



## ***Rapport Financier Semestriel***

---

*30 juin 2008*

# 1. FAITS MARQUANTS DU 1ER SEMESTRE 2008

## « FORTE CROISSANCE ET PERSPECTIVES FAVORABLES »

### CHIFFRES CLÉS

En '000 €	'06/2008	'06/2007
Chiffre d'affaires	10.470	7.755
Marge brute (1)	4.961	3.204
Cash flow d'exploitation (EBITDA)	1.544	222
Résultat d'exploitation (EBIT)	1.249	-16
Résultat consolidé avant amortissement du goodwill	794	-182
Résultat consolidé	610	-274
Cash flow (2)	1.064	56

(1) Différence entre les revenus et les coûts directs (essentiellement des frais relatifs au personnel et des charges de sous-traitance).

(2) Résultat consolidé hors amortissements, réductions de valeur et provisions.

En '000 €	'06/2008	'06/2007
Capitaux propres	8.004	7.399
Capital	6.399	6.399
Total du bilan	13.783	12.317
Ratio de solvabilité (cap. propres/total bilan)	58%	60%
Ratio de liquidité (sens large)	1,24	1,26

### FORTE CROISSANCE ET PERSPECTIVES FAVORABLES

La croissance significative des activités de la société se poursuit tant au niveau de son activité « édition de progiciels » que de son activité « services ». Le chiffre d'affaires au 30 juin 2008 s'élève à 10,5 millions d'€, soit une augmentation de 35% par rapport au premier semestre de 2007.

Par ailleurs, cette croissance significative des activités s'accompagne également d'une amélioration importante de la rentabilité de la société qui dégage un bénéfice de 0,6 million d'€ au 30 juin 2008. Ce bénéfice s'explique essentiellement par une amélioration sensible du montant de marge brute (+ 55% par rapport au 30 juin 2007) ainsi que du rapport « Marge brute/CA » (47,4% au 30 juin 2008 contre 41,3% au 30 juin 2007). L'EBIT au 30 juin 2008 s'élève, quant à lui, à 1,2 millions d'€ pour un EBIT légèrement négatif au 30 juin 2007.

Ce premier semestre a été également marqué par la signature de nouveaux contrats qui laissent entrevoir des perspectives commerciales favorables au niveau européen y compris en dehors des marchés historiques de BSB. Le management est par conséquent très confiant dans la réalisation des objectifs fixés pour l'année 2008 à savoir un chiffre d'affaires de 19,5 millions d'€ et un EBIT de 1,8 millions d'€.

En outre, le succès de l'IPO de BSB au début du second semestre 2008 apporte à la société des moyens financiers supplémentaires (4,46 millions d'€, en ce compris le montant obtenu de l'offre faite au personnel), 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.

## **2. DÉCLARATION DU MANAGEMENT**

---

Jean Martin, administrateur délégué, et Miguel Danckers, CFO, attestent qu'à leur connaissance, les états financiers présentés ci-dessous, établis conformément aux normes comptables belges, donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de BSB International et des sociétés reprises dans le périmètre de consolidation.

## **3. COMMENTAIRES SUR LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS SEMESTRIELS**

---

### COMMENTAIRES PRÉALABLES

Les états financiers consolidés semestriels présentés ci-dessous n'ont pas fait l'objet de travaux de contrôle de la part du Commissaire de la société.

Le périmètre de consolidation au 30 juin 2008 n'a pas évolué par rapport au 30 juin 2007.

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 30 juin 2007 comportent 3 mois d'activité de BSB International et 6 mois d'activité des autres sociétés du périmètre. L'exercice 2008 de BSB International commençant le 1<sup>er</sup> janvier 2008, les états financiers au 30 juin 2008 comportent 6 mois d'activité de BSB International ainsi que 6 mois d'activité des autres sociétés du périmètre. A l'exception de l'impact de l'amortissement de l'écart de consolidation (cf. infra), cette situation n'influence pas la comparaison des comptes au 30 juin de manière significative.

## LES COMPTES DE RÉSULTATS AU 30-06-2008 ET AU 30-06-2007

Compte de résultats (en '000 €)	'06/2008	'06/2007
<b>VENTES ET PRESTATIONS</b>	<b>11.083</b>	<b>8.220</b>
Chiffre d'affaires	10.470	7.755
Production immobilisée	405	393
Autres produits d'exploitation	208	72
<b>COÛT DES VENTES ET PRESTATIONS (-)</b>	<b>-9.834</b>	<b>-8.236</b>
Approvisionnements et marchandises	3	
Services et biens divers	2.996	2.412
Rémunérations, charges sociales et pensions	6.510	5.546
Amortis. et réduct° de valeur sur actifs immobilisés	295	238
Prov. pour risques & ch. (dotat° +, utilisat° & reprises-)	-25	
Autres charges d'exploitation	55	40
<b>BENEFICE (+)/ PERTE (-) D'EXPLOITATION (EBIT)</b>	<b>1.249</b>	<b>-16</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>11</b>	<b>4</b>
Produits des actifs circulants	7	4
Autres produits financiers	4	
<b>CHARGES FINANCIERES (-)</b>	<b>-248</b>	<b>-136</b>
Charges des dettes	57	44
Amortissements sur écarts de consolidation positifs	184	92
Autres charges financières	7	
<b>BENEFICE (+) / PERTE (-) DE L'EX. AVT IMPOTS</b>	<b>1.012</b>	<b>-148</b>
Impôts (-)	-405	-126
Régularisat° d'impôts et reprises de prov. fiscales	3	
<b>BENEFICE / PERTE (-) CONSOLIDE(E)</b>	<b>610</b>	<b>-274</b>
Parts des tiers (+) (-)	1	
Part du groupe (+) (-)	609	-274
<b>Cash flow d'exploitation (EBITDA)</b>	<b>1.544</b>	<b>222</b>
<b>Cash flow</b>	<b>1.064</b>	<b>56</b>
<b>Résultat avant amortissement du goodwill</b>	<b>794</b>	<b>-182</b>
<b>Résultat net en euros par action (1)</b>	<b>0,36</b>	<b>-0,16</b>
<b>Résultat net en euros par action après augmentation de capital (2)</b>	<b>0,29</b>	<b>-0,13</b>

(1) Au 30 juin 2008, le capital était représenté par 1.710.100 actions.

(2) Depuis le 17 juillet 2008, le capital est représenté par 2.133.962 actions suite à l'IPO et à l'offre au personnel.

### **Chiffres d'affaires et marges brutes**

Le chiffre d'affaires au 30 juin 2008 s'élève à 10,5 millions d'€ soit une augmentation de 2,7 millions d'€ ou de 35% par rapport au 30 juin 2007 ; augmentation répartie de manière relativement équitable entre les activités liées aux progiciels et celles liées aux prestations de services.

La part relative des revenus liés à l'activité « progiciels » représente environ 60% du chiffre d'affaires total au 30 juin 2008. Par rapport au 30 juin 2007, les revenus des progiciels « Solife » ont doublé et les revenus de « Soliam » ont progressé de 23%.

Le chiffre d'affaires réalisé sur les marchés belge et luxembourgeois demeure important et représente plus des deux tiers de l'ensemble du chiffre d'affaires. L'activité en France poursuit son développement; le chiffre d'affaires a triplé par rapport au premier semestre 2007 et s'élève à 1,5 millions d'€ au 30 juin 2008.

Par rapport au 30 juin 2007, la marge brute au 30 juin 2008 augmente de 1,8 millions d'€, soit une augmentation de 55% dont les deux tiers proviennent de l'activité « progiciels » ; le taux moyen de marge brute de l'activité « progiciels » passe de 41% à plus de 50%. Au 30 juin 2008, l'activité « progiciels » génère 64% de la marge brute de BSB. Cette augmentation sensible de la rentabilité de l'activité « progiciels » s'explique principalement par la vente importante de licences « Solife ».

Le taux de marge brute pour l'activité « services » reste stable à environ 41%.

L'EBITDA s'élève à 1,5 millions d'€ par rapport à 0,2 million d'€ au 30 juin 2007.

### **Production immobilisée – recherche et développements**

Au cours de ce premier semestre, BSB a poursuivi ses investissements dans le développement et l'amélioration continue des progiciels. Cet investissement, générant plusieurs millions d'€ de revenus par an, renforce son patrimoine technologique. Conformément aux règles d'évaluation, une partie de ces charges de développement ont été activées au 30 juin 2008 à concurrence de 405 milliers d'€.

### **Autres produits d'exploitation**

Les « autres produits d'exploitation » 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 (+17% par rapport au 30 juin 2007). Le personnel de BSB est passé de 158 personnes au 30 juin 2007 à 196 personnes au 30 juin 2008. BSB entend poursuivre la croissance significative de ses effectifs à l'avenir.

### **Services et biens divers**

La croissance du volume des activités 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 et les frais de voyage) ainsi qu'au niveau des frais liés au matériel roulant (découlant de la hausse significative des effectifs).

### **Amortissements (y compris l'amortissement du goodwill)**

L'augmentation de la charge d'amortissements par rapport au 30 juin 2007 est principalement liée à l'augmentation des immobilisations incorporelles composées essentiellement des charges relatives aux développements des progiciels (cf. supra, « production immobilisée »).

Les comptes au 30 juin 2007 de BSB International, l'entité consolidante, ne comporte que 3 mois d'activités. Ceci explique la faible charge d'amortissements de l'écart de consolidation au 30 juin 2007 par rapport à celle au 30 juin 2008 (cf. supra, « commentaires préalables »).

### Impôts sur le résultat

Dans l'attente des circulaires d'application, le management n'a pas à ce jour tenu compte de l'impact du régime d'exonération fiscale en matière de propriété intellectuelle instaurée par la loi du 21 décembre 2007 au Grand Duché du Luxembourg dans le calcul de l'impôt sur les sociétés.

### LES COMPTES DE BILAN

Depuis 2007, BSB dispose d'une forte structure bilantaire tant au niveau de la solvabilité (Fonds propres/Total du bilan = 58% au 30 juin 2008) qu'au niveau de son ratio de liquidité (Actifs circulants/ dettes à moins d'un an = 1,24 au 30 juin 2008).

ACTIF (en '000€)	'06/2008	'12/2007
<b>ACTIFS IMMOBILISES</b>	<b>6.732</b>	<b>6.510</b>
Frais d'établissement	183	
Immobilisations incorporelles	1.296	1.090
Ecart de consolidation	4.792	4.976
Immobilisations corporelles	428	411
Immobilisations financières	33	33
<b>ACTIFS CIRCULANTS</b>	<b>7.051</b>	<b>5.807</b>
Créances à un an au plus	6.690	5.006
Valeurs disponibles	142	684
Comptes de régularisation	219	117
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>13.783</b>	<b>12.317</b>
<b>PASSIF (en '000€)</b>	<b>'06/2008</b>	<b>'12/2007</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>8.004</b>	<b>7.399</b>
Capital	6.399	6.399
Primes d'émission		
Réserves consolidées	1.584	975
Subsides en capital	21	25
<b>INTERETS DE TIERS</b>	<b>6</b>	<b>5</b>
<b>PROVISIONS, IMPOTS DIF. &amp; LATENCES FISCALES</b>	<b>31</b>	<b>59</b>
<b>Dettes à plus d'un an</b>	<b>61</b>	<b>61</b>
<b>Dettes à un an au plus</b>	<b>4.201</b>	<b>3.452</b>
Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	21	41
Dettes commerciales	1.469	940
Dettes fiscales, salariales et sociales	2.667	2.246
Autres dettes	44	225
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>1.480</b>	<b>1.341</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>13.783</b>	<b>12.317</b>

### **Actifs immobilisés**

L'évolution entre le 31 décembre 2007 et le 30 juin 2008 résulte principalement (i) de l'activation des frais liés à l'IPO en frais d'établissement (0,2 million d'€) et des frais de développements des logiciels (0,4 million d'€), ainsi que (ii) des amortissements (0,4 million d'€) des frais de développements et de l'écart de consolidation.

### **Créances à un an au plus**

Les créances commerciales constituent l'essentiel du solde des créances à un an au plus. L'augmentation des créances commerciales (+33%) par rapport au 31 décembre 2007 s'explique essentiellement par des montants significatifs de factures à émettre dans les comptes de la filiale française (0,5 million d'€) dont le volume d'activités a considérablement augmenté en cours de semestre et par la vente de licences Solife en fin de semestre (0,9 million d'€).

### **Fonds propres**

La variation des fonds propres consolidés par rapport au 31 décembre 2007 correspond essentiellement au résultat du premier semestre 2008 (bénéfice de 0,6 million d'€).

Pour rappel, les comptes au 30 juin 2008 ne comportent pas les fonds obtenus dans le cadre de l'IPO qui s'est achevée mi-juillet 2008 ; l'augmentation de capital qui en résulte (4,46 millions d'€) sera reflétée dans les comptes annuels au 31 décembre 2008.

### **Dettes à un an au plus**

Les dettes à un an au plus sont principalement composées des dettes commerciales et des dettes fiscales, salariales et sociales. Le solde important des dettes commerciales par rapport au 31 décembre 2007 découle d'une situation temporaire essentiellement liée à la date de clôture au 30 juin, date à laquelle s'opère le renouvellement de contrats annuels, principalement de licences informatiques. L'augmentation des dettes fiscales, salariales et sociales résultent principalement d'un décalage de quelques jours du paiement des charges sociales entre le 1<sup>er</sup> semestre 2008 et le 1<sup>er</sup> semestre 2007.

### **Comptes de régularisation**

Les comptes de régularisation sont essentiellement constitués de produits reportés relatifs à la maintenance et aux projets ; l'augmentation du solde de ces comptes au 30 juin 2008 est liée à la croissance du volume d'activités.

## **EVÉNEMENTS POST-CLÔTURE ET PERSPECTIVES**

Mi-juillet 2008, BSB a clôturé sa levée de fonds sur Alternext Bruxelles en récoltant 4,46 millions d'€ (en ce compris le montant obtenu de l'offre faite au personnel). L'augmentation de capital consécutive à cette opération renforce la structure bilantaire de la société, et lui donne des 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.

Fin juin, BSB a signé un contrat de partenariat avec une compagnie d'assurance luxembourgeoise pour les deux prochaines années afin de développer, au sein du logiciel Solife de BSB, la gestion des produits d'assurance vie dite « classique » (branche 21) proposés par cette compagnie.

Ce contrat ainsi que d'autres contrats signés au cours de ce premier semestre laissent entrevoir des perspectives commerciales favorables au niveau européen y compris en dehors des marchés historiques de BSB. Le management est par conséquent très confiant dans la réalisation des objectifs fixés pour l'année 2008 à savoir un chiffre d'affaires de 19,5 millions d'€ et un EBIT de 1,8 millions d'€.