b>(3,8)</b>

### Covenants

Les dettes financières font l'objet de covenants applicables au 31 décembre de chaque année. Sur la base des conventions existantes, les ratios financiers seront calculés à partir des comptes consolidés annuels au 31 décembre 2011.

Pour mémoire, au 31 décembre 2010, le covenant « Résultat Opérationnel Courant / Frais Financiers Nets Cash » n'étant pas respecté, les obligations émises dans le cadre de l'OBSAAR « Actionnaires et managers » de septembre 2007 ont fait l'objet d'un classement en passifs financiers courants (cf. note 5.8).

### Clauses de défaut et d'exigibilité anticipée sur les emprunts obligataires - OBSAAR Septembre 2007 - Actionnaires et managers et Opération de marché

Se référer aux notes d'opération portant les visa AMF 07 - 328 et 07 - 329 déposées auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 25 septembre 2007.

### **8. 5. Risque de taux de change**

Les opérations des filiales étrangères sont effectuées en monnaie locale. Les opérations effectuées hors Union européenne représentent moins de 1% du chiffre d'affaires consolidé global. Les actifs et les passifs des filiales hors de la zone euro devant donner lieu à un paiement ou à une recette futurs ne sont pas significatifs.

### **8. 6. Risque sur actions**

Le prix du marché des actions de sociétés informatiques sont particulièrement volatiles et peuvent être sujets à des variations sans mesures avec les performances financières de la société.

Au 30 juin 2011, GROUPE OPEN détient 369 039 actions propres hors contrat de liquidité représentant 3,75% du capital de la société pour un coût d'achat de 2,1 M€.

### **8. 7. Information sur le capital et sa gestion**

L'objectif principal du Groupe en terme de gestion de son capital est de s'assurer du maintien d'une bonne notation du risque de crédit propre et des ratios sur capital sains, de manière à faciliter son activité, maximiser la valeur pour les actionnaires et permettre de réaliser des opérations de croissance externe. Le Groupe gère la structure de son capital et procède à des ajustements en regard de l'évolution des conditions économiques. C'est dans ce cadre que pour financer son activité le Groupe gère son capital en utilisant un ratio, égal à l'endettement net divisé par les capitaux propres. Le Groupe inclut dans l'endettement net les dettes financières (en excluant le factoring), la trésorerie et les équivalents de trésorerie, hors activités abandonnées.

La trésorerie et les capitaux propres incluent les instruments financiers qui sont dans la monnaie.



(en M€ - données consolidées)		30-juin-11	31-déc-10
A.	Trésorerie	5,5	21,7
B.	Instruments équivalents	24,8	16,7
C.	Titres de placements		
<b>D.</b>	<b>Liquidités (A+B+C)</b>	<b>30,3</b>	<b>38,4</b>
E.	Créances financières à court terme	-	-
F.	Dettes bancaires à court terme	-	-
G.	Part à moins d'un an des dettes à moyen et long terme	(23,3)	(22,6)
H.	Autres dettes financières à court terme	(1,2)	(1,5)
<b>I.</b>	<b>Dettes financières à court terme (F+G+H)</b>	<b>(24,5)</b>	<b>(24,1)</b>
<b>J.</b>	<b>Excédent financier net à court terme (I-E-D)</b>	<b>5,8</b>	<b>14,3</b>
K.	Emprunts bancaires à plus d'un an	(0,7)	(1,0)
L.	Obligations émises	(7,5)	(7,4)
M.	Autres emprunts à plus d'un an	(1,0)	(2,1)
<b>N.</b>	<b>Excédent financier net à moyen et long terme (K+L+M)</b>	<b>(9,2)</b>	<b>(10,5)</b>
<b>O.</b>	<b>Excédent financier net (J+N)</b>	<b>(3,4)</b>	<b>3,8</b>
<b>Capitaux propres consolidés</b>		<b>88,9</b>	<b>87,6</b>
<b>Ratio d'endettement net sur fonds propres propres</b>		<b>3,82%</b>	<b>N/A</b>

## 9. Evènements postérieurs

### 9.1. Souscription des BSA

Au 8 juillet 2011, date de fin de période de souscription des BSA émis par le Conseil d'Administration du 31 mai 2011 (cf. note 3. 1.2), 655 500 BSA ont été souscrits. Le produit de l'émission s'élève à 0,1 M€.

	Bons de Souscription ou d'Acquisitions d'Actions (BSA)
Date de l'assemblée	05-mai-11
Date du conseil d'administration	31-mai-11
Nombre de BSA émis	671 500
Nombre de BSA souscrits durant la période de souscription (13 juin au 8 juillet 2011)	655 500
Nombre d'actions pouvant être souscrites	655 500
Date de départ d'exercice des BSA	01-avr-14
Date d'expiration des BSA	31-déc-15
Prix de souscription du BSA	0,17 €
Prix de souscription de l'action	7,50 €
Nombre d'actions souscrites à la date d'arrêté des comptes	-
Nombre total d'options annulées à la date d'arrêté des comptes	-
Nombre total de BSA pouvant être souscrits à la date d'arrêté des comptes sur des options précédemment consenties et non encore exercées	655 500

Le montant potentiel de l'augmentation de capital, prime d'émission incluse, réalisée suite à l'exercice de la totalité des BSA s'élèverait à 5 M€.

Le montant potentiel de dilution de capital suite à l'exercice de la totalité des BSA s'élèverait à 6,2%.

A la connaissance de la société, aucun autre événement significatif n'est intervenu depuis le 30 juin 2011 susceptible d'avoir ou ayant eu dans un passé récent une incidence significative sur la situation financière, le résultat, l'activité et le patrimoine de la société et du Groupe.

## II. Rapport semestriel d'activité

### 1. Activité du premier semestre

(en M€)	S1 2011	S1 2010	Croissance
France	118,0	115,4	2,3%
Belgique	6,8	7,3	-6,8%
Hollande	4,1	5,9	-30,5%
Reste du Monde	2,9	6,8	-57,4%
<b>Total</b>	<b>131,8</b>	<b>135,4</b>	<b>-2,7%</b>

Dans un contexte général de marché positif, GROUPE OPEN commence à récolter les fruits de la profonde mutation de ses activités accomplie au cours de ces dernières années.

Les contrats significatifs engrangés dans les domaines industriels (Tierce Maintenance Applicative et Testing) et sectoriels (Santé, Industrie...), permettent à l'entreprise de confirmer le retour à la croissance de ses activités françaises.

La croissance globale continue à être impactée par les activités internationales pour lesquelles l'attention est portée prioritairement sur le retour à la rentabilité.

Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2011, le Taux d'Occupation en hausse (87.6% au 1<sup>er</sup> trimestre 2011 contre 85.9% au 1<sup>er</sup> trimestre 2010 et 88,5% au 2<sup>ème</sup> trimestre 2011 contre 87,9% au 2<sup>ème</sup> trimestre 2010) et le Taux Journalier Moyen en augmentation (399 € au 1<sup>er</sup> trimestre 2011 contre 383 € au 1<sup>er</sup> trimestre 2010 et 412 € au 2<sup>ème</sup> trimestre 2011 contre 393 € au 2<sup>ème</sup> trimestre 2010) sont autant d'indicateurs positifs marquant une reprise de l'activité.

Au cours de ce premier semestre, GROUPE OPEN a intégré 350 nouveaux collaborateurs productifs, en ligne avec son objectif ambitieux de 800 recrutements sur l'année.

Afin de répondre à une forte demande de ses clients, GROUPE OPEN accentue ses efforts de recrutement et de suivi de ses collaborateurs, en vue d'augmenter leur fidélisation.

A la fin du semestre, le nombre de collaborateurs productifs est de 2 830, en légère croissance par rapport au 31 décembre 2010.

Conformément à son plan stratégique annoncé en ce début d'année, l'entreprise a procédé à l'acquisition de QUALITECH, société de conseil spécialisée dans le domaine de l'assurance et des mutuelles. Cette opération s'inscrit dans la stratégie de création de valeur de GROUPE OPEN.

### 2. Evénements marquants du 1<sup>er</sup> semestre 2011

#### 2.1 Acquisition de la société QUALITECH

En date du 20 mai 2011, la société OPEN SAS a acquis 100% des titres de QUALITECH, société de 40 consultants spécialisés en Assurances et Mutuelles pour un prix initial de 2,2 M€. Trois compléments de prix d'un montant maximum cumulé de 1,5 M€ pourront être payés si certaines conditions sont remplies sur les années 2012 et 2013.

Conformément à son Plan Stratégique 2011-2013, annoncé ce début d'année, GROUPE OPEN confirme ainsi ses ambitions de croissance dans l'activité de Conseil en Management portée par OPEN Consulting.

#### 2.2 Emission de 671 500 bons de souscription ou d'acquisition d'actions (BSA) au profit de certains managers de GROUPE OPEN

Le Conseil d'Administration de Groupe OPEN, dans le cadre de la délégation conférée par l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires du 5 mai 2011 dans sa neuvième résolution, a décidé, le 31 mai 2011, l'émission de 671 500 BSA au profit de certains de ses managers.

Le nombre total de BSA émis est de 671 500 soit environ 7% du capital avant émission de la société GROUPE OPEN. Les bénéficiaires des BSA sont les membres des comités de direction opérationnels, Messieurs Frédéric SEBAG, Laurent SADOUD et Dominique MALIGE, mandataires Sociaux de Groupe Open n'étant pas concernés par l'émission.

La période de souscription est fixée du 13 juin 2011 au 8 juillet 2011 au plus tard.

Le prix de souscription ou d'acquisition d'une action à émettre ou existante par suite de l'exercice d'un ou plusieurs BSA est égal à sept euros et cinquante centimes (7,50 euros).

L'exercice de ces BSA sera subordonné à des conditions d'atteinte de l'objectif de Résultat Opérationnel Courant (ROC) 2013 en adéquation avec le plan stratégique 2011-2013 de la Société et à des conditions de présence.

Le montant potentiel de l'augmentation de capital, prime d'émission incluse, réalisée suite à l'exercice de la totalité des BSA s'élèverait à 5.150.405 euros, produit d'émission des BSA inclus.

Le montant potentiel de dilution de capital suite à l'exercice de la totalité des BSA s'élèverait à 6.4%

Au 8 juillet 2011, 655 500 BSA sur les 671 500 émis ont été souscrits (cf. note 3.1).

### 3. Evénements postérieurs au 30 juin 2011

#### 3.1 Souscription des BSA

Au 8 juillet 2011, date de fin de période de souscription des BSA émis par le Conseil d'Administration du 31 mai 2011 (cf. note 2.2), 655 500 BSA ont été souscrits. Le produit de l'émission s'élève à 0,1 M€.

	Bons de Souscription ou d'Acquisitions d'Actions (BSA)
Date de l'assemblée	05-mai-11
Date du conseil d'administration	31-mai-11
Nombre de BSA émis	671 500
Nombre de BSA souscrits durant la période de souscription (13 juin au 8 juillet 2011)	655 500
Nombre d'actions pouvant être souscrites	655 500
Date de départ d'exercice des BSA	01-avr-14
Date d'expiration des BSA	31-déc-15
Prix de souscription du BSA	0,17 €
Prix de souscription de l'action	7,50 €
Nombre d'actions souscrites à la date d'arrêté des comptes	-
Nombre total d'options annulées à la date d'arrêté des comptes	-
Nombre total de BSA pouvant être souscrits à la date d'arrêté des comptes sur des options précédemment consenties et non encore exercées	655 500

Le montant potentiel de l'augmentation de capital, prime d'émission incluse, réalisée suite à l'exercice de la totalité des BSA s'élèverait à 5 M€.

Le montant potentiel de dilution de capital suite à l'exercice de la totalité des BSA s'élèverait à 6,2%.

### 4. Comptes consolidés condensés au 30 juin 2011

#### 4.1. Principales règles et méthodes comptables et méthodes d'évaluation

Les comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2011 sont établis et présentés de manière résumée conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ainsi, les notes présentées portent sur les éléments significatifs du semestre et doivent être lues en liaison avec les états financiers consolidés au 31 décembre 2010.

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2011. L'ensemble des textes adoptés par l'Union européenne est disponible sur le site Internet de la Commission européenne à l'adresse suivante : [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm#adopted-commission](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission).

Ces principes comptables retenus sont cohérents avec ceux utilisés dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2010 (cf. note 2 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2010) à l'exception de l'adoption des nouvelles normes et interprétations, d'application obligatoire pour le Groupe au 30 juin 2011.

L'application de ces nouvelles normes et interprétations n'a pas d'impact significatif sur les comptes du Groupe au 1<sup>er</sup> janvier 2011.

## **4. 2. Evolution du périmètre de consolidation**

### 4.2.1 Acquisitions

Se référer à la note 2.1 du présent rapport.

#### **Impact de l'acquisition**

L'écart d'acquisition a été déterminé sur la base de la situation de la société QUALITECH au 31 mai 2011, date à laquelle la société QUALITECH est intégrée dans les comptes consolidés de GROUPE OPEN selon la méthode d'intégration globale.

(en M€)	QUALITECH
Prix d'acquisition de la société	2,2
Clauses d'earn out	1,5
<b>Coût de l'acquisition</b>	<b>3,7</b>
<b>Actif net acquis provisoire au 31 mai 2011</b>	<b>0,4</b>
<b>Ecart d'acquisition provisoire au 30 juin 2011 *</b>	<b>3,3</b>

\* Conformément à IFRS 3R, la valeur de l'écart d'acquisition pourra faire l'objet d'ajustements dans un délai de douze mois à compter de la date d'acquisition, soit jusqu'au 31 mai 2012.

#### **Financement de l'acquisition**

L'acquisition de 100% du capital de QUALITECH a été financée en totalité par la trésorerie excédentaire de la société OPEN.

### 4.2.2 Créations

La société OPEN SERVICES IBERIA, filiale à 100% de la société OPEN, a été créée en avril 2011. Elle est comprise dans le périmètre de consolidation selon la méthode d'intégration globale. A compter de septembre 2011, suite à la scission de la société TEAMLOG Iberica, la société OPEN SERVICES IBERIA portera les actifs de la branche d'activité d'infrastructure située à Barcelone ; les actifs de la branche d'activité d'ingénierie applicative située à Madrid demeurant dans la société TEAMLOG Iberica en cours de cession au 30 juin 2011.

### 4.2.3 Cessions

Néant

### 4.2.4 Autres opérations ayant un impact sur le périmètre de consolidation

Néant

### 4.2.5 Changement de méthode d'intégration

Néant.

### 4.2.6 Sociétés exclues du périmètre de consolidation

Au 30 juin 2011, aucune société détenue directement ou indirectement, majoritairement ou minoritairement par GROUPE OPEN n'est exclue du périmètre de consolidation.

#### 4. 3. Etats financiers consolidés condensés au 30 juin 2011

##### Compte de résultat consolidé condensé

<i>en M€</i>	<b>Juin 2011</b>	<b>Juin 2010 *</b>
Chiffre d'affaires	131,8	135,4
<b>Résultat Opérationnel Courant</b> (% du CA)	<b>5,9</b> (4,5%)	<b>3,5</b> (2,6%)
Charges et produits non courants	-1,1	-1,2
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>4,8</b>	<b>2,3</b>
Coût de l'endettement financier net	-0,9	-1,8
Autres produit et charges financiers	-0,1	-0,1
<b>Résultat Courant avant impôt</b>	<b>3,8</b>	<b>0,4</b>
Impôts	-1,4	-1,0
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>2,4</b>	<b>-0,6</b>
Résultat net des activités cédées ou en cours de cession	-0,3	-0,8
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>2,1</b>	<b>-1,4</b>
Intérêts ne conférant pas le contrôle	-	-
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>2,1</b>	<b>-1,4</b>

\* Retraitements IFRS 5 liés à l'abandon en cours au 30 juin 2011 de l'activité de la société OPEN Ukraine intégrée dans le secteur opérationnel « Reste du Monde » (cf. note 6.8 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2011)

Au cours du semestre écoulé, nous avons réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 131,8 M€ contre 135,4 M€ au cours du premier semestre 2010, soit une diminution d'environ 2,6%.

Les coûts de structure s'établissant à 127 M€ au 30 juin 2011 sont constitués à hauteur de 74,4% de charges de personnel.

Le résultat opérationnel courant (ROC) pour la période est de 5,9 M€, contre 3,5 M€ pour le premier semestre 2010. Le ROC s'élève donc à 4,5% du chiffre d'affaires, en hausse par rapport au premier semestre 2010.

Les charges et produits non courants principalement impactés par les coûts de restructuration à hauteur de <1,1> M€ grèvent le résultat opérationnel qui s'établit à 4,8 M€ au 30 juin 2011.

Le coût de l'endettement financier net s'établit à <0,9> M€ au 30 juin 2011 contre <1,8> M€ au 30 juin 2010.

La charge d'impôt de 1,4 M€ intègre la charge de CVAE (Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises) de la Contribution Economique Territoriale (CET) à hauteur de 1,5 M€. Cet impôt introduit en France par la Loi de finances pour 2010 est qualifié d'impôt sur le résultat afin d'assurer une cohérence avec le traitement comptable de taxes similaires dans d'autres pays étrangers.

Le résultat des activités poursuivies s'établit à 2,4 M€ au 30 juin 2011 contre <0,6> M€ au 30 juin 2010. Au 30 juin 2011, compte tenu d'un résultat net des activités en cours de cession de <0,3> M€, le résultat net s'élève à 2,1 M€.

### Bilan consolidé condensé

<i>En M€</i>	<b>Juin 2011</b>	Déc. 2010	<i>En M€</i>	<b>Juin 2011</b>	Déc. 2010
Ecarts d'acquisition	102,8	99,5	<b>Capitaux propres</b>	<b>88,9</b>	<b>87,6</b>
Actif immobilisé	6,7	7,1	Endettement financier non courant	9,2	10,5
<b>Total actifs non courants</b>	<b>110,8</b>	<b>107,7</b>	<b>Total passifs non courants</b>	<b>14,9</b>	<b>16,1</b>
Trésorerie	30,3	38,4	Factoring	8,7	10,3
<b>Total actifs courants</b>	<b>98,2</b>	<b>103,8</b>	<b>Total passifs courants</b>	<b>106,4</b>	<b>108,8</b>
Actifs détenus en vue d'être cédés	1,9	1,4	Passifs détenus en vue d'être cédés	0,6	0,4
<b>Total actif</b>	<b>210,8</b>	<b>212,9</b>	<b>Total passif</b>	<b>210,8</b>	<b>212,9</b>

### Tableau de flux de trésorerie consolidé condensé

<i>En M€</i>	<b>Juin 2011</b>	Décembre 2010	Juin 2010
Flux net de trésorerie lié à l'activité	<b>-1,2</b>	4,0	-4,1
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	<b>-2,2</b>	-0,6	-0,7
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	<b>-3,8</b>	-8,3	0,4
Incidences des variations des cours des devises	-	-	0,2
Variation de trésorerie	<b>-7,3</b>	-4,9	-4,2
Trésorerie d'ouverture	<b>37,3</b>	42,2	42,2
Trésorerie de clôture	<b>30,0</b>	37,3	38,2

\* Retraitements IFRS 5 liés à l'abandon en cours au 30 juin 2011 de l'activité de la société OPEN Ukraine intégrée dans le secteur opérationnel « Reste du Monde » (cf. note 6.8 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2011)

## **5. Evolution prévisible et principaux risques et incertitudes pour le deuxième semestre 2011**

### **5. 1. Evolution prévisible**

Au regard de l'activité commerciale soutenue d'aujourd'hui, l'année 2011 confirmera la progression sensible des résultats, telle qu'exposée par le plan stratégique 2011-2013 : « Valeur & Innovation ».

### **5. 2. Principaux risques et incertitudes pour le deuxième semestre 2011**

Le Groupe reste soumis aux risques habituels et propres à son activité. Les principaux risques auxquels est confronté le Groupe sont décrits précisément au chapitre II. «Facteurs de risques» du Document de Référence / Rapport Annuel 2010 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 7 avril 2011.

## **6. Parties liées**

Les informations concernant les transactions réalisées avec les parties liées sont détaillées en note 7.2 « Informations relatives aux parties liées » de l'annexe aux comptes consolidés semestriels condensés clos le 30 juin 2011.

### III. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Groupe Open, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

#### 1. Conclusion sur les comptes

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

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

#### 2. Vérification spécifique

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

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

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 13 septembre 2011

Les Commissaires aux Comptes

AUDITEURS ET CONSEILS ASSOCIES

Membre de Nexia International

Fabrice Huglin

ERNST & YOUNG et Autres

Any Antola

#### **IV. Attestation du Responsable du Rapport Financier Semestriel**

J'atteste qu'à ma connaissance les comptes consolidés condensés du premier semestre 2011 figurant au chapitre I. du présent rapport financier semestriel sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'ensemble des entreprises comprises dans le périmètre de consolidation de GROUPE OPEN, et que le rapport semestriel d'activité figurant au chapitre II. du présent rapport financier semestriel présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour le second semestre de l'exercice 2011.

Paris, le 13 septembre 2011

**Frédéric SEBAG**

**Président du Conseil d'Administration**