

**RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION  
DE BUSINESS SOLUTIONS BUILDERS INTERNATIONAL SA  
(EN ABRÉGÉ BSB INTERNATIONAL OU BSB)  
SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS  
À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE DU 18 MAI 2009**

Mesdames, Messieurs,

Conformément au Code des sociétés et aux statuts de la société, nous avons l'honneur de vous faire rapport sur l'exercice du mandat que vous nous avez confié et de vous soumettre les comptes annuels consolidés arrêtés au 31 décembre 2008.

Les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2008 se clôturent avec un total du bilan de 18.583.587,12 EUR et un résultat de l'exercice de 616.181,67 EUR.

## **1 Évolution des affaires**

Nous sommes globalement satisfaits de l'exercice 2008. Malgré un contexte économique défavorable au second semestre, nous avons réalisé nos objectifs de revenus et approché ceux de rentabilité. Les trois entités opérationnelles du groupe contribuent au résultat avec en particulier une forte progression de notre activité en France.

La croissance de la société s'est poursuivie tant au niveau de l'activité « édition de logiciels » qu'au niveau de l'activité « services ». Le chiffre d'affaires au 31 décembre 2008 s'élève à 21,8 millions EUR, soit une augmentation de 31% par rapport à 2007 et de 12% par rapport au chiffre d'affaires 2008 prévu dans le prospectus d'offre en souscription publique du 4 juin 2008. L'EBIT a quant à lui plus que doublé en 2008 (1,6 millions EUR contre 0,7 million EUR en 2007).

Cette croissance significative des activités s'accompagne également d'une amélioration importante de la rentabilité de la société qui dégage un bénéfice après impôt et avant amortissement du goodwill de 1 million EUR (contre 0,3 million EUR en 2007).

L'année 2008 a été marquée par les faits suivants :

- Mi 2008, BSB a clôturé sa levée de fonds sur Alternext Brussels en récoltant 4,46 millions EUR en ce compris le montant obtenu de l'offre faite au personnel. L'augmentation de capital consécutive à cette opération renforce la structure du bilan de la société et lui donne les moyens financiers supplémentaires pour consolider sa

position sur ses marchés historiques et soutenir sa stratégie d'expansion afin de devenir le partenaire privilégié des sociétés d'assurance à l'échelle européenne.

- Une modification de la structure interne de la société a été réalisée avec succès.
- Un partenariat a été signé avec la compagnie d'assurance Luxembourgeoise La Bâloise pour développer la gestion des produits d'assurance vie dite « classique » (branche 21) en Europe.
- BSB est référencé chez Gartner et Celent.
- La Société a signé des contrats avec de nouveaux clients tels que Zurich, Luxemburger Leben, une importante compagnie d'assurance française et le Ministère de la Région Bruxelles Capitale.
- Enfin, BSB a continué d'engager du personnel, passant ainsi de 175 personnes fin 2007 à 225 personnes fin 2008.

## 2 Comptes consolidés

Le périmètre de consolidation au 31 décembre 2008 n'a pas évolué par rapport à 2007.

Les chiffres clés sont les suivants :

	<b>2008</b>	<b>2007</b>	
Chiffre d'affaires	21.764.237,32	16.557.758,40	31%
Cash flow d'exploitation (Ebitda)	2.281.909,68	1.231.944,77	85%
Résultat d'exploitation (Ebit)	1.594.511,82	722.843,40	121%
Résultat net avant goodwill	984.042,90	346.472,39	184%
Résultat net	616.181,67	70.576,47	773%
Placements de trésorerie et valeurs disponibles	3.378.463,32	684.311,60	394%
Dettes financières (LT et CT)	341.553,03	101.559,33	236%
Capital	10.861.992,32	6.398.918,80	70%
Capitaux propres (après affectation)	11.871.639,08	7.399.322,21	60%

## Compte de résultat consolidé

Compte de résultats		2008	2007	
A	Chiffre d'affaires	21.764.237,32	16.557.758,40	31%
C	Production immobilisée	1.143.192,60	623.607,66	83%
D	Autres produits d'exploitation	583.282,79	390.234,27	49%
I	Ventes et prestations	<b>23.490.712,71</b>	<b>17.571.600,33</b>	34%
A	Approvisionnements, marchandises,	-141.086,27	0,00	
B	Services et biens divers	-7.051.099,61	-4.901.283,84	44%
C	Rémunérations, charges sociales et pensions	-13.934.251,81	-11.412.332,73	22%
D	Amortissements et réduction de valeur sur immobilisations	-687.397,86	-509.101,37	35%
E	Réductions de valeur sur stocks, commandes en cours et créances commerciales	0,00	40.000,00	-100%
F	Provisions pour risques et charges	29.390,38	195.697,27	-85%
G	Autres charges d'exploitation	-111.755,72	-261.736,26	-57%
II	Coût des ventes et prestations	<b>-21.896.200,89</b>	<b>-16.848.756,93</b>	30%
III	<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1.594.511,82</b>	<b>722.843,40</b>	121%
B	Produits des actifs circulants	73.805,11	5.778,89	1177%
C	Autres produits financiers	11.390,71	13.177,00	-14%
IV	Produits financiers	85.195,82	18.955,89	349%
A	Charges des dettes	-183.287,84	-84.850,09	116%
B	Amortissements sur écarts de consolidation positifs	-367.861,23	-275.895,92	33%
D	Autres charges financières	-14.206,77	-11.013,04	29%
V	Charges financières	<b>-565.355,84</b>	<b>-371.759,05</b>	52%
VI	<b>Résultat courant avant impôts</b>	<b>1.114.351,80</b>	<b>370.040,24</b>	201%
VII	Produits exceptionnels	0,00		
VIII	Charges exceptionnelles	-22.714,19		
IX	<b>Résultat de l'exercice avant impôts</b>	<b>1.091.637,61</b>	<b>370.040,24</b>	195%
X.A	Prélèvements sur impôts différés et latences fiscales	4.446,35	6.417,26	-31%
XI	Impôts sur le résultat	-479.902,29	-305.881,03	57%
XII	<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>616.181,67</b>	<b>70.576,47</b>	773%
	Part des tiers dans le résultat	793,98	1.269,67	-37%
	Part du groupe dans le résultat	615.387,69	69.306,80	788%

## Commentaires

### ▪ Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires s'élève à 21.764.237,32 EUR, soit une augmentation de 31% par rapport à 2007. La part des revenus liés à l'activité « logiciels » représente environ 39% du chiffre d'affaires 2008 contre 61% pour l'activité « services ».

L'augmentation du chiffre d'affaires s'explique notamment par l'activité liée à « Solife », licences et prestations (de 2 millions EUR en 2007 à 3,6 millions EUR en 2008, soit une augmentation de 80%) et par la forte progression des services (de 9,6 millions EUR en 2007 à 13,3 millions EUR en 2008, soit une augmentation de 39%)

Le chiffre d'affaires réalisé sur les marchés belge et luxembourgeois représente 77% du total (93% en 2007). L'activité en France poursuit quant à elle son développement, avec une forte progression du chiffre d'affaires par rapport à 2007 (de 1,1 millions EUR à 4,2 millions EUR). L'activité en France représente 19% du chiffre d'affaires consolidé 2008, contre 7% en 2007). Les 4 % restant du chiffre d'affaires consolidé 2008 correspondent aux premières ouvertures sur les marchés hors Belgique, France et Luxembourg.

### ▪ Production immobilisée

BSB a poursuivi ses investissements dans le développement et l'amélioration continue des logiciels. Ces investissements génèrent plusieurs millions d'euros de revenus par an et renforcent le patrimoine technologique. Conformément aux règles d'évaluation, une partie de ces charges de développement a été activée à concurrence de 966.225,46 EUR en 2008. Le reste de cette rubrique est relatif aux coûts de mise en œuvre du projet interne d'informatique gestion (voir également le point 6).

### ▪ Autres produits d'exploitation

Ils sont principalement composés de refacturations de frais dont les avantages en nature liés à la mise à disposition de voitures au personnel. Ces produits sont donc, pour l'essentiel, liés à l'évolution des activités et du nombre d'employés en particulier.

### ▪ Rémunérations

L'accroissement des activités de BSB se traduit par une augmentation importante des rémunérations (+22% par rapport à 2007), liée à l'augmentation du personnel de BSB (de 175 personnes fin 2007 à 225 personnes fin 2008). BSB entend poursuivre la croissance significative de ses effectifs à l'avenir.

### ▪ Services et biens divers

La croissance du volume d'activité explique l'augmentation des charges de services et biens divers. Les principales augmentations se situent au niveau des frais variables (dont principalement les honoraires de sous-traitance) ainsi qu'au niveau des frais liés au matériel roulant (découlant de la hausse significative des effectifs).

- Amortissements

L'augmentation de la charge d'amortissement est principalement liée à l'augmentation des immobilisations incorporelles composées essentiellement des coûts relatifs aux développements des logiciels (cf. supra, « production immobilisée ») et aux frais d'établissement que constituent les frais relatifs à l'IPO.

- Amortissement de l'écart de consolidation

Pour mémoire, dans les comptes consolidés de 2007, BSB International, l'entité consolidant, ne comptait que 9 mois d'activité<sup>1</sup>, ce qui explique que la charge d'amortissement de 2008 (12 mois d'activité) soit supérieure à celle de 2007.

### Bilan consolidé

Les principales rubriques de l'**actif du bilan** consolidé sont reproduites ci-après.

Actif		2008	2007	
I	Frais d'établissement	451.819,20		
II	Immobilisations incorporelles	1.857.981,35	1.089.904,39	70%
III	Ecart de consolidation	4.608.381,58	4.976.242,81	-7%
IV	Immobilisations corporelles	721.278,08	410.490,81	76%
V	Immobilisations financières	34.379,88	33.354,72	3%
	<b>Actifs immobilisés</b>	<b>7.673.840,09</b>	<b>6.509.992,73</b>	18%
VIII	Créances à un an au plus	7.311.341,63	5.005.625,44	46%
IX	Placements de trésorerie	1.001.191,34	232,14	
X	Valeurs disponibles	2.377.271,98	684.079,46	248%
XI	Comptes de régularisation	219.942,08	117.518,51	87%
	<b>Actifs circulants</b>	<b>10.909.747,03</b>	<b>5.807.455,55</b>	88%
	<b>Total de l'actif</b>	<b>18.583.587,12</b>	<b>12.317.448,28</b>	51%

### Commentaires

- Frais d'établissement

Ce poste comprend les frais relatifs à l'IPO activés et amortis prorata temporis depuis le 18 juillet 2008 conformément aux règles d'évaluation.

<sup>1</sup> En décembre 2007, BSB International, société consolidante, a modifié la date de clôture de son exercice pour la fixer au 31 décembre (précédemment le 31 mars). L'exercice 2007 de BSB International commençant le 1<sup>er</sup> avril 2007, les états financiers au 31 décembre 2007 comportent 9 mois d'activité de BSB International et 12 mois d'activité des autres sociétés du périmètre.

- Immobilisations incorporelles

Ce poste est principalement constitué :

- d'investissements en matière de recherche et développement pour les logiciels Soliam et Solife.
- d'activations liées au projet interne d'informatique de gestion.

L'augmentation de ce poste est liée à ces investissements.

- Écart de consolidation

Il s'agit de la différence positive entre la valeur d'acquisition et la fraction correspondante des fonds propres des filiales à leur entrée dans le périmètre de consolidation. Les amortissements sont conformes aux normes comptables en la matière et aux règles arrêtées par le conseil d'administration, soit un montant annuel de 367.861,23 EUR.

- Immobilisations corporelles

L'augmentation de cette rubrique par rapport à 2007 est principalement liée à l'aménagement des nouveaux bureaux de BSB Luxembourg (0,28 million EUR).

- Créances à un an au plus

L'augmentation de ce poste est fortement liée à l'augmentation du chiffre d'affaires, notamment au sein de la filiale française. Le solde au 31 décembre 2008 est principalement composé :

- d'encours client pour 3,8 millions EUR. Ce solde plus élevé qu'à l'habitude s'explique principalement par un montant de 1 million EUR pour lequel un retard de paiement est intervenu. La majeure partie de cet encours a toutefois été payée dans les deux premiers mois de 2009.
- de factures à établir relatives aux prestations de décembre et facturées dans le courant du mois de janvier 2009 (2,9 millions EUR dont 0,6 million EUR pour la ventes de licences Solife en fin d'année).
- de postes divers pour 0,6 million EUR.

- Placements de trésorerie et valeurs disponibles

L'IPO de juin 2008 a permis à BSB de constituer une trésorerie importante placée de manière prudente (à vue et dans des produits de type compte à terme) et répartie dans différentes banques

En outre, BSB jouit d'une ligne de crédit confirmée de 2 millions EUR, non utilisée au 31 décembre 2008.

Les principales rubriques du **passif du bilan** consolidé sont reproduites ci-après.

Passif		2008	2007	
I	Capital	10.861.992,32	6.398.918,80	70%
IV	Réserves	993.323,37	975.445,04	2%
VII	Subsides en capital	16.323,39	24.958,37	-35%
	<b>Capitaux propres</b>	<b>11.871.639,08</b>	<b>7.399.322,21</b>	60%
	<b>Intérêts de tiers</b>	<b>6.241,25</b>	<b>5.447,27</b>	15%
IX A	Provisions pour risques et charges	22.472,64	45.683,02	-51%
IX B	Impôts différés et latences fiscales	8.405,27	12.851,62	-35%
	<b>Provisions et impôts différés</b>	<b>30.877,91</b>	<b>58.534,64</b>	-47%
X	Dettes à plus d'un an	248.345,95	60.697,49	309%
A	<i>Dettes plus un an échéant dans année</i>	<i>93.207,08</i>	<i>40.861,84</i>	128%
C	<i>Dettes commerciales</i>	<i>1.924.083,86</i>	<i>939.895,28</i>	105%
E	<i>Dettes fiscales, salariales et sociales</i>	<i>2.975.105,32</i>	<i>2.245.653,42</i>	32%
F	<i>Autres dettes</i>	<i>635.089,66</i>	<i>225.361,02</i>	182%
XI	Dettes à un an au plus	5.627.485,92	3.451.771,56	63%
X	Comptes de régularisation	798.997,01	1.341.675,11	-40%
	<b>Dettes</b>	<b>6.674.828,88</b>	<b>4.854.144,16</b>	38%
	<b>Total du passif</b>	<b>18.583.587,12</b>	<b>12.317.448,28</b>	51%

### Commentaires :

#### ▪ Capitaux propres

Les capitaux propres se sont fortement renforcés en 2008, avec un degré global d'indépendance financière (capitaux propres / total bilan) qui est passé de 60% à 64%.

L'augmentation nette de 4.472.376,87 EUR est principalement due :

- à l'augmentation du capital suite à l'IPO de juillet 2008 (4.463.073,52 EUR).
- au résultat net part du groupe de l'année 2008 (615.387,69 EUR).
- compensés par la proposition de distribution d'un dividende de 0,28 EUR par action (597.509,36 EUR).

#### ▪ Dettes à plus d'un an et dettes à plus d'un an échéant dans l'année

L'augmentation de ces deux postes est liée à la conclusion d'un emprunt pour assurer le financement des travaux des nouveaux bureaux de BSB Luxembourg (0,28 million EUR).

#### ▪ Dettes commerciales

L'évolution de ce poste est principalement expliquée par les éléments suivants :

- augmentation générale de l'activité.
- augmentation plus spécifique de la sous-traitance dans le cadre d'un projet avec un assureur de premier plan en France, pour un montant de l'ordre de 0,5 million EUR.

- Dettes fiscales, salariales et sociales

L'évolution de ce poste est liée à l'évolution du personnel en 2008 (à fin 2008, BSB compte 225 personnes contre 175 à fin 2007).

- Comptes de régularisation

Cette rubrique est essentiellement constituée de produits reportés relatifs à la maintenance des activités et aux projets.

### **3. Risques et incertitudes**

#### 3.1. Environnement économique

Au vu du ralentissement économique qui pourrait impliquer une réduction de la demande de produits et services informatiques, les ventes de BSB pourraient décroître. Toutefois, le secteur visé prioritairement par BSB, à savoir les assurances, est confronté à des défis en termes d'informatisation qui devraient soutenir la demande des produits et services proposés par BSB. De plus l'offre de BSB qui combine services et logiciels, ainsi que le caractère « long terme » des contrats existants, devraient permettre de surmonter une faiblesse de marché temporaire. Il ne peut cependant pas être assuré que les ventes de BSB ne souffriraient pas d'une crise profonde du secteur.

#### 3.2. Rentabilité

La rentabilité est en grande partie fonction des taux horaires que BSB est en mesure de facturer pour ses services ainsi que du taux de chargeabilité de ses consultants. En conséquence, si BSB ne maintient pas la tarification de ses services ainsi qu'un taux de chargeabilité approprié pour ses consultants, la rentabilité pourrait en souffrir. A court terme cependant, BSB n'a pas remarqué de pression sur les tarifs horaires ni d'infléchissement de son taux de chargeabilité.

#### 3.3. Technologie

L'environnement dans lequel évolue BSB est caractérisé par une forte évolution technologique. Face à des concurrents de taille importante et au portefeuille d'activités diversifié, aussi bien que face à des concurrents de taille plus réduite mais spécialisés dans des niches, la capacité d'innovation de BSB est critique pour maintenir et augmenter sa part de marché. BSB gère ce risque en maintenant une équipe de développement propre importante qui travaille en parallèle avec les consultants présents chez ses clients pour mieux anticiper la demande.

#### 3.4. Personnel

Étant donné la complexité et le degré élevé de spécialisation de ses activités, BSB a besoin de personnel fortement qualifié. Ce type de profil est particulièrement recherché sur le marché

et BSB doit faire face à une intense compétition à cet égard. Le succès de BSB continuera à dépendre de sa capacité à attirer et à conserver du personnel qualifié.

### 3.5. Sous-traitance

Sur certains projets, BSB pourrait être amené à collaborer avec des entreprises tierces. Si ces entreprises venaient à ne pas respecter leurs obligations contractuelles, la capacité de BSB de réaliser correctement les projets pourrait être défavorablement affectée. Toutefois, avant de s'engager dans de tels partenariats, BSB s'assure de la qualité de ses partenaires afin de minimiser leur risque de défaillance.

## 4. Evènements après le 31 décembre 2008

Aucun autre événement majeur n'est intervenu depuis la fin de l'exercice.

## 5. Circonstances susceptibles d'influencer le développement de la société

BSB entame 2009 avec un staff global en croissance de 35% par rapport à la même période en 2008. Le carnet de commandes pour le premier semestre permet une bonne utilisation de cette capacité renforcée. Les prix se maintiennent ou s'améliorent légèrement. Seule l'activité asset management montre des signes de ralentissement mais cela reste limité.

Cependant, nous avons conscience que le secteur informatique est généralement le dernier dans le cycle des crises économiques et nous restons prudents concernant l'exercice 2009 en cours.

Fin 2008, nous avons commencé à nous déployer à l'international avec la constitution de deux nouveaux départements que sont les ventes en Europe au sens large (EMEA) et un département de support à la vente « Market & Product Strategy ». Les premières indications sont positives car l'activité commerciale est en nette croissance tant en nombre de dossiers traités qu'en potentiel financier de ceux-ci. Cependant, les cycles de vente sont longs et les premiers résultats concrets ne sont attendus que vers l'été 2009.

L'IPO avait notamment pour objectif de donner à BSB les moyens financiers de grandir par acquisitions dans des zones géographiques où nous ne sommes pas encore assez présents. Nous avons cependant décidé d'agir avec prudence et de surseoir pour quelques mois à ce type d'opération en attendant de voir comment et à quel rythme la crise se résorbe.

## 6. Recherche et développements

Durant l'exercice se terminant au 31 décembre 2008, des investissements en matière de recherche et développement ont été réalisés. Ils ont porté sur les logiciels Soliam et Solife édités par les filiales. Ils ont donné lieu à une inscription en immobilisations incorporelles pour un montant de 966.225,46 EUR.

Conformément aux règles d'évaluation, ces immobilisations incorporelles sont valorisées à leur prix de revient et sont amorties en application de la méthode des amortissements linéaires calculés au taux annuel de 20%.

Après avoir pratiqué les amortissements, la valeur nette à l'actif est 1.612.604,18 EUR (compris dans la rubrique II de l'actif). La croissance nette de la rubrique est 528.374,71 EUR par rapport à l'exercice précédent.

## **7. Succursales**

Les sociétés qui se trouvent dans le périmètre de consolidation ne possèdent pas de succursale.

## **8. Instruments financiers**

Aucune des sociétés qui se trouvent dans le périmètre de consolidation ne fait usage d'instruments financiers. Le groupe n'est donc pas exposé aux risques inhérents à ces instruments.

Le Conseil d'Administration,

Jean MARTIN  
*Administrateur délégué*

Michel ISAAC  
*Président*