

SOLUCOM

**Rapport Financier Semestriel
au 30 septembre 2008**



Sommaire

| | |
|---|----|
| Déclaration des personnes responsables..... | 3 |
| Rapport d'activité semestriel | 4 |
| 1. Analyse des résultats de Solucom | 4 |
| 2. Activité de Solucom durant le semestre..... | 5 |
| 3. Évolution prévisible de l'activité de Solucom jusqu'à la clôture de l'exercice | 6 |
| 4. Informations sur les risques et incertitudes pour le semestre à venir | 6 |
| 5. Principales transactions avec les parties liées..... | 8 |
| Comptes consolidés..... | 9 |
| Notes annexes aux états financiers consolidés..... | 13 |
| 1. Principes et méthodes comptables | 13 |
| 2. Périmètre de consolidation..... | 17 |
| 3. Notes sur certains postes du bilan et du compte de résultat | 19 |
| Attestation des Commissaires aux Comptes | 38 |

Déclaration des personnes responsables

J'atteste, à ma connaissance,

que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables, et notamment conformément à la norme IAS 34, et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et

que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Paris-La Défense le 17 novembre 2008

Pascal Imbert, Président du Directoire

Rapport d'activité semestriel

1. Analyse des résultats de Solucom

Les comptes au 30 septembre 2008 consolident Solucom, Idesys, Arcome SAS, Dreamsoft, New'Arch, KLC, Vistali et Cosmosbay~Vectis sur 6 mois. La société Cosmosbay~Vectis, acquise début avril 2008, entre dans le périmètre de consolidation au 1^{er} avril 2008. Ses actifs et passifs sont donc intégrés dans le bilan consolidé au 30 septembre 2008. En outre, les produits et charges de cette société ont été intégrés dans le compte de résultat semestriel consolidé, pour 6 mois d'activité.

Les comptes au 30 septembre 2007, ainsi que ceux au 31 mars 2008, auxquels il est fait référence dans la suite de ce document, consolident Solucom, Idesys, Dreamsoft, Arcome SAS, Arcome Consulting, New'Arch, KLC et Vistali respectivement sur 6 et 12 mois.

La société Arcome Consulting (Espagne), en sommeil depuis le 31 mars 2002, a été dissoute au cours du 1^{er} semestre de l'exercice 2008/2009.

Les comptes au 30 septembre 2008 (ainsi que les comptes au 30 septembre 2007 et au 31 mars 2008, auxquels ils sont comparés) sont établis selon le référentiel comptable international IFRS. Les états financiers qui présentent ces comptes suivent les recommandations du CNC (recommandation n° 2004-R.02 du 27 octobre 2004). Les soldes intermédiaires de gestion qui figurent dans ces états et qui sont commentés dans la suite de ce document sont donc ceux définis par le CNC.

Le chiffre d'affaires consolidé au 30 septembre 2008 s'établit à 47 719 K€ contre 33 482 K€ sur le premier semestre de l'exercice précédent, soit une croissance globale de 43%.

Le résultat opérationnel courant est de 4 885 K€ (après participation des salariés). Il connaît une progression de 16% par rapport à celui du 1^{er} semestre de l'exercice précédent qui s'élevait à 4 219 K€. La marge opérationnelle, obtenue en divisant le résultat opérationnel courant par le chiffre d'affaires, est de 10,2 %, à comparer à 12,6 % au 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

Le résultat opérationnel est de 4 797 K€, en progression de 14% par rapport au résultat opérationnel du 1^{er} semestre de l'exercice précédent, qui s'établissait à 4 219 K€.

Le coût de l'endettement financier net s'élève à 198 K€ sur la période. Ce solde comprend 59 K€ de produits financiers et 257 K€ de charges financières sur la période, le groupe Solucom ayant mis en place fin mars 2008 un financement bancaire de 10 000 K€. Ce chiffre est à comparer à un coût de l'endettement financier net négatif (produit net) de 30 K€ pour le 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

Le résultat avant impôt est de 4 585 K€, en progression de 8% par rapport au résultat avant impôt du 1^{er} semestre de l'exercice précédent, qui était de 4 242 K€.

Le résultat net de la période s'établit à 2 958 K€, soit une marge nette de 6,2 %. Ce résultat progresse de 9% par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice précédent, pour lequel le résultat net de la période était de 2 726 K€, soit une marge nette de 8,1 %.

Il n'y a pas d'intérêts minoritaires. Le résultat net part du groupe est donc également de 2 958 K€, contre 2 726 K€ pour le 1^{er} semestre de l'exercice précédent, soit une progression de 9%.

Les capitaux propres s'élèvent à 27 786 K€ au 30 septembre 2008 contre 25 797 K€ au 31 mars 2008.

L'endettement financier net du groupe Solucom est de 8 912 K€ contre une trésorerie nette de 5 442 K€ au 31 mars 2008 et une trésorerie nette de 1 535 K€ au 30 septembre 2007. Cette évolution provient de l'acquisition de la société Cosmosbay~Vectis en début d'exercice, financée intégralement en numéraire sur fonds propres et par recours à un financement bancaire de 10 000 K€, ainsi que du paiement de compléments de prix relatifs à de précédentes opérations de croissance externe.

La trésorerie nette des découverts, obtenue en retranchant les découverts bancaires du montant de la trésorerie brute, est quant à elle de 796 K€ au 30 septembre 2008, contre 16 098 K€ au 31 mars 2008 et 1 966 K€ au 30 septembre 2007.

Au 30 septembre 2008, le besoin en fonds de roulement représente 3,3% du chiffre d'affaires en rythme annuel, contre 1,1% au 31 mars 2008 et 2,7% au 30 septembre 2007.

Enfin, les comptes individuels de Solucom font ressortir un chiffre d'affaires de 20 074 K€ en croissance de 22%, contre 16 488 K€ sur le premier semestre de l'exercice précédent. Le résultat d'exploitation de la société Solucom s'établit, quant à lui, à 2 588 K€, représentant une marge d'exploitation de 12,9%, et en nette progression sur un an (+52%). Pour mémoire, le résultat d'exploitation du premier semestre 2007/2008 s'élevait à 1 699 K€, soit une rentabilité de 10,3%.

2. Activité de Solucom durant le semestre

Au premier semestre de l'exercice 2008/2009 (clos le 31 mars 2009), le chiffre d'affaires du groupe Solucom s'est établi à 47,7 M€, en croissance de 43%. A périmètre comparable (hors Cosmosbay~Vectis), la croissance organique du groupe Solucom s'établit à 14%, un rythme rapide et largement supérieur à la croissance du segment conseil du marché Logiciels & Services estimée à + 6% par Syntec Informatique. Cette croissance s'inscrit dans le haut de la fourchette du plan de marche annuel de Solucom.

Comme anticipé, la dégradation du contexte économique s'est traduite par des signes de ralentissement qui sont apparus graduellement au cours du semestre. Ces premiers signaux, concentrés chez quelques donneurs d'ordre, n'ont toutefois pas empêché certains secteurs, tel le secteur « *énergie-utilities* », de demeurer particulièrement dynamiques. Malgré cette dégradation, le groupe a réalisé un premier semestre conforme à son plan de marche, sans toutefois s'inscrire en avance sur ce dernier, à la différence de l'exercice précédent.

Au 30 septembre 2008, le groupe compte 910 collaborateurs, contre 666 au 31 mars 2008. Le groupe a maintenu le cap sur le plan des ressources humaines, avec une progression de 37% de ses effectifs en six mois (+ 6% à périmètre constant).

Plus affectée que le reste du groupe par la détérioration du contexte économique, Cosmosbay~Vectis a enregistré au 2ème trimestre 2008/09 une dégradation du taux d'occupation de ses consultants, en raison notamment d'une sous-performance commerciale. Ces premiers mois d'intégration en demi-teinte ne remettent toutefois pas en cause l'ambition de Solucom de faire converger la rentabilité de Cosmosbay~Vectis vers celle du groupe d'ici la fin du prochain exercice.

Pour autant, les indicateurs opérationnels du groupe se sont bien tenus.

Le taux d'activité du premier semestre 2008/2009 s'est établi en recul à 80% (contre 85% au S1 2007/08), compte tenu de l'intégration dans le périmètre du groupe de Cosmosbay~Vectis dont le taux d'activité est historiquement inférieur à celui de Solucom. A périmètre constant, le taux d'activité du groupe est en revanche demeuré parfaitement stable par rapport à l'an dernier.

Les prix de vente journaliers, à 737 € en moyenne, se sont inscrits en légère hausse de 1,5% au cours du semestre (-1% à périmètre constant). Ils sont le reflet du positionnement à valeur ajoutée de Solucom et de la contribution positive de Cosmosbay~Vectis, qui a enregistré une bonne tenue de ses prix de vente.

Le résultat opérationnel courant semestriel s'est élevé à 4,9 M€, en progression de 16% par rapport à la même période de l'an dernier, soit une marge opérationnelle courante de 10,2%, conforme à l'objectif de 10% à 12% visé en début d'exercice, contre une marge opérationnelle courante de 12,6% un an plus tôt.

Le résultat net part du groupe est de 3,0 M€ à mi-exercice, en progression de 9% compte tenu d'un coût de l'endettement financier net de 0,2 M€, et représentant une marge nette de 6,2%.

Au 30 septembre 2008, l'endettement financier net de Solucom était de 8,9 M€, après décaissements liés à l'acquisition de Cosmosbay~Vectis et de compléments de prix.

Les capitaux propres continuent de progresser à 27,8 M€ au 30 septembre 2008.

3. Évolution prévisible de l'activité de Solucom jusqu'à la clôture de l'exercice

Le second semestre de l'exercice 2008/2009 du groupe s'ouvre sur un environnement particulièrement incertain. L'accélération de la crise financière depuis la mi-septembre aura inéluctablement des conséquences sur le contexte économique et l'évolution du marché du conseil SI, comme en témoigne la multiplication des signaux d'alerte chez les grands comptes. Si Solucom est particulièrement attentif à l'évolution de cet environnement, le groupe exclut, à ce jour, un véritable coup d'arrêt du marché. Celui-ci demeure soutenu par des besoins structurels et par la dynamique observée au sein de certains secteurs (énergie-utilities,...) ou clients.

Solucom vient ainsi d'être sélectionné pour devenir le partenaire conseil du programme de convergence IT dans le cadre de la fusion entre Gaz de France et Suez. Ce programme de convergence se traduit par l'ouverture de 80 chantiers au cours des 3 prochaines années.

Pour ce projet majeur, Solucom a conseillé la DSI du nouveau groupe pour le cadrage du plan de convergence, et assure l'accompagnement du pilotage de l'ensemble du programme. Solucom accompagnera également GDF Suez sur de nombreux chantiers opérationnels (télécoms, datacenters, identity & access management, plans de continuité d'activité, etc.).

Afin de résister au ralentissement, Solucom compte densifier ses moyens commerciaux, sécuriser son *business*, en se concentrant sur l'optimisation des taux de production et faire preuve d'agilité, tant sur le plan sectoriel que sur celui de ses offres, afin de se placer en condition de capter les gisements de croissance qui subsistent sur le marché.

En ce qui concerne le recrutement, Solucom a décidé de maintenir pour l'instant son effort, tout en demeurant extrêmement vigilant quant à l'évolution du contexte économique.

Du fait de la dégradation de l'environnement, Solucom préfère adopter une attitude prudente vis-à-vis de son objectif de croissance pour 2008/2009. En effet, Solucom ayant un exercice décalé, son 2nd semestre fiscal s'étend d'octobre 2008 à mars 2009, période pleinement impactée par les effets de la crise financière et du ralentissement économique. Cette prudence conduit le groupe à se fixer désormais un objectif de chiffre d'affaires situé entre 100 et 105 M€, soit une croissance médiane de 40%, contre 105 M€ et 44% de croissance visés initialement.

Solucom confirme, par ailleurs, son objectif d'une marge opérationnelle courante située entre 10% et 12% sur l'ensemble de l'exercice, objectif conforté par la mise en œuvre d'une politique conservatrice d'engagement des dépenses.

4. Informations sur les risques et incertitudes pour le semestre à venir

Les risques qui sont cités dans cette section sont ceux qui, d'après la société, présentent les impacts potentiels les plus significatifs ou la probabilité d'occurrence la plus élevée.

Risque lié au contexte économique actuel

Le contexte économique et financier actuel s'avère particulièrement délicat et le ralentissement général de l'économie fait peser des incertitudes sur l'activité de Solucom. Celle-ci pourrait ainsi être affectée par des restrictions budgétaires chez ses clients, des arrêts de projets et, de manière plus générale, par une contraction du volume de la demande simultanément à une hausse du niveau de concurrence. Il convient toutefois de mentionner que Solucom a démontré dans le passé sa capacité à résister à des ralentissements économiques brutaux.

Risque lié aux ressources humaines

La réussite du développement de Solucom passe impérativement par le recrutement et la fidélisation de collaborateurs à fort potentiel. Le modèle de recrutement de Solucom repose sur l'embauche de jeunes diplômés, issus des meilleures écoles du domaine d'activité de Solucom.

Le recrutement est et demeurera dans les années à venir un défi important pour Solucom, compte tenu de la pénurie annoncée d'ingénieurs dans le domaine des nouvelles technologies.

Afin de maîtriser ce facteur clé de succès essentiel, Solucom consent, depuis plusieurs années, un investissement important en matière de recrutement.

Au-delà du recrutement, la maîtrise du turn-over représente un 2^{ème} défi. Les niveaux de turn-over observés ont connu une augmentation notable depuis deux ans (13% sur le dernier exercice 2007/08).

Au sein du groupe, la maîtrise du turn-over est de la responsabilité conjointe du management et des responsables ressources humaines de chaque société.

Risque de mise en cause de la responsabilité civile professionnelle de Solucom

Solucom délivrant des prestations centrées sur le conseil et l'expertise, le risque de mise en cause au titre de la responsabilité professionnelle est plus réduit que dans une activité majoritairement orientée vers l'ingénierie ou l'intégration.

Solucom est couvert par un contrat d'assurance responsabilité civile professionnelle et exploitation, qui offre les garanties suivantes :

- Responsabilité civile exploitation
 - ▶ Dommages corporels, matériels et immatériels consécutifs (confondus) : 10,0 M€ par sinistre
- Responsabilité civile professionnelle
 - ▶ Dommages matériels / immatériels consécutif ou non (confondus) : 5,0 M€ par sinistre et par an

Une franchise de 75 K€ a été prévue dans le cadre de ce contrat au titre de la responsabilité civile professionnelle.

Risque de crédit client

La clientèle de Solucom étant quasi-exclusivement constituée de grands comptes, il n'y a en pratique que peu de risque de défaut de règlement ou de défaillance client. En contrepartie de cette sécurité, les délais de règlement de certains des clients peuvent être relativement longs. Le délai moyen de règlement est de l'ordre de 90 jours.

Il peut toutefois exister un risque de défaut de règlement ou de défaillance client lorsque Solucom réalise des prestations à destination de PME ou d'entreprises étrangères hors Union Européenne (moins de 10% du chiffre d'affaires du groupe). Il revient dans de tels cas à la Direction de l'entité concernée au sein du groupe de prendre toutes les dispositions permettant d'obtenir une garantie raisonnable de règlement des prestations réalisées.

Risque sur les projets forfaitaires

Les prestations forfaitaires représentent chaque année 30 à 40% du chiffre d'affaires consolidé de Solucom. L'activité de Solucom étant centrée sur le conseil, les aléas sont limités puisqu'il n'y a pas, dans le cadre d'une prestation de conseil, le risque de faisabilité traditionnellement attaché aux opérations d'ingénierie ou d'intégration.

Solucom a mis en place un suivi rigoureux des projets, les outils de gestion utilisés au sein du groupe venant à l'appui de ce suivi. Sur les dernières années, le niveau de dépassement moyen n'a jamais excédé 2% du total des jours de présence des équipes productives hors congés.

Risque lié au système d'information

De façon générale, Solucom est peu dépendant de son système d'information. Pour autant, ce dernier représente un actif de plus en plus important, notamment parce qu'il permet de consolider et d'organiser la gestion des bases de connaissances diffusées auprès de l'ensemble des collaborateurs, de communiquer avec les clients, et de gérer l'activité.

Des moyens ont été mis en œuvre afin d'être en mesure de redémarrer dans des délais maîtrisés chacun des services essentiels du système, quel que soit l'incident rencontré, sauf en cas de sinistre majeur. Afin de se prémunir contre les effets de tels sinistres, une sauvegarde est effectuée quotidiennement, un jeu de sauvegarde complet étant envoyé chaque semaine à l'extérieur des locaux. Enfin, le système est protégé contre les intrusions et agressions externes par des moyens à l'état de l'art en matière de sécurité informatique.

Risques liés aux acquisitions

La stratégie sélective de croissance externe du groupe peut conduire à l'intégration de nouvelles sociétés.

Pour chaque acquisition, Solucom recherche systématiquement à s'assurer de l'adhésion du management de la société acquise au projet industriel commun. Ces réflexions amont permettent ensuite au processus d'intégration de se dérouler dans des conditions optimales. Pour autant, Solucom ne peut garantir qu'à l'avenir, ce processus s'effectuera toujours dans de telles conditions.

5. Principales transactions avec les parties liées

Sur le premier semestre de son exercice 2008/2009, Solucom n'a pas réalisé de transactions significatives avec des parties liées.

Comptes consolidés

Compte de résultat consolidé

En milliers d'euros

| | Note | 30/09/2008 | 30/09/2007 | 31/03/2008 |
|--|---------|---------------|---------------|---------------|
| CHIFFRE D'AFFAIRES | 16 | 47 719 | 33 482 | 72 970 |
| Autres produits de l'activité | | | | |
| Achats consommés | 17 | 1 352 | 1 050 | 2 050 |
| Charges de personnel (y inclus participation) | 18 & 19 | 33 295 | 22 939 | 49 591 |
| Charges externes | | 6 352 | 4 231 | 9 706 |
| Impôts et taxes | | 1 371 | 855 | 1 814 |
| Dotations nettes aux amortissements et aux provisions | | 553 | 259 | 605 |
| Autres produits et charges courants | | (90) | (70) | (253) |
| RESULTAT OPERATIONNEL COURANT | | 4 885 | 4 219 | 9 455 |
| Autres produits et charges opérationnels | | (88) | 0 | (231) |
| RESULTAT OPERATIONNEL | | 4 797 | 4 219 | 9 223 |
| Produits financiers | 20 | 59 | 46 | 124 |
| Coût de l'endettement financier brut | 20 | 257 | 16 | 49 |
| COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET | 20 | 198 | (30) | (75) |
| Autres produits et charges financiers | 20 | (13) | (6) | (65) |
| RESULTAT AVANT IMPOT | | 4 585 | 4 242 | 9 233 |
| Charge d'impôt | 21 | 1 626 | 1 516 | 3 066 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | 2 958 | 2 726 | 6 168 |
| Intérêts minoritaires | | | | |
| RESULTAT NET (PART DU GROUPE) | | 2 958 | 2 726 | 6 168 |
| Résultat net (part du groupe) par action (€) (1) (3) | | 0,60 | 0,56 | 1,26 |
| Résultat net dilué (part du groupe) par action (€) (2) (3) | | 0,60 | 0,55 | 1,25 |

(1) Nombre moyen pondéré d'actions sur la période hors titres d'auto - contrôle

(2) Le nombre d'actions pour le résultat dilué intègre les options de souscription d'actions attribuées et non exercées

(3) Conformément à IAS 33, un retraitement rétrospectif a été réalisé pour le calcul des résultats nets par action au 30 septembre 2007 et au 31 mars 2008, sur la base du nombre d'actions au 30 septembre 2008.

Bilan consolidé

En milliers d'euros

| | Note | 30/09/2008 | 31/03/2008 |
|---|------------|---------------|---------------|
| ACTIF NON COURANT | | 36 255 | 21 123 |
| Écarts d'acquisition | 1 | 30 414 | 16 997 |
| Immobilisations incorporelles | 2 | 156 | 162 |
| Immobilisations corporelles | 3 & 4 | 2 817 | 2 378 |
| Actifs financiers | 5 | 473 | 454 |
| Autres actifs non courants | 7 | 2 395 | 1 132 |
| ACTIF COURANT | | 37 026 | 43 439 |
| Clients et comptes rattachés | 8 | 31 572 | 23 922 |
| Autres créances | 8 | 4 405 | 3 347 |
| Actifs financiers | 5 | 232 | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 8 & 9 & 14 | 816 | 16 170 |
| TOTAL ACTIF | | 73 282 | 64 562 |

| | | | |
|---|--------------|---------------|---------------|
| CAPITAUX PROPRES (PART DU GROUPE) | | 27 786 | 25 797 |
| Capital | 10 | 496 | 495 |
| Primes d'émission, de fusion, d'apport | 10 | 11 205 | 11 187 |
| Réserves et résultats consolidés | | 16 085 | 14 115 |
| Intérêts minoritaires | | | |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES | | 27 786 | 25 797 |
| PASSIF NON COURANT | | 10 293 | 9 659 |
| Provisions long terme | 11 & 12 | 1 330 | 524 |
| Passifs financiers (part à plus d'un an) | 12 & 13 & 14 | 7 362 | 8 339 |
| Autres passifs non courants | 12 | 1 601 | 796 |
| PASSIF COURANT | | 35 203 | 29 106 |
| Provisions court terme | 11 & 15 | 299 | 241 |
| Passifs financiers (part à moins d'un an) | 13 | 2 366 | 2 390 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 15 | 3 763 | 3 726 |
| Dettes fiscales et sociales | 15 | 21 991 | 19 397 |
| Autres passifs courants | 15 | 6 784 | 3 352 |
| TOTAL PASSIF | | 73 282 | 64 562 |

Variation de trésorerie consolidée

En milliers d'euros

| | Note | 30/09/2008 | 31/03/2008 |
|--|------|-----------------|----------------|
| Résultat net de l'ensemble consolidé | | 2 958 | 6 168 |
| <i>Élimination des éléments non monétaires :</i> | | | |
| Dotations nettes aux amortissements et provisions | | 515 | 948 |
| Charges / (Produits) liés aux stock options et assimilés | | | |
| Moins-values / (Plus-values) de cession, nettes d'impôt | | 40 | 10 |
| Autres produits et charges calculés | | (185) | (184) |
| Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et après impôt | | 3 328 | 6 942 |
| Écart de conversion sur la CAF | | | |
| Variation du besoin en fonds de roulement | | (1 300) | (1 562) |
| Flux net de trésorerie généré par l'activité | | 2 028 | 5 380 |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles | | | |
| | | (732) | (1 054) |
| Cession d'immobilisations | | | |
| | | | 10 |
| Variation des immobilisations financières | | | |
| | | 335 | (726) |
| Incidences des variations de périmètre | | | |
| | | (14 947) | (4 371) |
| Autres flux liés aux opérations d'investissement | | | |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement | | (15 344) | (6 142) |
| Augmentation de capital - Sommes reçues lors de l'exercice de stock options | | | |
| | | 19 | 264 |
| Rachat et revente par la société de ses propres titres | | | |
| | | | |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société-mère | | | |
| | | (924) | (674) |
| Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées | | | |
| | | | |
| Autres flux liés aux opérations de financement | | | |
| | | (1 092) | 10 302 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement | | (1 997) | 9 892 |
| Variation nette de trésorerie | 14 | (15 312) | 9 130 |

Le montant des lignes de crédit non utilisées est le suivant :

- Financement de l'acquisition de la société Dreamsoft : 1 500 milliers d'euros ;
- Financement des travaux d'aménagement des locaux des 17^{ème} et 21^{ème} étages de la Tour Franklin : 800 milliers d'euros ;
- Crédit de trésorerie : 110 milliers d'euros.

Le montant des impôts payés s'est élevé à 2 265 milliers d'euros au premier semestre 2008 et à 2 109 milliers d'euros au premier semestre 2007.

Le montant des intérêts versés s'est élevé à 326 milliers d'euros au premier semestre 2008 et à 16 milliers d'euros au premier semestre 2007.

Variation des capitaux propres

En milliers d'euros

| | Capital | Primes | Réserves consolidées | Résultat de l'exercice | Écarts de conversion | Total capitaux propres |
|--|------------|---------------|----------------------|------------------------|----------------------|------------------------|
| Capitaux propres consolidés au 30/09/2007 | 491 | 11 042 | 8 006 | 2 726 | 0 | 22 265 |
| Affectation du résultat | | | | | | |
| Variation de capital de l'entreprise consolidante | 4 | 145 | | | | 149 |
| Distributions de l'entreprise consolidante | | | 3 | | | 3 |
| Résultat consolidé de l'exercice | | | | 3 442 | | 3 442 |
| Stocks options | | | | | | |
| Actions propres | | | (147) | | | (147) |
| Retraitement de la provision pour attribution gratuite d'action | | | 119 | | | 119 |
| Mise à la juste valeur des actifs disponibles à la vente | | | | | | |
| Variation des écarts de conversion | | | | | | |
| Écarts actuariels IAS 19 | | | (34) | | | (34) |
| Capitaux propres consolidés au 31/03/2008 | 495 | 11 187 | 7 947 | 6 168 | 0 | 25 797 |
| Affectation du résultat | | | 6 168 | (6 168) | | 0 |
| Variation de capital de l'entreprise consolidante | 1 | 18 | | | | 19 |
| Distributions de l'entreprise consolidante | | | (924) | | | (924) |
| Résultat consolidé de l'exercice | | | | 2 958 | | 2 958 |
| Stocks options | | | | | | |
| Actions propres | | | 311 | | | 311 |
| Retraitement de la provision pour attribution gratuite d'actions | | | (161) | | | (161) |
| Mise à la juste valeur des actifs disponibles à la vente | | | (20) | | | (20) |
| Variation des écarts de conversion | | | | | | |
| Écarts actuariels IAS 19 | | | (195) | | | (195) |
| Capitaux propres consolidés au 30/09/2008 | 496 | 11 205 | 13 126 | 2 958 | 0 | 27 785 |

Le montant du dividende distribué au cours du semestre s'élève à 0,19 euro par action soit au total 924 milliers d'euros. Les capitaux propres ne présentent aucun élément générant un impôt exigible. Le cumul des impôts différés actifs relatifs aux éléments comptabilisés dans les capitaux propres depuis l'origine, s'élèvent à 140 milliers d'euros et sont générés par les écarts actuariels de l'IAS 19.

Notes annexes aux états financiers consolidés

Solucom est une société anonyme de droit français soumise à l'ensemble des textes applicables aux sociétés commerciales en France, et en particulier aux dispositions du Code de commerce. Son siège social est situé Tour Franklin – 100/101 terrasse Boieldieu – 92042 Paris La Défense Cedex. La société est cotée au compartiment C d'Euronext Paris de NYSE Euronext.

Les états financiers consolidés ont été arrêtés par le directoire en date du 17 novembre 2008.

1. Principes et méthodes comptables

Tous les montants présentés dans l'annexe sont exprimés en milliers d'euros.

Principes de consolidation

Depuis le 1er avril 2005, les comptes consolidés de Solucom sont établis en application du référentiel international comptable IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne et du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002. Ces normes sont constituées des IFRS, des IAS, ainsi que de leurs interprétations, qui ont été adoptées par l'Union Européenne au 30 septembre 2008.

Les états financiers intermédiaires résumés du groupe Solucom portant sur la période de six mois close au 30 septembre 2008 ont été préparés conformément à la norme IAS 34 " information financière intermédiaire ".

S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés du groupe établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne au titre de l'exercice clos le 31 mars 2008. Les méthodes comptables retenues sont identiques à celles appliquées dans les états financiers annuels au 31 mars 2008.

En particulier, les normes IFRS et les interprétations de l'IFRIC, telles qu'adoptées par l'Union Européenne pour les exercices ouverts à compter du 1er avril 2008 (consultables sur le site internet de la Commission européenne http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission), ont été appliquées par le groupe et n'ont pas entraîné de changement significatif sur les modalités d'évaluation et de présentation des comptes.

Le groupe a appliqué dans ses comptes la norme IFRS 7 et l'amendement d'IAS 1 résultant de la norme IFRS 7, et pour la première fois au 30 septembre 2008 pour ce qui est des comptes résumés.

Les amendements aux IAS 39 et IFRS 7 concernant le reclassement d'actifs financiers adoptées par l'Union Européenne le 15 octobre 2008 n'ont pas trouvé à s'appliquer.

Les normes et interprétations adoptées par l'IASB ou l'IFRIC, mais non encore adoptées par l'Union Européenne, n'ont pas donné lieu à une application anticipée. Ainsi, conformément à l'option qui était offerte à Solucom, les textes n'ayant pas fait l'objet d'une application anticipée sont :

- Interprétation IFRIC 12 « Contrat de concession de service »

- IFRIC 14 « Actifs de régimes à prestations définies et obligation de financement minimum »

Ces normes entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2008. Ces textes n'ont pour l'instant pas été adoptés par l'Union Européenne.

- IFRIC 13 « Programmes de fidélisation clients »

Cette norme entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er juillet 2008. Ce texte n'a pour l'instant pas été adopté par l'Union Européenne.

- IFRIC 16 « Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger »

Cette norme entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er octobre 2008. Ce texte n'a pour l'instant pas été adopté par l'Union Européenne.

- IFRIC 15 « Accords pour la construction d'un bien immobilier »

Cette norme entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009. Ce texte n'a pour l'instant pas été adopté par l'Union Européenne.

- Amendement de la norme IAS 23 « Coûts d'emprunts »

L'amendement à cette norme n'entrera en vigueur qu'à compter du 1er janvier 2009 mais une application anticipée est possible. Ce texte n'a pour l'instant pas été adopté par l'Union Européenne.

- Amendement de la norme IAS 1 « Présentation des états financiers »

Cet amendement, applicable au 1^{er} janvier 2009, vise à uniformiser les informations fournies dans les états financiers. Ce texte n'a pour l'instant pas été adopté par l'Union Européenne.

- Amendements IFRS 2 « Conditions d'acquisition des droits et annulations »

Cette norme n'entrera en vigueur que pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009 mais une application anticipée est possible. Ce texte n'a pour l'instant pas été adopté par l'Union Européenne.

- Amendements IAS 32 « Instruments financiers remboursables au gré du porteur ou en cas de liquidation »

Cette norme n'entrera en vigueur que pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009 mais une application anticipée est possible. Ce texte n'a pour l'instant pas été adopté par l'Union Européenne.

- Révision d'IFRS 3 « Regroupements d'entreprises »

Cette norme révisée entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2009. Elle revoit les modalités de comptabilisation des regroupements d'entreprises et des variations d'intérêt dans les filiales après obtention du contrôle. Ce texte n'a pour l'instant pas été adopté par l'Union Européenne.

- Révision IAS 27 « Etats financiers consolidés et individuels »

Cette norme n'entrera en vigueur que pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2009 mais une application anticipée est possible. Ce texte n'a pour l'instant pas été adopté par l'Union Européenne.

Les états financiers intermédiaires consolidés résumés ne tiennent pas compte des normes et interprétations publiés par l'IASB, adoptées par l'Union Européenne mais applicables aux exercices ouverts postérieurement au 30 septembre 2008, limitées à IFRS 8 « Segments opérationnels ».

Enfin, les plans de BSPCE et d'options de souscription d'actions octroyés après le 7 novembre 2002 n'ont pas été retraités dans la mesure où les droits étaient définitivement acquis au 1^{er} avril 2004. Depuis cette date, aucun nouveau plan de BSPCE ou d'options de souscription ou d'achat d'actions n'a été octroyé.

Modalités de consolidation

La société Solucom est l'entreprise consolidante.

Les comptes des entreprises placées sous le contrôle exclusif de Solucom sont consolidés par intégration globale.

Solucom n'exerce d'influence notable ou de contrôle conjoint sur aucune entreprise. Solucom ne contrôle, directement ou indirectement, aucune entité ad hoc.

Les comptes des sociétés consolidées sont, le cas échéant, retraités afin d'assurer l'homogénéité des règles de comptabilisation et d'évaluation.

Les comptes des sociétés consolidées sont tous arrêtés au 30 septembre 2008.

Au 30 septembre 2008, les comptes consolidés intègrent l'ensemble des sociétés du groupe sur six mois. Pour mémoire, au 30 septembre 2007, le compte de résultat consolidé intégrait l'activité de la société Vistali depuis le 1^{er} avril 2007 et ne tenait pas compte de l'activité de la société Cosmosbay~Vectis, consolidée à compter du 1^{er} avril 2008.

La société Arcome Consulting, en sommeil depuis le 31 mars 2002, a été liquidée au cours de la période.

Recours à des estimations

L'établissement des états financiers selon les normes IFRS nécessite de procéder à des estimations et de formuler des hypothèses qui concernent l'évaluation de certains montants qui figurent dans les comptes, notamment pour les chapitres suivants :

- les durées d'amortissement des immobilisations
- l'évaluation des provisions et des engagements de retraites
- les évaluations retenues pour les tests de perte de valeur
- la valorisation des instruments financiers à la juste valeur
- l'estimation de produits à recevoir ou de charges à payer

Solucom revoit régulièrement ses appréciations en fonction, notamment, de données historiques ou du contexte économique dans lequel la société évolue. Conséquemment, les montants qui figureront dans ses futurs états financiers consolidés pourraient en être affectés.

Information sectorielle

Le groupe Solucom ne commercialisant qu'un unique type de prestations (prestations de conseil), l'ensemble de ces prestations étant soumis aux mêmes risques et générant des taux de rentabilité similaires, il n'a pas été défini de secteurs d'activités distincts. En outre, la quasi-totalité du chiffre d'affaires est réalisé en France.

Saisonnalité des comptes intermédiaires

Les seuls effets de saisonnalité résultent de la concentration de la prise de congés durant certains mois de l'année. Il s'agit des mois de juillet et août, ainsi que du mois de mai. L'impact de ces mois de forte prise de congés concerne donc le premier semestre de l'exercice de Solucom (avril - septembre). Ce phénomène n'a pas d'impact substantiel sur l'activité de Solucom, d'autant plus que son effet est relativement prévisible (impact comparable d'une année sur l'autre).

Autres précisions

- Chaque société du périmètre de consolidation constitue une unité génératrice de trésorerie car c'est le plus petit ensemble ayant des entrées de trésorerie indépendantes et cernables. Au 30 septembre 2008, aucun indice de perte de valeur n'a été décelé sur aucune des participations détenues.
- Les durées d'amortissement généralement retenues sont les suivantes :
 - ▶ Logiciels : 3 ans
 - ▶ Installations et agencements : 6 ou 9 ans
 - ▶ Véhicules de tourisme : 4 ans
 - ▶ Matériel informatique : 3 ans
 - ▶ Mobilier de bureau : 9 ans

- Le taux d'actualisation retenu pour les dépôts et les cautionnements est de 4,38 %.
- Solucom détient des actions propres dans le cadre du programme de rachat d'actions autorisé par l'assemblée générale de ses actionnaires.
- Conformément à l'IAS 19 « Avantages aux personnels », les engagements résultant de régimes à prestations définies, ainsi que leur coût, sont évalués par des actuaires indépendants suivant des unités de crédit projetées. Le groupe n'a comme engagement que le versement d'indemnités de fin de carrière. Solucom n'a pas d'autres engagements à long terme ni d'indemnités de fin de contrat. Le taux d'actualisation pour la valorisation des droits est de 6.86% (source : iboxx).
- Les impôts relatifs aux éléments reconnus directement en capitaux propres sont comptabilisés en capitaux propres.
- Aucun frais de développement n'a été immobilisé au cours du semestre.

2. Périmètre de consolidation

Composition du périmètre

La société Solucom a acquis quasi-100% du capital de la société Cosmosbay~Vectis en début d'exercice. Il s'agit du seul mouvement de périmètre enregistré au cours du semestre.

Les comptes consolidés comprennent les comptes des sociétés suivantes :

| Sociétés | % d'intérêt | Nationalité | Nombre de mois consolidés |
|------------------|-------------|-------------|---------------------------|
| SOLUCOM | Sté mère | France | 6 |
| Idesys | 100% | France | 6 |
| Arcome SAS | 100% | France | 6 |
| Dreamsoft | 100% | France | 6 |
| New'Arch | 100% | France | 6 |
| KLC | 100% | France | 6 |
| Vistali | 100% | France | 6 |
| Cosmosbay~Vectis | 100% | France | 6 |

Toutes les sociétés ont été consolidées selon la méthode de l'intégration globale.

Acquisition de Cosmosbay~Vectis

Solucom a acquis 94% du capital de la société Cosmosbay~Vectis le 2 avril 2008. Cette acquisition a été financée intégralement en numéraire et la société est consolidée à compter du 1er avril 2008 dans les comptes de Solucom.

Solucom a fait, le 5 juin 2008, l'acquisition complémentaire de 6% du capital de Cosmosbay~Vectis, à des conditions inchangées par rapport à l'opération initiale. Le groupe détient ainsi aujourd'hui la quasi-totalité du capital de Cosmosbay~Vectis.

Fondée en 1988, Cosmosbay~Vectis compte plus de 200 collaborateurs et a réalisé un chiffre d'affaires de 21,7 M€ en 2007, pour une marge d'exploitation de 7%. Société indépendante de conseil en management et système d'information (SI), Cosmosbay~Vectis décline son offre selon trois domaines d'activités, largement complémentaires des savoir-faire de Solucom : le conseil en management, le conseil SI métier et le conseil en portails et innovation web. Cosmosbay~Vectis compte parmi ses clients les principaux grands comptes des secteurs de la banque, de l'industrie et des services, ainsi que de grandes administrations.

Cette acquisition est réalisée conformément au modèle de rapprochement pratiqué par Solucom. Cosmosbay~Vectis continuera d'être dirigée par son équipe de management actuelle qui conduira son développement au sein du groupe.

Comme indiqué précédemment, la société Cosmosbay~Vectis ayant été acquise début avril 2008, son compte de résultat est intégré à la consolidation au titre du premier semestre 2008/2009.

Un goodwill a été constaté à la date de l'acquisition, pour un montant de 13 417 milliers d'euros, incluant le complément de prix éventuel (3 000 milliers d'euros au maximum, payable en numéraire au plus tard lors de l'exercice 2010/2011). L'existence de ce goodwill est justifiée par les perspectives de croissance et de rentabilité de Cosmosbay~Vectis.

L'effet de cette acquisition sur le résultat consolidé de Solucom au 30 septembre 2008 s'élève à une perte de 154 milliers d'euros.

L'impact de l'entrée de périmètre de la société Cosmosbay~Vectis sur les comptes consolidés de Solucom est indiqué dans l'ensemble des notes 1 à 15. Le montant de la trésorerie et équivalents de trésorerie dont disposait la société Cosmosbay~Vectis à la date d'entrée dans le périmètre était de 1 407 milliers d'euros.

3. Notes sur certains postes du bilan et du compte de résultat

Note 1 - Écarts d'acquisition à l'actif du bilan

| (En milliers d'euros) | Valeur nette au 31/03/2008 | Variation de périmètre | Dépréciation de l'exercice | Valeur brute au 30/09/2008 |
|-----------------------|-------------------------------|---------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Idesys | 5 111 | | | 5 111 |
| Dreamsoft | 2 469 | | | 2 469 |
| New'Arch | 3 311 | | | 3 311 |
| KLC | 2 097 | | | 2 097 |
| Vistali | 4 009 | | | 4 009 |
| Cosmosbay~Vectis | | 13 417 | | 13 417 |
| Total | 16 997 | 13 417 | | 30 414 |

Note 2 – Immobilisations incorporelles

| Valeur brute | 31/03/2008 | Variation de périmètre | Augmentation | Diminution | 30/09/2008 |
|--------------|------------|---------------------------|--------------|------------|--------------|
| Logiciels | 559 | 513 | 39 | 17 | 1 094 |
| Total | 559 | 513 | 39 | 17 | 1 094 |

| Amortissements | 31/03/2008 | Variation de périmètre | Augmentation | Diminution | 30/09/2008 |
|----------------|------------|---------------------------|--------------|------------|------------|
| Logiciels | 397 | 492 | 62 | 14 | 937 |
| Total | 397 | 492 | 62 | 14 | 937 |

| | | | | | |
|------------------|------------|-----------|-------------|----------|------------|
| Total net | 162 | 21 | (23) | 3 | 156 |
|------------------|------------|-----------|-------------|----------|------------|

Aucune immobilisation incorporelle ne fait l'objet d'une restriction de propriété.

Note 3 – Immobilisations corporelles

Aucune immobilisation corporelle ne fait l'objet d'une restriction de propriété à l'exception des biens financés par un contrat de crédit bail.

| Valeur brute | 31/03/2008 | Variation de périmètre | Augmentation | Diminution | 30/09/2008 |
|--------------------------------|--------------|------------------------|--------------|------------|--------------|
| Autres immobil. Corporelles | 2 085 | 1 486 | 834 | 150 | 4 255 |
| Autres immobil. En crédit bail | 1 573 | | 136 | 73 | 1 637 |
| Immobil. en cours | 412 | | 222 | 634 | 0 |
| Total | 4 070 | 1 486 | 1 192 | 857 | 5 892 |

| Amortissements | 31/03/2008 | Variation de périmètre | Augmentation | Diminution | 30/09/2008 |
|--------------------------------|--------------|------------------------|--------------|------------|--------------|
| Autres immobil. Corporelles | 783 | 1 151 | 238 | 132 | 2 040 |
| Autres immobil. En crédit bail | 909 | | 169 | 43 | 1 035 |
| Total | 1 692 | 1 151 | 407 | 175 | 3 075 |
| Total net | 2 378 | 335 | 786 | 681 | 2 817 |

Note 4 – Crédit bail

Valeur nette comptable par catégorie d'actifs :

| Catégorie d'actifs | 30/09/2008 | 31/03/2008 |
|------------------------------------|------------|------------|
| Matériels de bureau & informatique | 603 | 664 |
| Total | 603 | 664 |

Impact sur le compte de résultat :

| Compte de résultat | 30/09/2008 | 31/03/2008 |
|---|-------------|------------|
| Amortissements comptabilisés | 169 | 275 |
| Pertes de valeur comptabilisées en charges | | |
| Charges financières | 14 | 19 |
| Gains de valeur comptabilisés en produits | | |
| Montant des redevances de l'exercice retraitées | 172 | 292 |
| Total | (11) | (2) |

Redevances :

| Redevances | 30/09/2008 | 31/03/2008 |
|---|--------------|--------------|
| Valeur d'origine des biens | 1 637 | 1 573 |
| Redevances versées : | | |
| - au cours des exercices antérieurs | 744 | 652 |
| - au cours de l'exercice | 172 | 292 |
| Total | 916 | 944 |
| Redevances restant à payer : | | |
| - à moins d'un an | 276 | 325 |
| - à plus d'un an et à moins de cinq ans | 331 | 369 |
| - à plus de cinq ans | | |
| Total des redevances | 607 | 694 |
| <i>dont charges financières futures</i> | 42 | 37 |
| Valeur résiduelle en fin de contrat | 17 | 18 |

Note 5 – Actifs financiers (non courants et courants)

Evolution sur le 1er semestre 2008/2009 :

| (En milliers d'euros) | 31/03/2008 | Variation de périmètre | Augmentation | Diminution | 30/09/2008 |
|---------------------------|------------|------------------------|--------------|------------|------------|
| Dépôts et cautionnements | 466 | 122 | 22 | 11 | 599 |
| Instruments de couverture | | | 69 | | 69 |
| Titres AFS | - | 163 | | - | 163 |
| Total | 466 | 285 | 91 | 11 | 831 |

Aucune dépréciation des dépôts et cautionnements n'a été pratiquée au cours des trois derniers exercices.

Un CAP a été acquis par Solucom pour se couvrir contre une éventuelle hausse du taux d'intérêt variable assorti à l'emprunt de 10 000 milliers d'euros souscrit fin mars 2008. Au 30 septembre 2008, la prime payée au titre de ce CAP s'élève à 69 K€.

Au 30 septembre 2008, la variation de valeur de marché du portefeuille de titres AFS a été portée en capitaux propres.

Par échéance :

| Dépôts et cautionnements | 30/09/2008 | 31/03/2008 |
|---------------------------------------|------------|------------|
| A moins d'un an (1) | 126 | 12 |
| A plus d'un an et à moins de cinq ans | 0 | 0 |
| A plus de cinq ans | 473 | 454 |
| Total | 599 | 466 |

(1) Reclassé dans le poste "Autres créances"

Impact sur le compte de résultat :

| Impact de l'actualisation des dépôts | 30/09/2008 | 31/03/2008 |
|---|-------------------|-------------------|
| Valeur d'origine | 762 | 621 |
| Cumul des actualisations antérieures | 158 | 97 |
| Actualisation entraînant une charge | 5 | 69 |
| Actualisation entraînant un produit | 0 | 11 |
| Valeur nette comptable (1) | 599 | 466 |

(1) Reclassé dans le poste "Autres créances" pour la partie à moins d'un an

Une hausse du taux d'actualisation des dépôts de garantie de 1% représenterait 30 milliers d'euros de baisse du résultat pour une année entière contre, en cas de baisse du taux d'actualisation de 1%, une augmentation du résultat de 32 milliers d'euros.

Une hausse du cours de 10 % des titres détenus en portefeuille représenterait 16 milliers d'euros d'augmentation des capitaux propres contre, en cas de baisse du cours de 10%, une diminution des capitaux propres de 16 milliers d'euros.

En termes de sensibilité, la juste valeur du CAP détenu à des fins de couverture de taux dépend de l'anticipation de leur évolution par le marché.

Note 6 – Contrats de location simple**Échéancier au 30/09/2008 :**

| (En milliers d'euros) | Total | A moins d'un an | A plus d'un an et à moins de cinq ans | A plus de cinq ans |
|------------------------------------|---------------|------------------------|--|---------------------------|
| Loyers conditionnels de l'exercice | 11 179 | 2 629 | 7 110 | 1 440 |
| Total | 11 179 | 2 629 | 7 110 | 1 440 |

Échéancier au 30/09/2007 :

| (En milliers d'euros) | Total | A moins d'un an | A plus d'un an et à moins de cinq ans | A plus de cinq ans |
|------------------------------------|--------------|------------------------|--|---------------------------|
| Loyers conditionnels de l'exercice | 7 335 | 1 821 | 4 946 | 568 |
| Total | 7 335 | 1 821 | 4 946 | 568 |

Pour les baux immobiliers, la durée prise en compte correspond à celle qui court jusqu'à la dénonciation la plus proche possible des différents baux.

Note 7 – Autres Actifs non courants

Évolution au 1er semestre 2008/2009 :

| Valeur brute | 31/03/2008 | Variation de périmètre | Variation | 30/09/2008 |
|---------------------|-------------------|-------------------------------|------------------|-------------------|
| Impôt différé actif | 1 132 | 1 082 | 181 | 2 395 |
| Total | 1 132 | 1 082 | 181 | 2 395 |

Note 8 – Actif courant

Evolution au 1er semestre 2008/2009 :

| Valeur brute | 31/03/2008 | Variation de périmètre | Variation | 30/09/2008 |
|---|---------------|------------------------|-----------------|---------------|
| Clients et comptes rattachés | 23 925 | 6 119 | 1 531 | 31 575 |
| Sous total "Clients et comptes rattachés" | 23 925 | 6 119 | 1 531 | 31 575 |
| Avances et acomptes versés | 131 | 0 | (42) | 89 |
| Créances sociales | 54 | 7 | 46 | 107 |
| Créances fiscales | 1 871 | 121 | 243 | 2 235 |
| Dépôts et cautionnements | 12 | | 114 | 126 |
| Débiteurs divers | 177 | 1 002 | (487) | 692 |
| Charges constatées d'avance | 1 107 | 180 | (127) | 1 160 |
| Sous total "Autres créances" | 3 352 | 1 310 | (253) | 4 409 |
| Instruments financiers | | | 69 | 69 |
| Actifs disponibles à la vente | | 184 | (20) | 163 |
| Sous total "Actifs financiers" | | 184 | 49 | 232 |
| Sicav monétaire – Équivalent de trésorerie | 5 079 | 298 | (5 223) | 155 |
| Disponibilités | 11 091 | 929 | (11 359) | 661 |
| Sous total "Trésorerie et équivalents de trésorerie" | 16 170 | 1 227 | (16 582) | 816 |
| Total | 43 447 | 8 840 | (15 255) | 37 032 |

| Dépréciation | 31/03/2008 | Variation de périmètre | Variation | 30/09/2008 |
|--|------------|------------------------|-----------|------------|
| Clients et comptes rattachés | 3 | | | 3 |
| Sous total "Clients et comptes rattachés" | 3 | | | 3 |
| Débiteurs divers | 5 | | | 5 |
| Sous total "Autres créances" | 5 | | | 5 |
| Total | 8 | | | 8 |

| Net | 31/03/2008 | Variation de périmètre | Variation | 30/09/2008 |
|---|---------------|------------------------|-----------------|---------------|
| <i>Sous total "Clients et comptes rattachés"</i> | 23 922 | 6 119 | 1 531 | 31 572 |
| <i>Sous total "Autres créances"</i> | 3 347 | 1 310 | (253) | 4 405 |
| <i>Sous total "Actifs financiers"</i> | | 184 | 49 | 232 |
| <i>Sous total "Trésorerie et équivalents de trésorerie"</i> | 16 170 | 1 227 | (16 582) | 816 |
| Total net | 43 439 | 8 840 | (15 255) | 37 029 |

Note 9 – Valeurs mobilières de placement

| Nature des valeurs mobilières de placement | 30/09/2008 | | |
|--|---------------------------|---------------------|----------------------------|
| | Valeur au coût historique | Plus ou moins value | Valeur à l'actif consolidé |
| Sicav monétaire - Équivalent de trésorerie | 151 | 4 | 155 |
| Total | 151 | 4 | 155 |

| Nature des valeurs mobilières de placement | 31/03/2008 | | |
|--|---------------------------|---------------------|----------------------------|
| | Valeur au coût historique | Plus ou moins value | Valeur à l'actif consolidé |
| Sicav monétaire - Équivalent de trésorerie | 5 076 | 3 | 5 079 |
| Total | 5 076 | 3 | 5 079 |

Note 10 – Capital

Au 30 septembre 2008, le capital de la société mère Solucom est constitué de 4 959 826 actions entièrement libérées de 0,10 € chacune. Le nombre d'actions propres détenues au 30 septembre 2008 s'élève à 59 385 actions.

Au cours du semestre, la société Solucom a procédé à une augmentation de capital d'un montant de 1 millier d'euros correspondant à la souscription de 9 164 actions nouvelles par levées de stock options. Une prime d'émission d'un montant 18 milliers d'euros a été constatée à cette occasion. Le prix moyen pondéré des actions ainsi créées est de 2,06 euros par action.

Au 30 septembre 2008, il reste 24 694 options de souscription d'actions attribuées à des salariés d'Idesys et d'Arcome SAS ouvrant droit à la souscription de 24 694 actions nouvelles représentant un montant global de capitaux propres de 51 milliers d'euros.

La durée résiduelle moyenne pondérée des options s'élève à 3 mois.

Par ailleurs, sur autorisation de l'Assemblée Générale Mixte du 30 septembre 2005, le Directoire de Solucom a décidé, lors de ses séances du 15 mars 2006, du 15 septembre 2006 et du 14 septembre 2007, de procéder à des attributions gratuites d'actions existantes ou à émettre au bénéfice de cadres dirigeants du groupe. Ces plans prévoient l'attribution définitive d'actions gratuites à l'issue d'une période d'acquisition sous conditions de présence et d'investissement personnel du dirigeant en actions Solucom ; le nombre d'actions attribuées sera également fonction d'un critère de performance basé sur l'atteinte d'un niveau prédéfini du résultat opérationnel courant consolidé du groupe. En outre, sur autorisation de l'Assemblée Générale Mixte du 30 septembre 2005, le Directoire de Solucom a décidé, lors de ses séances du 15 mars 2007 et du 14 septembre 2007, de procéder à des attributions gratuites d'actions existantes ou à émettre au bénéfice des membres du personnel salarié de Solucom ou du groupe ou de certaines catégories d'entre eux, dans le cadre du dispositif d'épargne salariale mis en place chez Solucom. De même, sur autorisation de l'Assemblée Générale Mixte du 28 septembre 2007, le Directoire de Solucom a décidé, lors de sa séance du 15 septembre 2008, de procéder à des attributions gratuites d'actions existantes ou à émettre au bénéfice des membres du personnel salarié de Solucom ou du groupe ou de certaines catégories d'entre eux, dans le cadre du dispositif d'épargne salariale mis en place chez Solucom.

La constatation des avantages respectifs correspondant à chacun des plans ainsi accordés aux bénéficiaires a fait l'objet d'une dotation spécifique et d'un impact en capitaux propres dans les comptes au 30 septembre 2008.

Les produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres sont détaillés dans le tableau suivant :

| Etat des produits et charges comptabilisés | 30/09/2008 | 30/09/2007 | 31/03/2008 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Résultat net | 2 958 | 2 726 | 6 167 |
| Gains et pertes actuariels liés aux provisions pour IFC | (293) | 31 | (19) |
| Impôts différés reconnus en capitaux propres | 98 | (10) | 6 |
| Mise à la juste valeur des actifs disponibles à la vente | (20) | | |
| Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres | (215) | 21 | (13) |
| Total des produits et charges comptabilisés | 2 743 | 2 747 | 6 154 |

Note 11 – Provisions

Les provisions sont constituées essentiellement d'indemnités de départ à la retraite ayant fait l'objet d'une évaluation de la part d'un actuaire indépendant, ainsi que de litiges prud'homaux évalués en fonction des demandes et du stade de la procédure.

| (En milliers d'euros) | 31/03/08 | Variation de périmètre | Variation des impôts différés | Augmentation | Reprise | | 30/09/08 |
|-------------------------------|------------|------------------------|-------------------------------|--------------|------------|---------------|--------------|
| | | | | | Utilisées | Non utilisées | |
| Provisions court terme | | | | | | | |
| Provisions pour risques | 241 | 262 | | 150 | 295 | 60 | 299 |
| Provisions pour pénalités | | | | | | | |
| Provisions pour charges | | | | | | | |
| Total | 241 | 262 | | 150 | 295 | 60 | 299 |
| Passif long terme | | | | | | | |
| Provisions pour IFC | 524 | 408 | | 402 | | 4 | 1 330 |
| Provisions pour risques | | | | | | | |
| Total | 524 | 408 | | 402 | | 4 | 1 330 |

| | | | | | | | |
|--------------|------------|------------|--|------------|------------|-----------|--------------|
| Total | 765 | 670 | | 552 | 295 | 64 | 1 629 |
|--------------|------------|------------|--|------------|------------|-----------|--------------|

Impact des provisions sur le résultat au 30/09/2008 :

| (En milliers d'euros) | Variation des impôts différés | Augmentation | Reprise | |
|-------------------------------|-------------------------------|--------------|------------|---------------|
| | | | Utilisées | Non utilisées |
| Résultat opérationnel courant | | 255 | 295 | 60 |
| Résultat opérationnel | | | | |
| Total | | 255 | 295 | 60 |

Note 12 – Passif non courant

Evolution au 1er semestre 2008/2009 :

| Valeur brute | 31/03/2008 | Variation de périmètre | Variation | 30/09/2008 |
|--|--------------|------------------------|------------|---------------|
| Provisions long terme | 524 | 408 | 398 | 1 330 |
| Dettes financières (Crédit bail à + d'un an) | 339 | | (8) | 331 |
| Dettes financières (Emprunts à + d'un an) | 8 000 | | (968) | 7 032 |
| Dettes diverses | 684 | | 689 | 1 373 |
| Dettes fiscales | 34 | 13 | 102 | 148 |
| Impôts différés Passifs | 78 | 27 | (26) | 79 |
| Total | 9 659 | 448 | 187 | 10 293 |

Note 13 – Passifs financiers (non courants et courants)

Évolution au 1er semestre 2008/2009 :

| (En milliers d'euros) | Montant au 31/03/2008 | Variation de périmètre | Variation | Montant au 30/09/2008 |
|--|-----------------------|------------------------|----------------|-----------------------|
| Part à plus d'un an | 8 339 | | (976) | 7 362 |
| Dettes financières (Crédit bail à + d'un an) | 339 | | (8) | 331 |
| Emprunts auprès d'établissements de crédit (+ d'un an) | 8 000 | | (968) | 7 032 |
| Part à moins d'un an | 2 390 | 68 | (92) | 2 366 |
| Emprunts auprès d'établissements de crédit | 2 000 | 45 | (17) | 2 027 |
| Emprunts et dettes financières diverses | 20 | 22 | | 41 |
| Dettes financières (Crédit bail) | 298 | | (22) | 276 |
| Concours bancaires courants | 59 | 2 | (45) | 16 |
| Intérêts courus non échus | 13 | | (8) | 5 |
| Total | 10 729 | 68 | (1 069) | 9 728 |

Par taux :

| (En milliers d'euros) | Au 30/09/2008 | | Au 31/03/2008 | |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | Taux fixe | Taux Variable | Taux fixe | Taux Variable |
| Passif non courant | 331 | 7 032 | 339 | 8 000 |
| Passif courant | 338 | 2 027 | 390 | 2 000 |
| Total | 669 | 9 059 | 729 | 10 000 |

Compte tenu du niveau d'endettement du groupe et des taux contractuellement fixés, une hausse du taux de l'EURIBOR 6 mois de 1% représenterait 35 milliers d'euros de baisse du résultat pour une année entière contre, en cas de baisse de ce même taux de 1%, une augmentation du résultat de 71 milliers d'euros.

Par échéance au 30/09/2008 :

| (En milliers d'euros) | Total | A moins d'un an | A plus d'un an et à moins de cinq ans | A plus de cinq ans |
|---------------------------|--------------|-----------------|---------------------------------------|--------------------|
| Passif non courant | 7 362 | | 7 362 | |
| Passif courant | 2 366 | 2 366 | | |
| Total | 9 728 | 2 366 | 7 362 | |

Par échéance au 31/03/2008 :

| (En milliers d'euros) | Total | A moins d'un an | A plus d'un an et à moins de cinq ans | A plus de cinq ans |
|---------------------------|---------------|-----------------|---------------------------------------|--------------------|
| Passif non courant | 8 339 | | 8 339 | |
| Passif courant | 2 390 | 2 390 | | |
| Total | 10 729 | 2 390 | 8 339 | |

Les sûretés accordées en garantie de ces emprunts sont décrites en note 24.

Les emprunts n'ont fait l'objet d'aucun défaut de remboursement au cours de l'exercice et aucun covenant n'est attaché à cet endettement.

Note 14 – Endettement financier net

| Au 30/09/08 | Total | A moins d'un an | A plus d'un an et à moins de cinq ans | A plus de cinq ans |
|--|----------------|------------------------|--|---------------------------|
| Emprunts auprès des établissements de crédit | 9 059 | 2 027 | 7 032 | |
| Emprunts liés au retraitement des contrats de crédit-bail mobilier | 607 | 276 | 331 | |
| Emprunts et dettes financières | 46 | 46 | | |
| Emprunts et dettes financières | 9 712 | 2 349 | 7 362 | |
| Concours bancaires courants | (16) | (16) | | |
| Équivalents de Trésorerie à la valeur historique | 151 | 151 | | |
| Disponibilités | 661 | 661 | | |
| Trésorerie nette des découverts | 796 | 796 | | |
| Mise à la juste valeur des équivalents de trésorerie | 4 | 4 | | |
| Trésorerie nette consolidée | 800 | 800 | | |
| Endettement financier net | (8 912) | (1 549) | (7 362) | |

Note 15 – Passif courant

Toutes les dettes sont libellées en euros.

| (En milliers d'euros) | 31/03/2008 | Variation de périmètre | Variation | 30/09/2008 |
|---|-------------------|-------------------------------|------------------|-------------------|
| Provisions court terme | 241 | 262 | (204) | 299 |
| Passifs financiers (part à moins d'un an) | 2 390 | 68 | (93) | 2 366 |
| Fournisseurs | 3 726 | 692 | (654) | 3 763 |
| Avances et acomptes reçus / com. | 369 | | (91) | 278 |
| Dettes sociales | 11 788 | 2 971 | (2 872) | 11 887 |
| Dettes fiscales | 6 663 | 1 762 | 1 534 | 9 958 |
| Fournisseurs d'immobilisations | 176 | | 22 | 199 |
| Dettes fiscales (IS) | 946 | | (800) | 146 |
| Dettes diverses | 1 732 | 8 | 3 199 | 4 939 |
| Produits constatés d'avance | 1 075 | 704 | (412) | 1 367 |
| Total | 29 106 | 6 467 | (371) | 35 202 |

Note 16 – Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe est quasi-exclusivement réalisé en France.

Note 17 – Achats consommés

| (En milliers d'euros) | 30/09/2008 | 30/09/2007 |
|--------------------------|--------------|--------------|
| Achats de sous-traitance | 1 351 | 1 030 |
| Autres achats consommés | 1 | 20 |
| Total | 1 352 | 1 050 |

Note 18 – Charges de personnel

| (En milliers d'euros) | 30/09/2008 | 30/09/2007 |
|-------------------------|---------------|---------------|
| Salaires et traitements | 22 869 | 15 800 |
| Charges sociales | 10 426 | 7 139 |
| Total | 33 295 | 22 939 |

| Effectif moyen en ETP | 30/09/2008 | 30/09/2007 |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Ingénieurs et cadres | 832 | 546 |
| Employés | 41 | 20 |
| Total | 873 | 566 |

Note 19 – Rémunération des dirigeants

| (En milliers d'euros ou en nombre) | 30/09/2008 | 30/09/2007 |
|--|-------------------|-------------------|
| Salaires bruts | 211 | 218 |
| Jetons de présence | 8 | 7 |
| Autres rémunérations perçues | | |
| Avantages postérieurs à l'emploi | | |
| Autres avantages à long terme | | |
| Indemnités de fin de contrat | | |
| Paiements en actions | | 16 |
| Nombre de stocks options détenues par les dirigeants | | |

Note 20 – Résultat financier

| (En milliers d'euros) | 30/09/2008 | 30/09/2007 |
|--|-------------------|-------------------|
| Produits nets sur cession des équivalents de trésorerie | 59 | 63 |
| Intérêts des emprunts | (257) | (16) |
| Variation de la juste valeur des équivalents de trésorerie | 0 | (17) |
| Coût de l'endettement net | 198 | (30) |
| Variation de la juste valeur des autres actifs financiers | (13) | (6) |
| RESULTAT FINANCIER | 211 | 23 |

Note 21 – Impôts sur les sociétés

Effet net des impôts sur le résultat :

| (En milliers d'euros) | 30/09/2008 | 30/09/2007 |
|---------------------------|--------------|--------------|
| Charges d'impôts courants | 1 487 | 1 466 |
| Impôts différés | 140 | 50 |
| Total | 1 627 | 1 516 |

Tous les impôts différés ont fait l'objet d'une comptabilisation. Aucune société du groupe n'a de report déficitaire au 30 septembre 2008, sauf Cosmosbay Vectis dont le déficit à l'ouverture a été activé pour 901 milliers d'euros.

Au 30 septembre 2008, le montant des impôts différés à plus d'un an s'élève à 1 389 milliers d'euros.

Note 22 – Résultat dilué par action

| Résultat par action | 30/09/2008 | 30/09/2007 |
|---|------------|------------|
| Résultat des entreprises net (part du groupe) | 2 958 | 2 726 |
| Résultat sur chiffre d'affaires | 6,2% | 8,1% |
| Nombre moyen pondéré de titres en circulation (1) | 4 892 546 | 4 892 546 |
| Résultat net part du groupe par action non dilué | 0,60 | 0,56 |
| Nombre de titres émis au 30 septembre (1) | 4 900 441 | 4 900 441 |
| Nombre de titres potentiels - Stocks options | 30 | 30 |
| Total nombre de titres émis et potentiels | 4 958 677 | 4 958 677 |
| Résultat net part du groupe dilué par action | 0,60 | 0,55 |

(1) Hors titres d'autocontrôle

Les instruments dilutifs sont décrits en note 10 – Capital.

Conformément à IAS 33, un retraitement rétrospectif a été réalisé pour le calcul des résultats nets par action au 30 septembre 2007, sur la base du nombre d'actions au 30 septembre 2008.

Note 23 – Instruments financiers

Le Groupe Solucom détient les instruments financiers suivants :

- des placements de SICAV de trésorerie, exclusivement indexées sur l'EONIA ne recélant aucun risque identifié,
- ses actions propres,
- des titres disponibles à la vente pour un montant de 164 milliers d'euros,
- un instrument de couverture de taux (CAP) pour un montant de 69 milliers d'euros.

Note 24 – Engagements hors bilan

Par catégorie :

| Engagements hors bilan | 30/09/2008 | 31/03/2008 |
|---|------------|------------|
| Nantissements, hypothèques et sûretés réelles | 13 213 | 8 983 |
| - dont actions de filiales nanties | 12 983 | 8 983 |
| Avals, cautions et garanties données | 0 | 0 |
| - dont cautions données en garantie d'emprunt | 0 | 0 |
| Autres engagements donnés | 11 179 | 9 589 |
| - dont locations simples | 11 179 | 9 589 |
| Avals, cautions et garanties reçues | 8 545 | 2 296 |
| - dont cautions et garanties bancaires reçues en garantie de clause de garantie de passif | 3 245 | 1 996 |

Par échéance :

Le nantissement des titres de filiales concerne les actions Dreamsoft, New Arch et Vistali.

Pour les échéances des engagements donnés pour les locations simples se reporter à la note 6 – Contrats de location simple.

Les cautions et garanties bancaires reçues (8 545 milliers d'euros) l'ont été en garantie :

- de clauses de garantie de passif (3 245 milliers d'euros) inclus dans les actes d'acquisition des titres de la société Dreamsoft, New'Arch, KLC, Vistali et Cosmosbay~Vectis,
- d'instruments de couverture à hauteur de 5 000 milliers d'euros concernant la couverture d'un emprunt à un taux capé à 5%,
- d'engagements pluriannuels envers la fondation d'entreprise Solucom (300 milliers d'euros).

Note 25 – Parties liées

Solucom n'a réalisé aucune transaction significative avec des intermédiaires susceptibles d'être considérées comme « *parties liées* » au sens de la norme IAS 24.9.

Note 26 – Informations postérieures à la clôture

Le montant des options de souscription d'actions exercées à la date de publication des comptes et après la clôture des comptes s'élève à 588 Stocks options représentant une augmentation des capitaux propres de 1 millier d'euros.

Note 27 – Liste des sociétés consolidées

| Société | Siège | N° SIRET | Forme juridique | Pays |
|------------|---|-----------------|-----------------|--------|
| Solucom | Tour Franklin 100-101 Terrasse Boieldieu 92042 La Défense Cedex | 377550249 00041 | SA | France |
| Idesys | Tour Franklin 100-101 Terrasse Boieldieu 92042 La Défense Cedex | 381150879 00058 | SAS | France |
| Arcome SAS | Tour Franklin 100-101 Terrasse Boieldieu 92042 La Défense Cedex | 349429514 00038 | SAS | France |
| Dreamsoft | Tour Franklin 100-101 Terrasse Boieldieu 92042 La Défense Cedex | 423049162 00062 | SAS | France |
| New'Arch | Tour Franklin 100-101 Terrasse Boieldieu 92042 La Défense Cedex | 480157585 00021 | SAS | France |
| KLC | Tour Franklin 100-101 Terrasse Boieldieu 92042 La Défense Cedex | 378669642 00035 | SAS | France |
| Vistali | Tour Franklin 100-101 Terrasse Boieldieu 92042 La Défense Cedex | 439112301 00031 | SAS | France |

| | | | | |
|------------------|--|----------------|----|--------|
| Cosmosbay~Vectis | Le Parc de Villeurbanne 107 Bd Stalingrad 69628 Villeurbanne Cédex | 34906243000062 | SA | France |
|------------------|--|----------------|----|--------|

Attestation des Commissaires aux Comptes

Mesdames, Messieurs, les actionnaires

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

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

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Directoire. 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 résumés 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 résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Paris, le 25 novembre 2008

Les Commissaires aux Comptes

CONSTANTIN ASSOCIES

SLG EXPERTISE

Laurent LÉVESQUE

Arnaud BERNARD