



econocom

MOBILITY ON DEMAND.

Rapport
financier
semestriel
2012

SOMMAIRE

Déclaration 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 2012	7
C. Organigramme du groupe	11
États financiers consolidés	13
A. État du résultat global consolidé	14
B. État de la situation financière consolidée	16
C. État des flux de trésorerie consolidés	18
D. État de variation des capitaux propres consolidés	20
E. Notes annexes aux états financiers consolidés	21

ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste qu'à ma connaissance les états financiers semestriels clos au 30 juin 2012 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.

30 août 2012



Jean-Louis Bouchard
Président d'Econocom

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

A. CHIFFRES CLÉS CONSOLIDÉS

(en millions €)

	S1 2012	S1 2011
Chiffres clés (non audités)		
Chiffre d'affaires par activité	736,9	763,7
Services	123,4	127,0
Distribution	99,6	99,1
Location	482,8	519,5
Telecom	31,1	18,1
Résultat opérationnel courant (avant amortissement du portefeuille d'ECS)	26,0	18,6
Résultat opérationnel courant	25,0	17,6
Résultat opérationnel	21,3	12,8
Résultat net, part du groupe	13,7	2,7
Cash flow opérationnel ⁽¹⁾	26,9	17,1
Capitaux propres	134,0	123,0
Trésorerie nette / (Dette nette)	(59,0)	(112,9)
Résultat par action (€)		
Résultat par action (€)	0,562	0,115
Résultat par action (dilué) (€)	0,522	0,113

(1) Cash flow opérationnel avant coût de la dette et impôts.

	S1 2012	S1 2011
Nombre d'actions	26 172 897	26 172 897
Valeur de l'action au 30 juin (€)	16,69	15,21
Capitalisation boursière au 30 juin (en millions €)	437	398

Rapport du Conseil d'Administration

Au premier semestre 2012, le groupe Econocom a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 737 millions d'euros, contre 764 millions d'euros au premier semestre 2011. Ce niveau d'activité témoigne de la bonne résilience des métiers du groupe dans un contexte économique marqué par un attentisme accru de certains donneurs d'ordres qui s'est traduit par des décalages de mise en oeuvre.

La bonne tenue des marges commerciales et les économies mises en oeuvre se sont traduites par une progression de plus de 42 % du résultat opérationnel courant, qui s'établit à 26,0 millions d'euros avant l'amortissement du portefeuille d'ECS d'un montant de 1 million d'euros, contre 18,6 millions d'euros pour le premier semestre 2011.

Le résultat opérationnel du groupe pour le premier semestre 2012 est de 21,3 millions d'euros, contre 12,8 millions l'année dernière à la même période. Les charges non courantes correspondent principalement à des coûts de restructuration opérationnelle (s'élevant à 3,7 millions d'euros) supportés dans le cadre de l'intégration d'ECS au cours du premier semestre.

Le résultat financier du premier semestre 2012 (une charge de 2,2 millions d'euros) est en forte amélioration par rapport à celui du premier semestre 2011 (7,4 millions d'euros) grâce au remboursement, à la fin du premier semestre 2011, de la dette d'acquisition d'ECS. Il est principalement constitué des charges d'intérêts des obligations convertibles qui ont été émises en mai 2011 pour un montant brut de 84 millions d'euros.

Le résultat net pour le premier semestre 2012 a plus que quadruplé et ressort à 13,7 millions d'euros. Le taux facial d'imposition est de 28,2 % et le taux effectif pour le semestre, hors éléments exceptionnels, s'élève à 31,2 %, contre 31,4 % au premier semestre 2011.

À fin juin 2012, le groupe Econocom renforce sa solidité financière avec des capitaux propres qui atteignent 134,0 millions d'euros, contre 123,0 millions d'euros à fin juin 2011 (et 135,5 millions d'euros à fin décembre 2011).

Au 30 juin 2012 le gearing est en forte amélioration à 44 % (versus 92 % au 30 juin 2011). L'endettement net au 30 juin 2012 s'élève à 59 millions d'euros et se décompose comme suit :

Trésorerie nette bancaire	47,3 M€
Obligations convertibles	(78,8) M€
Refinancement avec recours	(27,5) M€

B. COMMENTAIRES AU 30 JUIN 2012

1. PÉRIMÈTRE DU GROUPE

Au cours du premier semestre 2012, Econocom a renforcé :

- ses compétences sur le marché des technologies de virtualisation et du cloud en prenant une participation stratégique dans la société Centix, leader indépendant en Belgique. Econocom Group a pris une participation de 40 % dans le capital de cette société et bénéficie d'une option d'achat pendant 3 ans pour le solde des titres.
- ses activités dans les Telecoms en rachetant 100 % des titres de la société Tactem, fournisseur de solutions de Telecom Expense Management (TEM). Tactem est un éditeur de logiciel français indépendant, spécialisé dans la gestion des télécommunications pour les sociétés internationales.

2. RÉSULTATS

2.1. Écarts d'acquisition

Aucune dépréciation d'écart d'acquisition n'a été enregistrée au premier semestre clos au 30 juin 2012.

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

(en millions €)

Écarts d'acquisition	Valeur nette au 30 juin 2012	Date d'acquisition
TACTEM	0,5	2012
CENTIX	0,4	2012
ECS	109,0	2010
Databail	2,7	2008
Alliance Support Services SA	3,7	2007
A2Z Holding	2,7	2005
Signal Service SA	7,5	2004
Autres	8,6	1996 à 2007
Total	135,1	

2.2. Chiffres clés par activité

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

(en millions €)	S1 2012	S1 2011
Services	123	127
Distribution	100	99
Location	483	520
Telecom	31	18
Total	737	764

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

(en millions €)	S1 2012	S1 2011
Services	1,8	(0,4)
Distribution	1,8	1,2
Location	21,2	17,7
Telecom	1,4	0,9
Coûts non affectés	(0,2)	(0,8)
Total avant amortissement du portefeuille d'ECS	26,0	18,6

L'activité Services a connu une légère baisse de son chiffre d'affaires par rapport au premier semestre 2011. Par contre, le plan de réorganisation et les investissements réalisés en 2011 ont porté leurs fruits et permettent à l'activité de Services de dégager à nouveau une contribution positive au résultat opérationnel courant.

L'activité Distribution a réussi à faire croître son chiffre d'affaires de 1 % dans un environnement de marché pourtant difficile, tout en améliorant significativement sa rentabilité par rapport à la même période l'an passé.

L'activité Location a souffert de décalages de mise en œuvre de certaines opérations importantes et avait bénéficié de deux opérations très significatives au premier semestre 2011. Elle a néanmoins réussi à accroître sa contribution au résultat opérationnel courant de près de 20 % grâce à la bonne tenue des marges commerciales et aux synergies suite à l'acquisition d'ECS.

L'activité Telecom est en très forte progression par rapport au premier semestre 2011, en termes de chiffre d'affaires et de rentabilité, grâce, entre autres au succès de ses offres de gestion de tablettes pour les clients professionnels.

2.3. Chiffres clés par zone géographique

Chiffre d'affaires par zone géographique

(en millions €)	S1 2012	S1 2011
France	361	363
Benelux	136	165
Europe du Sud	146	149
Europe du Nord et de l'Est	94	87
Total Chiffres d'affaires	737	764

Résultat opérationnel courant (ROC) par zone géographique

(en millions €)	S1 2012	S1 2011
France	8,2	4,8
Benelux	5,7	4,1
Europe du Sud	7,0	6,4
Europe du Nord et de l'Est	5,1	3,3
ROC avant amortissement du portefeuille ECS	26,0	18,6

Malgré une stabilité de son chiffre d'affaires, liée à des décalages de mises en œuvre de certaines opérations importantes, la contribution de la France au résultat opérationnel courant est en forte hausse. Ce pays bénéficie d'une part importante des synergies liées à l'intégration d'ECS et d'une bonne tenue de ses marges commerciales.

Le Benelux avait bénéficié, en Location, de deux opérations très significatives en chiffre d'affaires au premier semestre 2011, qui ne se sont pas répétées sur le premier semestre 2012.

L'Europe du Sud a connu un bon semestre en limitant la baisse de son chiffre d'affaires à 2 % et ce malgré un environnement de marché défavorable.

Très bonne performance de l'Europe du Nord et de l'Est avec une hausse de 8 % du chiffre d'affaires et de plus de 50 % du résultat opérationnel courant. Ceci grâce à la signature de plusieurs nouveaux clients, notamment au Royaume-Uni.

3. PERSPECTIVES

La Direction du groupe confirme ses objectifs annuels de croissance, soit un chiffre d'affaires en légère progression, un résultat opérationnel courant supérieur à 70 millions d'euros et un bénéfice net par action proche de 2 euros ⁽¹⁾.

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 2011.

5. ENTREPRISES LIÉES

Il n'y a eu aucun changement significatif concernant les parties liées depuis la publication du rapport annuel 2011.

6. RESSOURCES HUMAINES

Le nombre de collaborateurs du groupe Econocom est de 3 692 au 30 juin 2012, alors qu'il s'élevait à 3 610 au 31 décembre 2011.

7. VALEUR DE L'ACTION ET STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT

La valeur de l'action Econocom s'est appréciée et était de 16,69 € au 30 juin 2012.

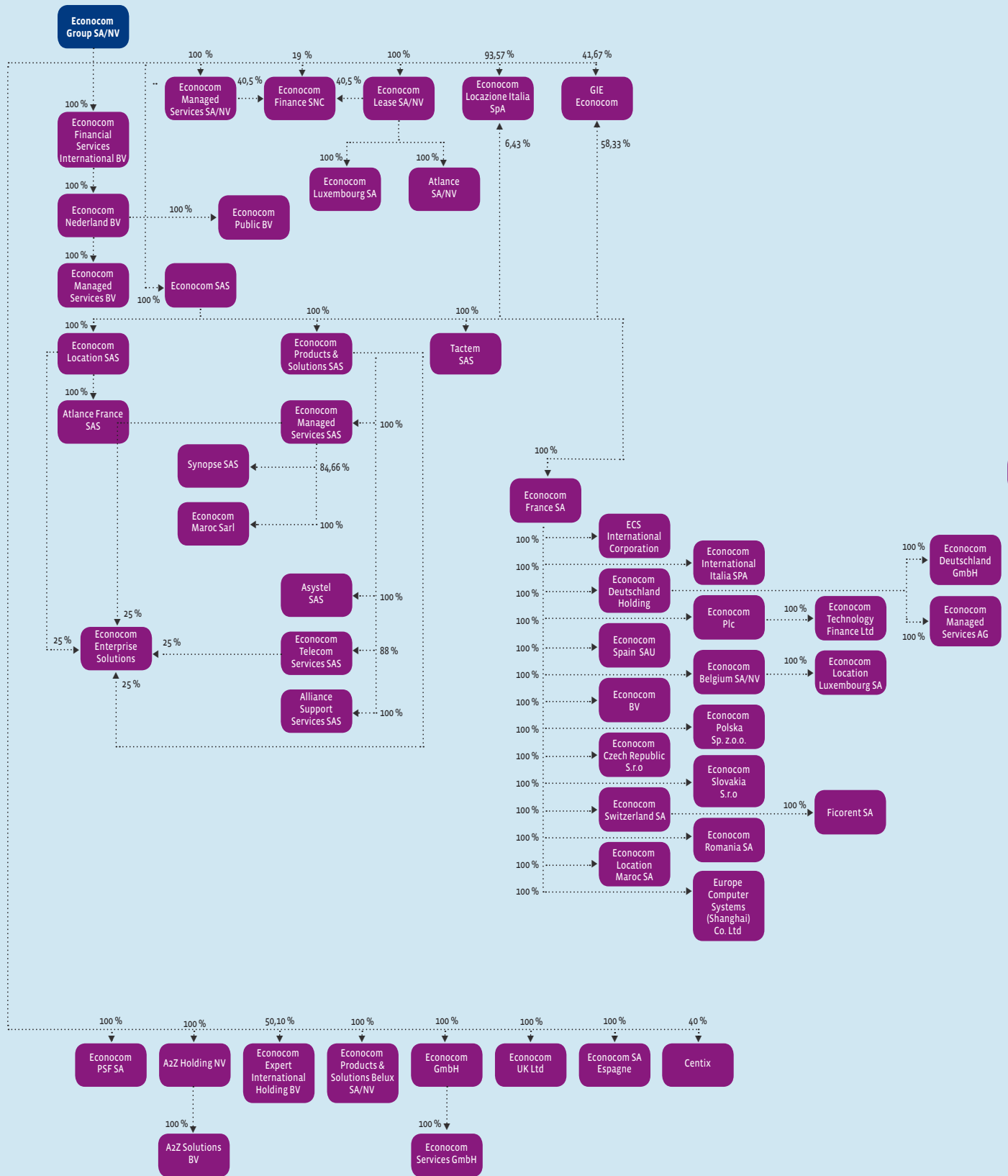
Au 30 juin 2012 la structure actionnariale était la suivante :

	30 juin 2012		31 décembre 2011	
	% du capital	Nombre d'actions	% du capital	Nombre d'actions
Sociétés contrôlées par Jean-Louis Bouchard	49,10 %	12 849 864	49,10 %	12 849 864
Société Générale			7,02 %	1 837 273
Bestinver Gestion	9,84 %	2 576 161	12,45 %	3 259 181
Valgest - V, Wajs	4,60 %	1 202 708	4,60 %	1 202 708
Autocontrôle	7,72 %	2 019 345	6,04 %	1 580 932
Public	28,75 %	7 524 819	20,80 %	5 442 939
Total	100 %	26 172 897	100 %	26 172 897

Au cours du semestre, la Société Générale a cédé sa participation à des investisseurs. Cette opération a remporté un vif succès, la demande ayant été 2,3 fois supérieure à l'offre.

(1) Avant division du titre par 4.

C. ORGANIGRAMME DU GROUPE



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

A. ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Compte de résultat consolidé et résultat par action au 30 juin 2012

(en milliers €)	S1 2012	S1 2011
Produits des activités poursuivies	736 869	763 719
Charges opérationnelles	(711 912)	(746 143)
Coût des ventes	(545 256)	(576 568)
Charges de personnel	(106 506)	(108 366)
Charges externes	(48 732)	(48 860)
Dotations aux amortissements et provisions	(3 729)	(4 518)
Impôts et taxes d'exploitation	(5 724)	(5 783)
Perte nette de valeur / actifs courants	(634)	(1 297)
Autres produits et charges d'exploitation	418	(284)
Résultat financier opérationnel	(1 749)	(467)
Résultat opérationnel courant	24 957	17 576
Autres produits et charges opérationnels non courants	(3 698)	(4 793)
Résultat opérationnel	21 259	12 783
Résultat financier	(2 187)	(7 415)
Résultat avant impôt	19 072	5 368
Impôt	(5 377)	(2 689)
Résultat net - activités poursuivies	13 695	2 679
Résultat des sociétés mises en équivalence	32	40
Résultat net consolidé	13 727	2 719
Résultat net - part des minoritaires	(31)	2
Résultat net - part du groupe	13 696	2 721
Résultat net par action	0,562	0,115
Résultat net dilué par action	0,522	0,113

État du résultat global consolidé

(en milliers €)	S1 2012	S1 2011
Résultat net consolidé	13 727	2 719
Éléments recyclables en résultat net :		
Ajustements à la juste valeur des instruments financiers et autres actifs financiers	22	66
Variation des écarts de conversion	611	(707)
Éléments définitivement en capitaux propres :		
Gains/pertes actuariels sur avantage du personnel		28
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global		(13)
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	633	(626)
Résultat global total pour la période	14 360	2 093
Attribuable au groupe	14 329	2 095
Attribuable aux intérêts minoritaires	31	(2)

B. ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

Actif

<i>(en milliers €)</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011
Actifs non courants		
Immobilisations incorporelles nettes	48 294	48 639
Écart d'acquisition	135 128	134 222
Immobilisations corporelles nettes	13 077	13 364
Immobilisations financières	45 199	45 058
Créances à long terme	2 218	2 201
Impôts différés Actif	13 444	13 104
Total actifs non courants	257 360	256 588
Actifs courants		
Stocks	19 669	14 858
Clients et autres débiteurs	647 226	596 752
Actif d'impôt courant	6 093	9 524
Autres actifs courants	21 342	21 151
Trésorerie et équivalents de trésorerie	75 532	144 772
Total actifs courants	769 862	787 057
Total Actif	1 027 222	1 043 645

Passif

<i>(en milliers €)</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011
Capital	17 077	17 077
Primes et réserves	102 975	97 033
Résultat de l'exercice	13 696	21 512
Total capitaux propres - part du groupe	133 748	135 622
Intérêts minoritaires	245	(119)
Total capitaux propres	133 993	135 503
Passifs non courants		
Dettes financières et obligataires	88 553	88 040
Provisions	448	448
Provisions pour retraites et engagements assimilés	12 040	11 714
Autres dettes	2 706	2 675
Impôts différés Passif	13 760	9 299
Total passifs non courants	117 507	112 176
Passifs courants		
Dettes financières et obligataires	58 477	67 264
Provisions	26 787	29 125
Passifs d'impôt courants	5 245	3 097
Fournisseurs et autres créiteurs courants	536 099	596 300
Autres passifs courants	149 114	100 180
Total passifs courants	775 722	795 966
Total capitaux propres et passif	1 027 222	1 043 645

C. ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(en milliers €)

	S1 2012	S1 2011
Résultat net consolidé	13 726	2 719
Résultat des sociétés mises en équivalence	(32)	(40)
Amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles	4 696	5 025
Pertes de valeur sur immobilisations financières	118	
Perte de valeur sur créances commerciales, stocks et autres actifs courants	1 077	316
Perte/(gain) sur cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	2	24
Impact non récurrent lié aux frais accessoires de financement de l'acquisition ECS		3 002
Annulation des autres produits financiers	(99)	
Variations des provisions	(2 263)	(1 245)
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions	552	473
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	17 777	10 274
Charge d'impôt constatée	5 377	3 118
Coût de l'endettement financier net	3 757	3 710
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (a)	26 911	17 102
Variation du besoin en fonds de roulement (b)	(68 697)	(75 518)
Impôt décaissé (c)	5 060	(9 576)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles (a+b+c=d)	(36 726)	(67 992)

<i>(en milliers €)</i>	S1 2012	S1 2011
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles (a+b+c=d)	(36 726)	(67 992)
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles, hors activité de location	(3 097)	(2 651)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles, hors activité de location	39	60
Acquisition et cession des immobilisations corporelles affectées à l'activité de location	(22)	(62)
Acquisition d'immobilisations financières	(6 840)	(5 222)
Cession d'immobilisations financières	7 060	2 848
Dividendes reçus	76	
Acquisition de sociétés et d'activités, nette de la trésorerie acquise	(764)	(193)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement (e)	(3 548)	(5 220)
Augmentation des dettes financières non courantes	3 782	587
OCEANE - émission des obligations convertibles		79 880
OCEANE - composante capitaux propres		3 286
Remboursement des dettes financières non courantes	(3 928)	(124 114)
Augmentation des dettes financières courantes	24 648	33 007
Remboursement des dettes financières courantes	(33 575)	(54 103)
Intérêts décaissés	(3 757)	(3 710)
Acquisition et vente d'actions propres	(6 991)	450
Dividendes décaissés au cours de l'exercice	(9 725)	(8 590)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (f)	(29 546)	(73 307)
Incidence des différences de change sur la trésorerie	561	(186)
Variation de la trésorerie (d+e+f)	69 259	(146 705)
Trésorerie au début de l'exercice	144 772	217 873
Variation de la trésorerie	(69 259)	(146 705)
Trésorerie à la fin de l'exercice	75 513	71 168

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 du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres de l'ensemble consolidé
Solde au 31 décembre 2011	26 172 897	17 077	72 530	(22 642)	69 744	(1 087)	135 622	(119)	135 503
Paiements fondés sur des actions					552		552		552
Rachat et vente d'actions propres				(6 992)			(6 992)		(6 992)
Dividendes versés					(9 762)		(9 762)		(9 762)
Variation de périmètre								333	333
Autres opérations avec les actionnaires									
Sous-total des opérations avec les actionnaires	0	0	0	(6 992)	(9 210)	0	(16 202)	333	(15 869)
Résultat net consolidé					13 696		13 696	31	13 727
Autres éléments du résultat global						633	633	(1)	632
Sous-total du résultat global total	0	0	0	0	13 696	633	14 329	30	14 359
Solde au 30 juin 2012	26 172 897	17 077	72 530	(29 634)	74 230	(454)	133 749	244	133 993
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
Dividendes versés					(8 813)		(8 813)		(8 813)
OCEANE - composante capitaux propres			3 286				3 286		3 286
Sous-total des opérations avec les actionnaires	0	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	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

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 2012 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 2011 tels que publiés dans le rapport annuel 2011.

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 30 août 2012 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} juillet 2011.

Pour préparer ses états financiers simplifiés semestriels clos au 30 juin 2012, 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 2011, ainsi que les nouvelles normes, amendements et interprétations applicables à compter du 1^{er} juillet 2011 tels que décrits dans le tableau ci-dessous.

Pour ses comptes arrêtés au 30 juin 2012, le groupe Econocom a décidé d'appliquer par anticipation les amendements à IAS1 sur la présentation des autres éléments de résultat global et à IAS19 sur les avantages au personnel et ne pas appliquer les autres prises de position de l'IASB, approuvées par l'Union Européenne et applicables par anticipation dès le 1^{er} janvier 2012.

Normes/ interprétation		Date d'application UE ⁽¹⁾	Groupe	Impacts groupe
Amendements IFRS7	Informations à fournir sur les transferts d'actifs financiers	1 ^{er} janvier 2012	1 ^{er} janvier 2012	Sans incidence sur les comptes
Amendements IAS1	Présentation des autres éléments de résultat global	1 ^{er} juillet 2012	1 ^{er} janvier 2012	Sans incidence sur les comptes
Amendements IAS19	Avantages au personnel	1 ^{er} janvier 2013	1 ^{er} janvier 2012	Sans incidence sur les comptes

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

États financiers consolidés

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
Amendements IAS12	Recouvrements des actifs sous-jacents	1 ^{er} janvier 2012	Pas d'incidence prévue sur les comptes
Amendements IFRS1	Hyperinflation/Première adoption des IFRS	1 ^{er} juillet 2011	Pas d'incidence prévue sur les comptes
Amendements IFRS1	Subventions publiques	1 ^{er} janvier 2013	Pas d'incidence prévue sur les comptes
Amendements IFRS7	Compensation des actifs et passifs financiers	1 ^{er} janvier 2013	Pas d'incidence prévue sur les comptes
IFRIC20	Frais de déblaiement engagés	1 ^{er} janvier 2013	Pas d'incidence prévue sur les comptes
Améliorations annuelles		1 ^{er} janvier 2013	En cours d'évaluation

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

1.3. Changement de méthode comptable

En 2012, 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 2012.

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. Depuis le premier janvier 2012, suite à la convergence de certaines offres, l'activité Solutions de la Distribution a été rattachée à l'activité Services. Afin de rendre probante la comparaison avec 2011, ce reclassement a été opéré sur les comparatifs du premier semestre 2011.

Ce reclassement représente sur le premier semestre 2011 un chiffre d'affaires de 17 M€ et un résultat opérationnel courant de +0,8 M€.

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.

De façon générale, les principales méthodes comptables impliquant de recourir à des estimations sont les suivantes :

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

Plus spécifiquement, Econocom est éligible au titre d'activités de services en France au bénéfice du mécanisme de Crédit d'Impôt Recherche (CIR). L'évaluation du montant de CIR sur le premier semestre 2012 est, sur base des travaux d'un Conseil spécialisé, de 1,5 M€, reconnu en résultat opérationnel.

Un dossier de régularisation au titre des années antérieures démarrant en 2008 a été déposé auprès de l'Administration ; son instruction est en cours.

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

Le 11 janvier 2012, le groupe Econocom a acquis une participation de 40% dans la société CENTIX, spécialiste dans le domaine de la virtualisation et du cloud. Le groupe Econocom dispose également d'une option sur le solde du capital pour une durée de trois ans.

Le montant investi s'élève à 0,65 million d'euros sur lesquels un écart d'acquisition de 0,4 million d'euros a été constaté. L'option d'achat a été valorisée séparément de l'exercice d'allocation du prix d'achat.

Un actif d'instrument financier a donc été reconnu par résultat pour un montant de 0,1 million d'euros.

Le 30 mai 2012, le groupe Econocom a acquis la société Tactem, éditeur d'une solution de gestion des actifs et dépenses Télécom.

Le montant investi s'élève à 0,5 million d'euros. Le coût du regroupement s'établit à 0,7 million d'euros dont 0,2 million d'euros ont été alloués en frais de développement et 0,5 million d'euros en écart d'acquisition.

Par ailleurs, le 17 juillet, le groupe Econocom a annoncé la signature d'un accord en vue de l'acquisition de la société Cap Synergy, spécialiste reconnu de la sécurité des réseaux et SI ; sa finalisation est espérée pour le troisième trimestre 2012.

3. TAUX DE CHANGE

	30/06/12		31/12/11		30/06/11	
	Dernier cours	Cours moyen	Dernier cours	Cours moyen	Dernier cours	Cours moyen
GBP	1,239	1,214	1,197	1,149	1,108	1,143
CHF	0,831	0,830	0,823	0,811	0,828	0,791
CNY	0,125	0,122	0,123	0,111	0,107	0,108
CZK	0,039	0,040	0,039	0,041	0,041	0,041
PLN	0,235	0,235	0,224	0,242	0,251	0,252
MAD	0,090	0,090	0,090	0,089	0,091	0,09
RON	0,225	0,225	0,231	0,236	0,236	0,239
USD	0,794	0,768	0,773	0,717	0,692	0,709

4. 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 : Location, Distribution, Services et Telecom.

Ceux-ci se décomposent de la manière suivante:

Secteurs d'activités opérationnelles stratégiques (4)

Location

Distribution

Services

Telecom

Secteurs d'activités (17)

Allemagne, Belgique, Chine, Espagne, États-Unis, France, Irlande, Italie, Luxembourg, Maroc, Pays-Bas, Pologne, Roumanie, Royaume-Uni, République Tchèque, Slovaquie, Suisse

France, Belgique, Luxembourg

Allemagne, Belgique, Espagne, France, Italie, Luxembourg, Maroc, Pays-Bas, Suisse

France

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 :

• La location :

Des solutions de financement novatrices et personnalisées contribuant à un meilleur pilotage administratif et financier des actifs IT, télécoms et numériques des entreprises.

• La distribution

Des prestations allant de la conception de solutions d'architecture à leur déploiement, en passant par la vente de matériels et logiciels (PC, tablettes, serveurs, imprimantes, licences, objets numériques, ...) et l'intégration de systèmes.

• Les services informatiques

La gestion des ressources informatiques distribuées et centralisées : conseil en management des services informatiques selon les normes ITIL, gestion du changement des infrastructures informatiques, supervision des infrastructures, infogérance, assistance technique de proximité et maintien en conditions opérationnelles de l'ensemble des actifs.

• Les services Telecoms

Intégrateur de solutions de mobilité couvrant l'ensemble des nouveaux besoins des entreprises, de la construction de la solution (ingénierie, masterisation) à son exploitation (gestion de parcs, gestion de la relation opérateur Télécom, support utilisateurs et maintenance des équipements mobiles).

• Activités diverses

Ce secteur regroupe toutes les activités ne répondant pas aux caractéristiques des secteurs tels que définis ci-dessus.

4.1. Informations par secteur d'activité opérationnel

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

<i>(en milliers €)</i>	Location	Distribution	Services	Telecom	Total des secteurs opérationnels	Activités diverses	Total
Semestre clos au 30 juin 2012							
Revenus							
Revenus des clients externes	482 775	99 563	123 340	31 139	736 817	52	736 869
Revenus internes opérationnels	42 782	19 206	11 768	1 357	75 113		
Total - Revenus des secteurs opérationnels	525 557	118 769	135 108	32 496	811 930		
Résultat opérationnel des activités	20 682	274	1 682	1 572	24 210	(1 120)	23 090
Semestre clos au 30 juin 2011							
Revenus							
Revenus des clients externes	519 473	99 104	126 928	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	116 880	142 561	18 723	821 824		
Résultat opérationnel des activités	15 459	2 309	(574)	961	18 155	(1 822)	16 333

États financiers consolidés

4.2. Réconciliation avec les comptes consolidés

(en milliers €)	S1 2012	S1 2011
Revenus des secteurs opérationnels	811 930	821 824
Revenus du secteur « Activités diverses »	52	130
Élimination du chiffre d'affaires interne	(75 113)	(58 235)
Total produits des activités poursuivies	736 869	763 719
Résultat opérationnel des activités	24 210	18 155
Résultat du secteur « Activités diverses »	(1 120)	(1 822)
Résultat de l'activité des secteurs opérationnels	23 090	16 333
Amortissements des incorporels	(269)	87
Subventions	1 500	
Autre résultat courant	636	1 156
Résultat opérationnel avant restructuration, perte de valeur sur actifs, résultat de cession, litiges	24 957	17 576
Coûts de restructuration	(3 698)	(4 793)
Résultat opérationnel	21 259	12 783
Autres produits et charges financiers	(2 187)	(7 415)
Résultat avant impôt	19 072	5 368

4.3. 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.

Chiffre d'affaires par zone géographique

(en milliers €)	S1 2012	S1 2011
France	360 670	362 939
Benelux	136 020	164 675
Europe du Sud	146 006	148 871
Europe du Nord et de l'Est	94 173	87 234
Total	736 869	763 719

5. STOCKS

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

(en milliers €)

Stocks	Juin 2012			Décembre 2011			Juin 2011		
	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	5 864	(1 768)	4 096	6 458	(1 696)	4 761	7 223	(1 690)	5 533
Autres stocks	21 237	(5 665)	15 572	15 314	(5 217)	10 097	19 774	(5 837)	13 937
<i>Équipement IT et télécoms</i>	10 482	(355)	9 177	4 879	(243)	4 636	8 400	(130)	8 270
<i>Pièces détachées</i>	10 755	(5 310)	6 395	10 435	(4 974)	5 461	11 374	(5 707)	5 667
Total	27 101	(7 433)	19 668	21 771	(6 913)	14 858	26 997	(7 527)	19 470

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

Variations de stock	Au 31 décembre 2011	Variations de stock	Au 30 juin 2012	Au 31 décembre 2010	Variations de stock	Au 30 juin 2011
Équipement en cours de refinancement	6 458	(594)	5 864	5 951	1 272	7 223
Autres stocks	15 314	5 923	21 237	17 903	1 871	19 774
<i>Équipement IT et télécoms</i>	4 879	5 603	10 482	6 437	1 963	8 400
<i>Pièces détachées</i>	10 435	320	10 755	11 466	(92)	11 374
Total	21 771	5 330	27 101	23 854	3 143	26 997

Provisions pour perte de valeur sur stocks	Au 31 décembre 2011	Dotations	Reprises	Au 30 juin 2012	Au 31 décembre 2010	Dotations	Reprises	Au 30 juin 2011
Équipement en cours de refinancement	(1 696)	(72)		(1 768)	(1 678)	(12)		(1 690)
Autres stocks	(5 217)	(464)	16	(5 665)	(5 923)	(281)	366	(5 837)
<i>Équipement IT et télécoms</i>	(243)	(128)	16	(355)	(157)	(273)	332	(130)
<i>Pièces détachées</i>	(4 974)	(336)		(5 310)	(5 766)	(8)	34	(5 707)
Total	(6 913)	(536)	16	(7 433)	(7 601)	(293)	366	(7 527)

6. TRÉSORERIE NETTE

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

<i>(en milliers €)</i>	30/06/12	30/06/11
Équivalents de trésorerie	2 460	4 832
Trésorerie	73 072	66 336
Total trésorerie et équivalents de trésorerie (a)	75 532	71 168
Dettes non courantes (hors valeur de rachat)	78 233	80 222
Dettes courantes (hors valeur de rachat)	56 306	103 239
Total de l'endettement (b)	134 539	183 461
Endettement (Trésorerie) nette (b-a)	59 007	112 293

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	(47 295)
Obligations convertibles	78 816
Refinancement avec recours	27 486

7. DETTES COURANTES ET NON COURANTES PORTANT INTÉRÊT

(en milliers €)	30/06/12	31/12/11
Dettes de location-financement et assimilés	12 762	11 520
<i>Dettes sur immobilisations en location-financement - Immobilier</i>	2 442	2 577
<i>Valeur de rachat</i>	10 320	8 943
<i>Autres dettes de location-financement</i>		
Emprunts bancaires		
Obligations convertibles, part à plus d'un an	75 456	76 520
Autres emprunts	335	
Dettes non courantes portant intérêt	88 553	88 040
Emprunts bancaires	8 887	13 922
Obligations convertibles, part à moins d'un an	3 360	3 360
Dettes de location-financement et assimilés	29 948	35 976
<i>Dettes sur immobilisations en location-financement - Immobilier</i>	268	260
<i>Refinancement avec recours</i>	27 487	33 644
<i>Valeur de rachat</i>	2 170	2 025
<i>Autres dettes de location-financement</i>	23	46
Découverts bancaires	13 357	1 743
Autres emprunts	2 925	12 263
Dettes d'affacturage	2 925	12 189
Autres		74
Dettes courantes portant intérêt	58 477	67 264
Total de l'endettement	147 030	155 304

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 2011.

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.

Dans les comptes consolidés, les obligations convertibles sont considérées en majeure partie comme des dettes financières (78,8 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 %.

8. 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.

La variation de trésorerie au premier semestre 2012 intègre les effets de l'acquisition des sociétés Centix et Tactem. 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>	30/06/2012
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	144 772
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(69 259)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin 2012	75 513
Voir note 6. Trésorerie nette	

9. DIVIDENDES DISTRIBUÉS

Le tableau ci-dessous présente le montant du dividende par action payé par le groupe Econocom en juin 2012 au titre de l'exercice financier 2011, ainsi que le dividende payé en 2011 au titre de l'exercice financier 2010.

	Distribué en 2012 : 1^{er} semestre	Distribué en 2011 : 1^{er} semestre
Dividende total distribué (en milliers €)	9 210	8 813
Dividende par action (€)	0,40	0,35

10. 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	
	30/06/12	31/12/11	30/06/12	31/12/11	30/06/12	31/12/11	30/06/12	31/12/11
Econocom International NV	11	174	(1 128)	(2 312)	4	38	160	25
Econocom Expert International Holding BV				(387)				
SCI Pergolèse	6	12	(360)	(1 317)	7		177	172
Audevard	12	22			17			
APL				(26)				6
Total	29	208	(1 488)	(4 042)	28	38	337	203

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

11. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Le 17 juillet 2012, le groupe a annoncé la signature d'un accord en vue d'acquérir Cap Synergy, intégrateur français spécialiste de la sécurité des réseaux et des systèmes d'information. Le groupe ne prévoit pas de financement spécifique pour cette opération.

Le 6 août 2012, le Conseil d'administration d'Econocom Group a décidé de convoquer une Assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la Société en date du 14 septembre 2012 afin qu'elle se prononce sur l'annulation de 2 000 000 d'actions propres (7,6% du capital) et sur la division par quatre de l'action Econocom Group.

econocom
MOBILITY ON DEMAND

www.econocom.com