

econocom

MOBILITY ON DEMAND

30 juin 2011
RAPPORT
SEMESTRIEL

Rapport semestriel 2011

SOMMAIRE

Attestation de la personne responsable du rapport financier semestriel	3
Rapport du Conseil d'Administration	4
A. Chiffres clés consolidés	5
B. Commentaires au 30 juin 2011	7
C. Organigramme du groupe	10
États financiers consolidés	11
A. État du résultat global consolidé	12
B. État de la situation financière consolidée	14
C. État des flux de trésorerie consolidés	16
D. État de variation des capitaux propres consolidés	18
E. Notes annexes aux états financiers consolidés	19

ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste qu'à ma connaissance les états financiers semestriels clos au 30 juin 2011 ont été préparés conformément à l'ensemble des normes comptables applicables et donnent une image fidèle des actifs, des passifs, de la situation financière et des résultats de la société et des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport de gestion intermédiaire annexé au présent document donne une présentation fidèle des événements importants survenus au cours des six premiers mois de l'exercice financier, de leur impact sur les états financiers, et des principales transactions avec les parties liées, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes relatifs aux six mois restants de l'exercice financier.

31 août 2011



Jean-Louis Bouchard
Président d'Econocom

Rapport du **Conseil** d'**Administration**

A. CHIFFRES CLÉS CONSOLIDÉS

(en millions €)

Chiffres clés (non audités)	S1 2011	S1 2010
Chiffre d'affaires par activité	763,7	361,3
<i>Managed Services</i>	110,1	59,2
<i>Products and Solutions</i>	116,0	99,0
<i>IT Financial Services</i>	519,5	185,2
<i>Telecom Services</i>	18,1	17,9
Résultat opérationnel courant (avant amortissement du portefeuille d'ECS)	18,6	10,7
Résultat opérationnel courant	17,6	10,7
Résultat opérationnel	12,8	9,3
Résultat net, part du groupe	2,7	6,2
Cash flow opérationnel⁽¹⁾	17,1	13,0
Capitaux propres	123,0	91,2
Trésorerie nette / (Dette nette)	(112,9)	18,3
Résultat par action (€)		
Résultat par action (€)	0,115	0,277
Résultat par action (dilué) (€)	0,113	0,276
<i>(1) Cash flow opérationnel avant coût de la dette et impôts.</i>		
	S1 2011	S1 2010
Nombre d'actions	26 172 897	22 411 651
Valeur de l'action au 30 juin (€)	15,21	11,10
Capitalisation boursière au 30 juin (en millions €)	398	275

L'événement marquant de l'année 2010 a été l'acquisition du groupe ECS, consolidé dans les états financiers du groupe Econocom depuis le 1^{er} octobre 2010. Au premier semestre 2011, le groupe a remboursé totalement l'emprunt bancaire (132 millions d'euros) ainsi que le prêt relais (40 millions d'euros) contractés aux fins de cette acquisition. Au premier semestre 2011, le groupe Econocom a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 763,7 millions d'euros, contre 361,3 millions d'euros au premier semestre 2010.

La bonne orientation des activités et les premières synergies résultant de l'intégration d'ECS se sont traduites par une forte progression du résultat opérationnel courant, qui s'établit à 18,6 millions d'euros avant l'amortissement du portefeuille d'ECS pour un montant de 1 million d'euros, contre 10,7 millions d'euros pour le premier semestre 2010. Le groupe Econocom a bénéficié de la nature complémentaire des deux groupes, en particulier en termes de présence géographique, de portefeuilles de clients et de domaines d'expertise, ainsi que du succès grandissant des solutions d'entreprise qui, en alliant l'ensemble des savoir-faire du groupe, optimisent les synergies commerciales et opérationnelles.

Le résultat opérationnel du groupe pour le premier semestre 2011 est de 12,8 millions d'euros, contre 9,3 millions l'année dernière à la même période. Les charges non courantes correspondent aux coûts de restructuration opérationnelle (s'élevant à 4,8 millions d'euros) supportés dans le cadre de l'acquisition d'ECS au cours du premier semestre.

Le résultat financier du premier semestre 2011 (une charge de 7,4 millions d'euros, contre 0,3 million

d'euros pour le premier semestre 2010) a été largement affecté par le montant des intérêts financiers versés aux banques au titre de la dette d'acquisition d'ECS et par les frais de restructuration financière liés au remboursement accéléré de cet emprunt bancaire (qui a été remboursé totalement avant le 30 juin 2011). En contrepartie, des obligations convertibles ont été émises en mai 2011 pour un montant brut de 84 millions d'euros.

Le résultat net pour le premier semestre 2011 ressort à 2,7 millions d'euros, impacté par des charges non déductibles fiscalement. Le taux d'imposition effectif pour le semestre, hors éléments exceptionnels, s'élève à 31,4 %, contre 30,6 % au premier semestre 2010.

À fin juin 2011, le groupe Econocom renforce encore sa solidité financière avec des capitaux propres qui atteignent 123,0 millions d'euros, contre 91,2 millions d'euros à fin juin 2010 et 125,7 millions d'euros à fin décembre 2010.

Au 30 juin 2011 l'endettement net (de trésorerie) se monte à 112,9 millions d'euros, contre un chiffre positif de 18,3 millions d'euros au 30 juin 2010. L'endettement net au 30 juin 2011 se décompose comme suit :

Financement du besoin en fonds de roulement et des autres dettes	1,9 M€
Financement de l'acquisition d'ECS (obligations convertibles + dette auprès d'un actionnaire)	(87,6) M€
Refinancement avec recours	(27,2) M€

B. COMMENTAIRES AU 30 JUIN 2011

1. Périmètre du groupe

Il n'y a pas eu de variation de périmètre significative au premier semestre 2011.

2. Résultats

2.1. Écarts d'acquisition

Aucune dépréciation d'écart d'acquisition n'a été enregistrée au premier semestre clos au 30 juin 2011.

La liste des écarts d'acquisition se décompose comme suit :

(en millions €)

Écarts d'acquisition	Valeur nette au 30 juin 2011	Date d'acquisition
ECS	108,0	2010
Databail	2,7	2008
Alliance Support Services SA	7,3	2007
The Phone House	0,8	2007
Kentron SAS	0,7	2007
Tecnolease SPA	1,2	2007
Econocom Albis GmbH	0,3	2006
Avenir Telecom	1,2	2006
JCA	0,8	2005
A2Z Holding	2,7	2005
For Connected BV	0,0	2005
Signal Service SA	7,5	2004
CHanSE SA	1,1	2004/2006
Autres	2,5	1996 à 2003
Total	136,8	

2.2. Chiffres clés par activité

Le chiffre d'affaires consolidé, qui exclut les opérations intra groupe, s'analyse de la façon suivante :

<i>(en millions €)</i>	S1 2011	S1 2010
Managed Services	110	59
Products and Solutions	116	99
IT Financial Services	520	185
Telecom Services	18	18
Total	764	361

La contribution de chaque activité au résultat opérationnel courant du groupe est la suivante :

<i>(en millions €)</i>	S1 2011	S1 2010
Managed Services	(1,2)	1,8
Products and Solutions	2,0	1,5
IT Financial Services	17,7	7,4
Telecom Services	0,9	1,1
Coûts non affectés	(0,8)	(1,1)
Total avant amortissement du portefeuille d'ECS	18,6	10,7
Amortissement du portefeuille d'ECS	(1,0)	-
Total après amortissement du portefeuille d'ECS	17,6	10,7

L'activité Managed Services a sensiblement amélioré son chiffre d'affaires, à données comparables, par rapport au premier semestre 2010, mais son résultat a été affecté par des renégociations de prix et par les importants investissements réalisés dans l'activité d'infogérance.

L'activité Products and Solutions a été très dynamique, avec une croissance de 17 % de son chiffre d'affaires, une progression de son carnet de

commandes et une rentabilité accrue par rapport à la même période l'an passé.

L'activité IT Financial Services a fortement bénéficié de l'acquisition d'ECS en termes de chiffre d'affaires et de résultat.

L'activité Telecom Services est stable par rapport au premier semestre 2010 en termes de chiffre d'affaires et de rentabilité.

3. Perspectives

La Direction du groupe prévoit que 2011 sera, à périmètre comparable, une nouvelle année de croissance et confirme son objectif global pour 2011 de 1,4 milliard d'euros de chiffre d'affaires et de 56 millions d'euros de résultat opérationnel courant.

4. Facteurs de risque et litiges

À la connaissance de la société, aucun facteur de risque (autre que les facteurs de marché) ni aucun nouveau litige pris individuellement ou en cumul et de nature à avoir une influence significative sur les résultats, la situation financière ou les actifs de la société ou du groupe n'a été identifié depuis la publication du rapport annuel 2010.

5. Entreprises liées

Il n'y a eu aucun changement significatif concernant les parties liées depuis la publication du rapport annuel 2010.

6. Ressources humaines

Le nombre de collaborateurs du groupe Econocom est de 3 619 au 30 juin 2011, alors qu'il s'élevait à 3 664 au 31 décembre 2010.

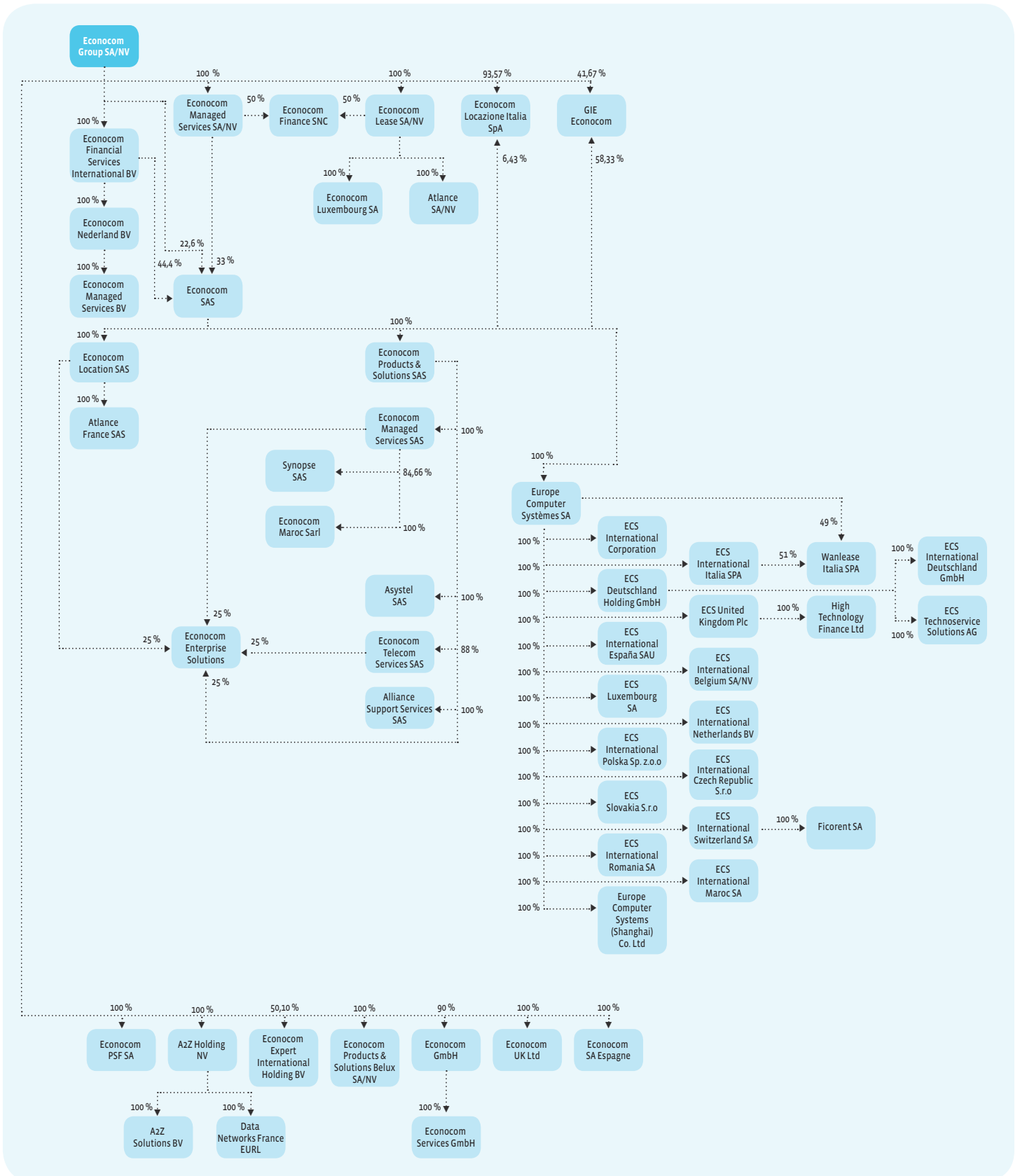
7. Valeur de l'action et structure de l'actionariat

La valeur de l'action Econocom était de 15,21 € au 30 juin 2011, ce qui représente une augmentation de 52 % depuis le début de l'année. Depuis, elle a varié compte tenu du contexte des marchés financiers pour s'établir à approximativement 13 € aujourd'hui.

Au 30 juin 2011 la structure actionariale était la suivante :

	30 juin 2011		31 décembre 2010	
	% du capital	Nombre d'actions	% du capital	Nombre d'actions
Sociétés contrôlées par Jean-Louis Bouchard	49,10 %	12 849 864	49,08 %	12 845 194
Société Générale	7,05 %	1 845 958	10,42 %	2 727 273
Bestinver Gestion	12,28 %	3 214 156	14,17 %	3 709 679
Valgest - V. Wajs	4,60 %	1 202 708	4,73 %	1 237 608
Autocontrôle	3,86 %	1 009 206	0,67 %	175 828
Public	23,12 %	6 051 005	20,93 %	5 477 315
Total	100 %	26 172 897	100 %	26 172 897

C. ORGANIGRAMME DU GROUPE



États financiers consolidés

A. ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Compte de résultat

(en milliers €)

	S1 2011	S1 2010
Produits des activités poursuivies	763 719	361 250
Charges opérationnelles	(746 143)	(350 508)
Coût des ventes	(576 568)	(260 983)
Charges de personnel	(108 366)	(55 824)
Charges externes	(48 860)	(31 029)
Dotations aux amortissements et provisions	(4 518)	(1 276)
Impôts et taxes d'exploitation	(5 783)	(2 035)
Perte nette de valeur / actifs courants	(1 297)	(198)
Autres produits et charges d'exploitation	(284)	595
Résultat financier opérationnel	(467)	242
Résultat opérationnel courant	17 576	10 742
Autres produits et charges opérationnels non courants	(4 793)	(1 466)
Résultat opérationnel	12 783	9 276
Résultat financier	(7 415)	(324)
Résultat avant impôt	5 368	8 952
Impôt	(2 689)	(2 742)
Résultat net - activités poursuivies	2 679	6 210
Résultat des sociétés mises en équivalence	40	
Résultat net consolidé	2 719	6 210
Résultat net – part des minoritaires	2	2
Résultat net – part du groupe	2 721	6 212

État du résultat global

<i>(en milliers €)</i>	S1 2011	S1 2010
Résultat net consolidé	2 719	6 210
Ajustements à la juste valeur des instruments financiers et autres actifs financiers	66	304
Variation des écarts de conversion	(707)	583
Gains/pertes actuariels sur avantage du personnel	28	(135)
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global	(13)	45
Autres éléments du résultat global	(626)	797
Résultat global total pour la période	2 093	7 007
<i>Attribuable au groupe</i>	2 095	7 009
<i>Attribuable aux intérêts minoritaires</i>	(2)	(2)
Résultat net par action	0,115	0,277
Résultat net dilué par action	0,113	0,276

B. ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

Actifs

<i>(en milliers €)</i>	30 juin 2011	31 déc. 2010 révisé	30 juin 2010
Actifs non courants			
Immobilisations incorporelles nettes	50 236	51 661	3 488
Écart d'acquisition	136 832	136 831	31 225
Immobilisations corporelles nettes	12 502	13 469	8 153
Immobilisations financières	34 707	33 113	23 122
Créances à long terme	2 050	2 265	2 168
Impôts différés Actif	41 492	43 394	9 057
Total actifs non courants	277 819	280 733	77 213
Actifs courants			
Stocks	19 470	16 253	9 534
Clients et autres débiteurs	515 422	664 658	213 845
Actif d'impôt courant	9 436	8 970	1 819
Autres actifs courants	65 293	57 997	8 008
Trésorerie et équivalents de trésorerie	71 168	217 873	58 245
Total actifs courants	680 789	965 751	291 451
Total bilan Actif	958 608	1 246 484	368 664

Capitaux propres et Passif

<i>(en milliers €)</i>	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
Capital	17 077	17 077	16 181
Primes et réserves	103 080	79 736	68 753
Résultat de l'exercice	2 721	28 778	6 212
Total capitaux propres - part du groupe	122 878	125 591	91 146
Intérêts minoritaires	93	66	98
Total capitaux propres	122 971	125 657	91 244
Passifs non courants			
Dettes financières	82 931	123 815	19 555
Provisions	450	450	451
Provisions pour retraites et engagements assimilés	12 315	11 689	5 457
Autres dettes	2 164	2 276	1 103
Impôts différés Passif	34 961	34 351	6 347
Total passifs non courants	132 821	172 581	32 913
Passifs courants			
Dettes financières	106 032	126 764	22 495
Provisions	24 872	25 524	5 874
Passifs d'impôt courants	3 530	12 437	2 840
Fournisseurs et autres créditeurs courants	509 545	713 209	191 624
Autres passifs courants	58 837	70 312	21 674
Total passifs courants	702 816	948 246	244 507
Total bilan capitaux propres et passifs	958 608	1 246 484	368 664

C. ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

<i>(en milliers €)</i>	S1 2011	S1 2010
Résultat net consolidé	2 719	6 210
Résultat des sociétés mises en équivalence	(40)	
Amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles	5 025	1 558
Perte de valeur sur créances commerciales, stocks et autres actifs courants	316	198
Perte/(gain) sur cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	24	(112)
Impact non récurrent des frais accessoires relatifs aux emprunts liés à l'acquisition d'ECS	3 002	
Variations des provisions	(1 245)	109
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions	473	1 775
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	10 274	9 738
Charge d'impôt constatée	3 118	2 742
Coût de l'endettement financier net	3 710	531
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (a)	17 102	13 011
Variations des stocks	(3 950)	(3 052)
Variations des créances à long terme	(35)	(446)
Variations des créances courantes	114 250	(18 631)
Variations des dettes commerciales	(163 327)	20 745
Variations des autres actifs courants	48 222	
Variations des autres dettes à court terme	(70 678)	(17 643)
Variation du besoin en fonds de roulement (b)	(75 518)	(19 027)
Impôt décaissé (c)	(9 576)	(1 424)

<i>(en milliers €)</i>	S1 2011	S1 2010
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles (a+b+c=d)	(67 992)	(7 440)
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles, hors activité de location	(2 651)	(2 812)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles, hors activité de location	60	1 738
Acquisition et cession des immobilisations corporelles affectées à l'activité de location	(62)	753
Acquisition d'immobilisations financières	(5 222)	(1 380)
Cession d'immobilisations financières	2 848	851
Acquisition de sociétés et d'activités, nette de la trésorerie acquise	(193)	(2 642)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement (e)	(5 220)	(3 492)
Augmentation des capitaux propres provenant des instruments financiers	3 286	
Augmentation des dettes financières non courantes	80 467	519
Remboursement des dettes financières non courantes	(124 114)	(1 747)
Augmentation des dettes financières courantes	33 007	10 810
Remboursement des dettes financières courantes	(54 103)	(815)
Intérêts décaissés	(3 710)	(531)
Acquisition et vente d'actions propres	450	4 829
Dividendes décaissés au cours de l'exercice	(8 590)	(6 851)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (f)	(73 307)	6 214
Incidence des différences de change sur la trésorerie	(186)	441
Variation de la trésorerie (d+e+f)	(146 705)	(4 277)
Trésorerie au début de l'exercice	217 873	62 522
Variation de la trésorerie	(146 705)	(4 277)
Trésorerie à la fin de l'exercice	71 168	58 245

D. ÉTAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en milliers €)	Nombre d'actions	Capital souscrit	Primes d'émission	Actions d'auto- contrôle	Réserves	Produits et charges directement en capitaux propres	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minori- taires	Capitaux propres de l'ensemble consolidé
Solde révisé au 31 décembre 2010	26 172 897	17 077	69 244	(16 011)	56 718	(1 437)	125 591	66	125 657
Paiements fondés sur des actions					349		349		349
Rachat et vente d'actions propres				370			370		370
Annulation d'actions propres							0		0
Dividendes versés					(8 813)		(8 813)		(8 813)
Autres opérations avec les actionnaires			3 286				3 286		3 286
Sous-total des opérations avec les actionnaires		0	3 286	370	(8 464)	0	(4 808)	0	(4 808)
Résultat net consolidé					2 721		2 721	(3)	2 718
Autres éléments du résultat global						(626)	(626)	30	(596)
Sous-total du résultat global total		0	0	0	2 721	(626)	2 095	27	2 122
Solde au 30 juin 2011	26 172 897	17 077	72 530	(15 641)	50 975	(2 063)	122 878	93	122 971
Solde au 31 décembre 2009	24 800 000	16 181	55 038	(16 829)	28 720	1 421	84 531	72	84 603
Paiements fondés sur des actions					2 277		2 277		2 277
Rachat et vente d'actions propres				4 326			4 326		4 326
Annulation d'actions propres							0		0
Dividendes versés					(6 944)		(6 944)		(6 944)
Autres opérations avec les actionnaires					(53)		(53)	28	(25)
Sous-total des opérations avec les actionnaires		0	0	4 326	(4 720)	0	(394)	28	(366)
Résultat net consolidé					6 212		6 212	(2)	6 210
Autres éléments du résultat global						797	797		797
Sous-total du résultat global total		0	0	0	6 212	797	7 009	(2)	7 007
Solde au 30 juin 2010	24 800 000	16 181	55 038	(8 177)	31 704	3 015	97 761	124	91 244

E. NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

1. Méthodes comptables

1.1. Déclaration de conformité et base de préparation des états financiers

Les états financiers consolidés simplifiés pour le semestre clos au 30 juin 2011 ont été préparés conformément aux dispositions de la norme IAS 34 (Information Financière Intermédiaire). Ils satisfont aux dispositions minimales en matière de contenu et d'informations à fournir, définies dans la norme IAS 34, et, par conséquent, doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés audités pour l'exercice clos au 31 décembre 2010 tels que publiés dans le rapport annuel 2010.

Les états financiers consolidés du groupe Econocom intègrent les états financiers de la société Econocom Group SA/NV et de ses filiales. Ils sont présentés en milliers d'euros (K€).

Ils ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 31 août 2011 et n'ont pas fait l'objet d'un examen restreint de la part des commissaires aux comptes.

1.2. Normes comptables nouvelles et amendées, et interprétations

1.2.1. Nouvelles normes, amendements et interprétations en vigueur au sein de l'Union Européenne et d'application obligatoire ou pouvant être appliqués par anticipation pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011.

Pour préparer ses états financiers simplifiés semestriels clos au 30 juin 2011, le groupe Econocom a appliqué les mêmes normes, interprétations et méthodes comptables que celles utilisées pour préparer ses états financiers consolidés pour l'exercice clos au 31 décembre 2010, ainsi que les nouvelles normes, amendements et interprétations applicables à compter du 1^{er} janvier 2011 tels que décrits dans le tableau ci-dessous.

Pour ses comptes arrêtés au 30 juin 2011, le groupe Econocom a décidé de ne pas appliquer les prises de position de l'IASB, approuvées par l'Union Européenne et applicables par anticipation dès le 1^{er} janvier 2011.

Normes/Interprétation		Date d'application		Impacts groupe
		UE ⁽¹⁾	Groupe	
IAS 24 révisée	Information relative aux parties liées	1 ^{er} janvier 2011	1 ^{er} janvier 2011	Sans incidence sur les comptes
Améliorations aux IFRS	Classement des droits émis	1 ^{er} janvier 2011	1 ^{er} janvier 2011	Sans incidence sur les comptes
IFRS 1 révisée	Première adoption des IFRS – Exemptions à l'IFRS 7	1 ^{er} juillet 2010	1 ^{er} janvier 2011	Sans incidence sur les comptes en l'absence d'opération de regroupement
IFRIC 19	Extinction de passifs financiers au moyen d'instruments de capitaux propres	1 ^{er} juillet 2010	1 ^{er} janvier 2011	Sans incidence sur les comptes
IFRIC 14	Exigences de financement énoncées dans IAS19	1 ^{er} janvier 2011	1 ^{er} janvier 2011	Sans incidence sur les comptes

(1) Sauf précision contraire, applicable aux exercices ouverts à compter de la date indiquée dans cette colonne.

1.2.2. Normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB mais non encore approuvés par l'Union Européenne

Normes/Interprétation		Date d'application IASB ⁽¹⁾	Impacts attendus sur le groupe Econocom
IFRS 7	Décomptabilisation des instruments financiers	1 ^{er} juillet 2011	Sans incidence sur les comptes
IFRS 1 Amendement	Hyperinflation et suppression des dates fixes	1 ^{er} juillet 2011	Sans incidence sur les comptes
IAS12	Impôt différé : Recouvrement des actifs sous-jacents	1 ^{er} janvier 2012	Sans incidence sur les comptes
IFRS 9	Instruments financiers	1 ^{er} janvier 2013	Non estimable à ce jour

(1) Sauf précision contraire, applicable aux exercices ouverts à compter de la date indiquée dans cette colonne.

1.3. Changement de méthode comptable

En 2011, le groupe Econocom n'a pas procédé à des changements de méthode comptable en dehors des obligations imposées par les IFRS nouvelles ou amendées applicables à compter du 1^{er} janvier 2011.

1.4. Changements de présentation

Des changements de présentation et des reclassifications sont effectués quand ils fournissent une information fiable et plus pertinente pour les utilisateurs des états financiers et que la structure modifiée est susceptible de perdurer, de manière à ne pas affecter la comparabilité. Lorsqu'un changement dans la présentation a une incidence significative, l'information comparative doit aussi être reclassifiée. Il n'y a pas eu de changement significatif dans la présentation des états financiers consolidés simplifiés.

1.5. Recours à des estimations

La préparation des états financiers consolidés simplifiés du groupe Econocom implique que le groupe procède à un certain nombre d'estimations et retienne des hypothèses jugées réalistes ou raisonnables. Certains faits ou circonstances pourraient conduire à des changements de ces estimations ou hypothèses, ce qui affecterait la valeur des actifs, passifs, capitaux propres ou résultat net du groupe.

Les principales méthodes comptables impliquant de recourir à des estimations sont les suivantes :

- dépréciation des écarts d'acquisition,
- évaluation des provisions.

À la date à laquelle les états financiers consolidés simplifiés ont été examinés par le Conseil d'Administration, celui-ci considère que ces estimations intègrent dans la mesure du possible toutes les informations dont il dispose.

1.6. Variations saisonnières

Les produits et ventes nets intermédiaires des activités sont hautement saisonniers en raison du fort niveau d'activité enregistré au cours du dernier trimestre de l'année. Conformément aux principes comptables régissant les IFRS, les ventes nettes intermédiaires sont comptabilisées selon les mêmes principes que ceux appliqués aux ventes nettes arrêtées en fin d'exercice.

2. Variations significatives du périmètre de consolidation

Il n'y a eu aucune variation significative du périmètre de consolidation au cours du premier semestre 2011.

3. Changements dans le bilan d'ouverture

Conformément à la norme IFRS 3, le groupe a réexaminé l'allocation des actifs et des passifs du groupe ECS. Un examen plus attentif de la comptabilisation selon la norme IAS17 a conduit à une augmentation des écarts d'acquisition pour un montant de 3,4 millions d'euros. Ces changements n'ont pas d'incidence sur le compte de résultat de l'année précédente.

Par ailleurs, le groupe Econocom a bénéficié d'un ajustement de prix à hauteur de 14 millions d'euros au titre de l'acquisition du groupe ECS. Cette somme ayant été réglée sous la forme de la remise de 890 000 actions ordinaires Econocom, l'ajustement se traduit par une réduction des écarts d'acquisition et des capitaux propres dans le bilan d'ouverture.

L'impact sur les capitaux propres nets et sur le bilan est détaillé ci-dessous :

(en milliers €)	Nombre d'actions	Capital souscrit	Primes d'émission	Actions d'auto-contrôle	Réserves	Produits et charges directement en capitaux propres	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres de l'ensemble consolidé
Solde initial 31 décembre 2010	26 172 897	17 077	69 244	(1 993)	56 718	(1 428)	139 618	67	139 685
Actions propres provenant de l'ajustement de prix				(14 018)			(14 018)		(14 018)
Effet de change des PPA révisées						(9)	(9)	(1)	(10)
Solde révisé au 31 décembre 2010	26 172 897	17 077	69 244	(16 011)	56 718	(1 437)	125 591	66	125 657

Actifs

(en milliers €)	Initial au 31 déc. 2010	Révisé au 31 déc. 2010
Actifs non courants		
Immobilisations incorporelles nettes	51 661	51 661
Ecart d'acquisition	147 672	(10 841) 136 831
Immobilisations corporelles nettes	13 469	13 469
Immobilisations financières	33 113	33 113
Créances à long terme	2 265	2 265
Impôts différés Actif	36 703	6 691 43 394
Total actifs non courants	284 883	(4 150) 280 733
Actifs courants		
Stocks	16 253	16 253
Clients et autres débiteurs	677 617	(12 959) 664 658
Actif d'impôt courant	8 970	8 970
Autres actifs courants	48 119	9 878 57 997
Trésorerie et équivalents de trésorerie	217 873	217 873
Total actifs courants	968 832	(3 081) 965 751
Total bilan actif	1 253 715	(7 231) 1 246 484

Capitaux propres et Passif

<i>(en milliers €)</i>	Initial au 31 déc. 2010		Révisé au 31 déc. 2010
Capital	17 077		17 077
Primes et réserves	93 763	(14 027)	79 736
Résultat de l'exercice	28 778		28 778
Total capitaux propres - part du groupe	139 618	(14 027)	125 591
Intérêts minoritaires	67	(1)	66
Total capitaux propres	139 685	(14 028)	125 657
Passifs non courants			
Dettes financières	123 815		123 815
Provisions	450		450
Provisions pour retraites et engagements assimilés	11 689		11 689
Autres dettes	2 276		2 276
Impôts différés Passif	29 388	4 963	34 351
Total passifs non courants	167 618	4 963	172 581
Passifs courants			
Dettes financières	126 764		126 764
Provisions	25 965	(441)	25 524
Passifs d'impôt courants	12 007	430	12 437
Fournisseurs et autres créiteurs courants	717 418	(4 209)	713 209
Autres passifs courants	64 258	6 054	70 312
Total passifs courants	946 412	1 834	948 246
Total bilan capitaux propres et passifs	1 253 715	(7 231)	1 246 484

4. Taux de change

	30/06/2011		31/12/2010		30/06/2010	
	Dernier cours	Cours moyen	Dernier cours	Cours moyen	Dernier cours	Cours moyen
GBP	1,108	1,143	1,162	1,165	1,223	1,152
CHF	0,828	0,791	0,800	0,763	nd	nd
CNY	0,107	0,108	0,113	0,112	nd	nd
CZK	0,041	0,041	0,040	0,040	nd	nd
PLN	0,251	0,252	0,250	0,252	nd	nd
MAD	0,091	0,090	0,088	0,089	0,091	0,090
RON	0,236	0,239	0,235	0,234	nd	nd
USD	0,692	0,709	0,748	0,743	nd	nd

5. Secteurs opérationnels

Depuis le 1^{er} janvier 2009, le groupe applique la norme IFRS 8 relative à l'information sectorielle, qui remplace la norme IAS 14.

L'information sectorielle présentée est établie sur la base des données de gestion interne communiquées au Comité de Direction Groupe (CDG), principal décideur opérationnel du groupe.

Les activités opérationnelles du groupe sont organisées en 4 secteurs d'activités opérationnelles stratégiques agrégés : IT Financial Services, Products and Solutions, Managed Services et Telecom Services.

Ceux-ci se décomposent de la manière suivante:

Secteurs d'activités opérationnelles stratégiques (4)	Secteurs d'activités (16)
IT Financial Services	France, Belux, Pays-Bas, Allemagne, Royaume-Uni, Espagne, Italie, Irlande, Pologne, Slovaquie, Roumanie, Tchéquie, Chine, États-Unis, Suisse, Maroc
Products and Solutions	France, Belux
Managed Services	France, Belux, Pays-Bas, Allemagne, Espagne, Italie, Suisse, Maroc
Telecom Services	France, Belux

Les 4 secteurs d'activité détaillés précédemment présentent une rentabilité financière à long terme et des caractéristiques similaires qui permettent leur agrégation. Ils sont gérés suivant la nature des produits et des services vendus dans les environnements économiques et géographiques donnés. Cette segmentation en domaine d'activité sert de base à la présentation des données internes de gestion de

l'entreprise et est utilisée par les décideurs opérationnels du groupe dans leur suivi d'activité.

Le Comité de Direction Groupe évalue la performance de ces secteurs d'activités opérationnelles stratégiques agrégés à partir du résultat opérationnel. Les résultats comprennent les éléments directement ou indirectement attribuables à un secteur d'activité.

Les ventes et transferts entre les secteurs sont réalisés aux conditions normales de marché et sont éliminés selon les principes de consolidation usuels.

Les secteurs d'activités opérationnelles stratégiques agrégés du groupe se définissent comme suit :

- **IT Financial Services (ITFS)** : activités de financement et de pilotage administratif d'actifs IT et télécoms des entreprises.

- **Managed Services (MS)** :

- prestations complètes de gestion des ressources informatiques distribuées : services de conseil, d'infogérance et de support ;
- pour les entités A2Z, une offre de services spécifiques aux besoins des PME-PMI : gestion complète des postes de travail et des moyens de communication facturée sur la base d'un coût mensuel par utilisateur.

- **Products and Solutions (PS)** : prestations allant de la vente de matériels et logiciels (PC, serveurs, imprimantes et licences) à l'intégration de systèmes.

- **Telecom Services (TS)** : prestations complètes de gestion des ressources télécoms.

- **Activités diverses** : ce secteur regroupe toutes les activités ne répondant pas aux caractéristiques des secteurs tels que définis ci-dessus.

5.1. Informations par secteur d'activité opérationnel

La contribution de chaque secteur d'activité opérationnel aux comptes du groupe est détaillée ci-après :

(en milliers €)	IT Financial Services	Products and Solutions	Managed Services	Telecom Services	Total des secteurs opérationnels	Activités diverses	Total
Semestre clos au 30 juin 2011							
Revenus							
Revenus des clients externes	519 473	116 047	109 985	18 084	763 589	130	763 719
Revenus internes opérationnels	24 187	17 776	15 633	639	58 235		
Total - Revenus des secteurs opérationnels	543 660	133 823	125 618	18 723	821 824		
Résultat opérationnel des activités	15 459	3 145	(1 410)	961	18 155	(1 822)	16 333
Semestre clos au 30 juin 2010							
Revenus							
Revenus des clients externes	185 178	98 969	59 215	17 838	361 200	50	361 250
Revenus internes opérationnels	21 938	8 871	5 901	(76)	36 634		
Total - Revenus des secteurs opérationnels	207 116	107 840	65 116	17 762	397 834		
Résultat opérationnel des activités	7 784	1 378	1 795	1 013	11 970	(1 135)	10 835

5.2. Réconciliation avec les comptes consolidés

<i>(en milliers €)</i>	S1 2011	S1 2010
Revenus des secteurs opérationnels	821 824	397 834
Revenus du secteur « Activités diverses »	130	50
Élimination du chiffre d'affaires interne	(58 235)	(36 634)
Total produits des activités poursuivies	763 719	361 250
Résultat opérationnel des activités	18 155	11 970
Résultat du secteur « Activités diverses »	(1 822)	(1 135)
Résultat de l'activité des secteurs opérationnels	16 333	10 835
Extourne des amortissements des incorporels	87	383
Modifications apportées au plan d'avantages postérieurs au départ à la retraite		(67)
Autre résultat courant	1 156	(409)
Résultat opérationnel avant restructuration, perte de valeur sur actifs, résultat de cession, litiges	17 576	10 742
Coûts de restructuration	(4 793)	
Risques non courants		(12)
Résultat non courant		(850)
Coûts d'acquisition		(604)
Résultat opérationnel	12 783	9 276
Autres produits et charges financiers	(7 415)	(324)
Résultat avant impôt	5 368	8 952

5.3. Informations sur le revenu par zone géographique

L'information par zone géographique ci-dessous est établie sur la base de l'implantation géographique des clients pour le chiffre d'affaires.

<i>(en milliers €)</i>	Chiffre d'affaires par zone géographique	
	S1 2011	S1 2010
France	362 939	187 109
Belgique	135 394	91 653
Italie	104 589	11 802
Espagne	44 282	14 554
Allemagne	39 756	1 270
Royaume-Uni	25 695	1 165
Pays-Bas	20 516	47 798
Luxembourg	8 765	5 899
Pologne	7 539	
Suisse	5 036	
Autres pays	9 208	
Total	763 719	361 250

6. Stocks

L'état des stocks est détaillé dans le tableau ci-après :

(en milliers €)

Stocks	Juin 2011			Décembre 2010			Juin 2010		
	Valeur nette de réalisation			Valeur nette de réalisation			Valeur nette de réalisation		
	Valeur brute	Perte de valeur	Valeur nette	Valeur brute	Perte de valeur	Valeur nette	Valeur brute	Perte de valeur	Valeur nette
Équipement en cours de refinancement	7 223	(1 690)	5 533	5 951	(1 678)	4 273	5 143	(188)	4 955
Autres stocks	19 774	(5 837)	13 937	17 903	(5 923)	11 980	6 236	(1 657)	4 579
<i>Équipement IT et télécoms</i>	8 400	(130)	8 270	6 437	(157)	6 280	2 983	(158)	2 825
<i>Pièces détachées</i>	11 374	(5 707)	5 667	11 466	(5 766)	5 700	3 253	(1 499)	1 754
Total	26 997	(7 527)	19 470	23 854	(7 601)	16 253	11 379	(1 845)	9 534

L'équipement en cours de refinancement correspond aux matériels et logiciels achetés et affectés à la location.

Variations de stocks	Au 31 décembre 2010	Variations de stock	Au 30 juin 2011	Au 31 décembre 2009	Variations de stock	Au 30 juin 2010
Équipement en cours de refinancement	5 951	1 272	7 223	1 866	3 277	5 143
Autres stocks	17 903	1 871	19 774	6 460	(224)	6 236
<i>Équipement IT et télécoms</i>	6 437	1 963	8 400	3 167	(184)	2 983
<i>Pièces détachées</i>	11 466	(92)	11 374	3 293	(40)	3 253
Total	23 854	3 143	26 997	8 326	3 053	11 379

Provisions pour perte de valeur sur stocks	Au 31 décembre 2010		Au 30 juin 2011		Au 31 décembre 2009			Au 30 juin 2010
	Dotations	Reprises	Dotations	Reprises	Dotations	Reprises		
Équipement en cours de refinancement	(1 678)	(12)	(1 690)	(149)	(40)	1	(188)	
Autres stocks	(5 923)	(281)	(5 837)	(1 992)	(79)	414	(1 657)	
<i>Équipement IT et télécoms</i>	(157)	(273)	(130)	(279)	(2)	123	(158)	
<i>Pièces détachées</i>	(5 766)	(8)	(5 707)	(1 713)	(77)	291	(1 499)	
Total	(7 601)	(293)	(7 527)	(2 141)	(119)	415	(1 845)	

7. Trésorerie nette

La trésorerie nette telle que déclarée par le groupe Econocom inclut les éléments suivants :

<i>(en milliers €)</i>	30/06/2011	31/12/2010
Équivalents de trésorerie	4 832	130 711
Trésorerie	66 336	87 162
Total trésorerie et équivalents de trésorerie (a)	71 168	217 873
Dettes non courantes (hors valeur de rachat)	80 222	119 713
Dettes courantes (hors valeur de rachat)	103 239	125 070
Total de l'endettement (b)	183 461	244 783
Trésorerie nette (b-a)	112 293	26 910

Les équivalents de trésorerie constituent des placements de moins de 3 mois sans risque significatif de variations de valeur et peuvent être facilement et rapidement convertis en disponibilités d'un montant prédéterminé.

Aucun élément de la trésorerie du groupe ne fait l'objet de restriction.

L'endettement net peut s'analyser par destination :

<i>(en milliers €)</i>	
Besoin en fonds de roulement et autres dettes	(1 928)
Dette d'acquisition d'ECS (obligations convertibles + dette auprès d'un actionnaire)	87 603
Refinancement avec recours	27 205

8. Dettes courantes et non courantes portant intérêt

(en milliers €)	30/06/2011	31/12/2010
Dettes de location-financement et assimilés	4 859	6 986
<i>Dettes sur immobilisations en location-financement - Immobilier</i>	2 709	2 838
<i>Valeur de rachat</i>	2 123	4 102
<i>Autres dettes de location-financement</i>	27	46
Emprunts bancaires		116 570
Obligations convertibles, dette nette	77 997	
Autres emprunts	75	259
Dettes non courantes portant intérêt	82 931	123 815
Emprunts bancaires	36 312	77 332
Dettes de location-financement et assimilés	3 369	2 567
<i>Dettes sur immobilisations en location-financement - Immobilier</i>	221	215
<i>Valeur de rachat</i>	2 793	1 694
<i>Autres dettes de location-financement</i>	355	658
Découverts bancaires	18 671	2 300
Autres emprunts	47 680	23 361
<i>Dettes d'affacturage</i>	8 990 ⁽¹⁾	11 531
<i>Refinancement avec recours ⁽²⁾</i>	27 205	21 204
Autres	11 485	11 830
Dettes courantes portant intérêt	106 032	126 764
Total de l'endettement	188 963	250 579

(1) Les dettes d'affacturage se composent principalement d'un contrat de reverse factoring de 7,2 millions d'euros.

(2) Il s'agit de l'encours des créances de location-financement, pour lesquelles Econocom supporte le risque de crédit. Le coût des intérêts est entièrement porté à ce poste.

Le 18 mai 2011, Econocom a émis des obligations convertibles pour un montant total de 84 millions d'euros.

Ces obligations convertibles sont cotées sur la bourse de Luxembourg et leurs principales caractéristiques sont les suivantes :

- Maturité : 5 ans
- Taux de coupon annuel : 4 %
- Prix de conversion : 21 euros, soit une prime de 25,15 % par rapport au cours de référence du 18 mai.

En cas de demande de conversion d'un quelconque nombre de ces obligations, laquelle est possible à tout moment, il sera remis un nombre identique d'actions nouvellement émises ou d'actions propres.

Cette opération boursière avait principalement pour objectif de rembourser l'emprunt bancaire souscrit

aux fins d'acquisition du groupe ECS en octobre 2010. Sur le montant initial de 132 millions d'euros de ce financement structuré, 92 millions d'euros restaient dus avant l'opération. Au 30 juin 2011, cet emprunt est entièrement remboursé.

Dans les comptes consolidés, les obligations convertibles sont considérées en majeure partie comme des dettes financières (78 millions d'euros), sauf l'instrument dérivé inclus dans l'obligation, dont la valeur (3 millions d'euros) est portée en capitaux propres. Conformément aux normes IFRS, les commissions d'émission ont en outre été comptabilisées en capitaux empruntés et en capitaux propres à parts égales, après quoi le taux d'intérêt effectif de la composante « capitaux empruntés » de l'obligation ressort à 5,34 %.

9. Définition de la trésorerie

La trésorerie dont la variation est analysée au tableau des flux de trésorerie intègre la variation des activités poursuivies ainsi que des activités cédées ou en cours de cession.

Il n'y a pas eu de mouvement de périmètre significatif au cours du premier semestre 2011.

Le tableau des flux de trésorerie inclut la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

La variation de trésorerie, analysée par le tableau des flux de trésorerie, est présentée dans le tableau suivant (hors perte de valeur sur investissements) :

<i>(en milliers €)</i>	30/06/2011
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	217 873
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(146 705)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin 2011	71 168

Voir note 7. Trésorerie nette

10. Dividendes distribués

Le tableau ci-dessous présente le montant du dividende par action payé par le groupe Econocom en juin 2011 au titre de l'exercice financier 2010, ainsi que le dividende payé en 2010 au titre de l'exercice financier 2009.

	Distribué en 2011 : 1^{er} semestre	Distribué en 2010 : 1^{er} semestre
Dividende total distribué (en milliers €)	8 813	6 851
Dividende par action (€)	0,35	0,30

11. Transactions avec les parties liées

Les transactions entre la société mère et ses filiales, qui sont des parties liées, ont été éliminées en consolidation et ne sont pas présentées dans cette note. Les transactions avec les parties liées résumées ci-dessous concernent essentiellement les principales opérations avec les sociétés dans lesquelles le Président du Conseil d'Administration est membre du Conseil d'Administration.

(en milliers €)	Produits		Charges		Créances		Dettes	
	30/06/11	31/12/10	30/06/11	31/12/10	30/06/11	31/12/10	30/06/11	31/12/10
Econocom International NV ⁽¹⁾	207	95	(1 108)	(1 253)	92	5	10 087	10 232
SCI Pergolèse ⁽²⁾	6	12	(1 100)	(1 019)	964	471		318
Audevard	9	18			8	2		
GMPC			(43)	(134)			33	12
Total	48	791	(996)	(2 188)	485	1 237	317	2 732

(1) En juillet, le groupe Econocom a remboursé à EINV l'emprunt de 10 millions d'euros, initialement souscrit en vue de l'acquisition du groupe ECS.

(2) Cela comprend la commission de départ de l'immeuble.

Econocom International NV est une société non cotée qui détient 49,10 % du capital d'Econocom Group SA/NV.

12. Événements postérieurs à la clôture

Il n'y a eu aucun événement significatif à signaler en dehors de la marche normale des affaires.