



Rapport Financier Semestriel

30 juin 2009

1. FAITS MARQUANTS DU 1ER SEMESTRE 2009

CROISSANCE DES ACTIVITES ET RESULTATS D'EXPLOITATION A L'EQUILIBRE

CHIFFRES CLÉS CONSOLIDÉS

Chiffres non audités - En K EUR	Juin 2009	Juin 2008	Var %
Chiffre d'affaires	11.768	10.470	12%
Cash flow d'exploitation (EBITDA)	556	1.544	-64%
Résultat d'exploitation (EBIT)	32	1.249	-97%
Résultat consolidé avant amortissement du goodwill et après impôt	-4	794	

Chiffres non audités - En K EUR	Juin 2009	Déc 2008	Var %
Placements de trésorerie & valeurs disponibles	1.889	3.379	-44%
Dettes financières (LT & CT)	430	341	26%
Capitaux propres	11.680	11.872	-2%

CHIFFRE D'AFFAIRES EN CROISSANCE ET RÉSULTATS D'EXPLOITATION A L'ÉQUILIBRE POUR BSB AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 2009.

PERSPECTIVES POSITIVES POUR LE 2ÈME SEMESTRE 2009.

Malgré le climat économique actuel, le premier semestre est à l'équilibre ce qui est conforme aux prévisions budgétaires du management de BSB pour cette période. Les activités ordinaires sont en croissance mais sont contre balancées par des dépenses importantes réalisées pour mettre en place des structures commerciales internationales.

Nos activités sont en effet en croissance avec un chiffre d'affaires de 11,8 millions EUR, en hausse de 12% par rapport au premier semestre de 2008. Durant cette période, nous avons acquis six nouvelles références pour nos logiciels : cinq en Soliam et une en Solife, laquelle est notre premier client en France pour ce produit. L'activité « services » de BSB s'est également bien comportée. En particulier, le service autour du logiciel SAP a bien résisté du fait de notre forte présence dans le secteur public.

Le premier semestre a également été marqué par la mise en place d'une équipe de vente des logiciels de BSB en dehors des pays domestiques (« EMEA »), la constitution d'une équipe pre-sales et marketing (« Marketing & Product Strategy ») renforcée ainsi que l'ouverture d'une succursale à Dublin. Ces dispositions ont impacté nos coûts durant la période et devraient générer des effets positifs fin 2009 ou début 2010.

Durant ce premier semestre, nos effectifs sont passés de 225 personnes fin 2008 à 240 personnes mi 2009.

Enfin, les résultats du premier semestre 2009 ont été favorablement influencés par une reprise d'impôt de 180 K EUR suite à la publication de la circulaire d'application du régime d'exonération fiscale en matière de propriété intellectuelle instaurée par la loi du 21 décembre 2007 au Grand Duché du Luxembourg. Ce sont les revenus de certaines ventes de licences de Solife qui bénéficient de ce régime.

Les perspectives commerciales actuelles et la montée en puissance de la nouvelle organisation à caractère international permettent à la société d'entrevoir un second semestre 2009 positif. Le management de BSB s'attend à réaliser un chiffre d'affaires entre 24 et 28 millions EUR pour l'exercice 2009. L'EBIT et le résultat net dépendront quant à eux fortement de la vente de licences des logiciels Soliam et Solife de BSB.

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. CONTRÔLE EXTERNE

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, la société DGST & Partners Reviseurs d'Entreprises.

4. COMMENTAIRES SUR LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS SEMESTRIELS

COMMENTAIRES PRÉALABLES

Le périmètre de consolidation au 30 juin 2009 n'a pas évolué par rapport au 30 juin 2008.

La méthode de comptabilisation de certains frais au niveau du poste comptable « Approvisionnements et marchandises » a changé. En effet, les frais de sous-traitants et les frais à refacturer, précédemment repris sous la rubrique « Services et Biens divers » sont à présent repris sous la rubrique « Approvisionnements et marchandises ».

COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ

Chiffres non audités en K EUR	Jun 2009	Jun 2008	Var %
VENTES & PRESTATIONS	13.022	11.083	17%
Chiffre d'affaires	11.768	10.470	12%
Production immobilisée	823	405	103%
Autres produits d'exploitation	431	208	107%
COÛT DES VENTES ET PRESTATIONS (-)	-12.990	-9.834	32%
Approvisionnements & marchandises	1.121	3	37.267%
Services & Biens divers	3.368	2.996	12%
Rémunérations, charges sociales & pensions	7.962	6.510	22%
Amortissements et réductions de valeurs sur actifs immobilisés	524	295	78%
Réduction de valeur (dotations +, reprises -)			
Provisions pour risques & charges (dotations +, utilisations & reprises -)	-2	-25	-92%
Autres charges d'exploitation	17	55	-69%
BENEFICE (+) / PERTE D'EXPLOITATION (-)	32	1.249	-97%
PRODUITS FINANCIERS	18	11	64%
Produits des immobilisations financières			
Produits des actifs circulants	15	7	114%
Autres produits financiers	3	4	-25%
CHARGES FINANCIERES (-)	-326	-248	31%
Charges de dettes	120	57	111%
Amortissements sur écarts de consolidation positifs	184	184	0%
Autres charges financières	22	7	214%
BENEFICE COURANT (+) / PERTE AVANT IMPOT (-)	-276	1.012	-127%
PRODUITS EXCEPTIONNELS			
CHARGES EXCEPTIONNELLES			
BENEFICE (+) / PERTE DE L'EXERCICE AVANT IMPOT (-)	-276	1.012	-127%
Prélèvement sur les impôts différés et latences fiscales (+)			
Impôts (-)	-122	-405	-70%
Régularisation d'impôts et reprises de provisions fiscales	209	0	
Transferts et prélèvements sur impôts différés	1	3	-50%
BENEFICE CONSOLIDÉ (+) / PERTE CONSOLIDÉE (-)	-188	610	-131%
Parts des tiers	-1	1	-200%
Part du groupe	-187	609	-131%
Résultat net en euros par action avant augmentation de capital (1)	-0,11	0,36	-131%
Résultat net en euros par action après augmentation de capital (2)	-0,09	0,29	-131%

(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 résultats

Le chiffre d'affaires au 30 juin 2009 s'élève à 11,8 millions EUR soit une augmentation de 12 % par rapport au 30 juin 2008. L'augmentation concerne majoritairement les activités liées aux prestations de services, les activités logicielles ne croissant pas significativement malgré les nouvelles références acquises.

Le chiffre d'affaires réalisé sur les marchés belge et luxembourgeois demeure important et représente près de 75% du chiffre d'affaires total. L'activité en France poursuit son développement. Le chiffre d'affaires y a doublé par rapport au premier semestre 2008 pour s'élever à 2,9 millions EUR au 30 juin 2009, soit près de 25% du chiffre d'affaires total.

Le cash flow d'exploitation (EBITDA) s'élève à 556 K EUR par rapport à 1,554 million EUR au 30 juin 2008, reflétant les dépenses engagées dans l'organisation EMEA et Market & Product Strategy. Le résultat d'exploitation (EBIT), quant à lui, se chiffre à 32 K EUR, en comparaison à 1,249 million EUR au 30 juin 2008.

Production immobilisée – recherche et développements

Au cours de ce premier semestre, BSB a poursuivi ses investissements dans le développement et l'amélioration continue des logiciels. Ces investissements, générant plusieurs millions d'euros de revenus par an, renforcent son patrimoine. Conformément aux règles d'évaluation, une partie de ces coûts de développement ont été activés au 30 juin 2009 à concurrence de 813 K EUR sur un total de 823 K EUR.

Autres produits d'exploitation

Les « autres produits d'exploitation » sont principalement composés de récupération de frais dont les avantages en nature liés à la mise à disposition de voitures au personnel et l'exonération de précompte professionnel pour le personnel affecté à la recherche et au développement. Ces produits sont donc, pour l'essentiel, liés à l'évolution des activités et du nombre d'employés en particulier. La croissance s'explique aussi en partie par l'augmentation du taux d'exonération de précompte professionnel en Belgique.

Approvisionnements et marchandises

Il s'agit des sous-traitants et autres frais refacturés aux clients. L'augmentation importante de ce poste est liée à l'augmentation du recours à des sous-traitants et à un changement de méthode de comptabilisation. Ces frais étaient précédemment repris sous la rubrique « Services et Biens divers ». Le poste comparable sur le premier semestre 2008 s'élève à 289 K EUR.

Services et biens divers

L'accroissement du personnel explique principalement l'augmentation des charges de services et biens divers. Les principales augmentations se situent au niveau des frais liés au matériel roulant et à la location des bureaux au Luxembourg. Les dépenses liées au marketing et aux frais de voyage ont également augmenté significativement, en parallèle avec la mise en œuvre de la stratégie de BSB. Le poste comparable sur le premier semestre 2008 s'élève à 2.707 K EUR.

Rémunérations

Les indexations de salaires associées à l'inflation importante en 2008 et l'accroissement du personnel se traduisent par une augmentation du coût des rémunérations de 22% par rapport au 30 juin 2008 (240 personnes à fin juin 2009 contre 196 à fin juin 2008).

Amortissements (y compris l'amortissement du goodwill)

L'augmentation de la charge d'amortissements par rapport au 30 juin 2008 est principalement liée à l'augmentation des immobilisations incorporelles composées essentiellement des coûts relatifs aux développements des logiciels (cf. supra, « production immobilisée »), de l'activation des frais liés à l'entrée en bourse (juillet 2008) et de l'activation des frais liés au renouvellement de l'informatique interne.

Les amortissements se ventilent de la manière suivante :

- Immobilisations corporelles : 143 K EUR.
- Incorporelles pour les développements des logiciels : 300 K EUR
- Frais IPO : 49 K EUR
- Informatique interne : 32 K EUR

Impôts sur le résultat

Il s'agit de la provision fiscale sur le résultat de BSB Belgique.

La reprise de provision fiscale provient principalement de l'application du régime d'exonération fiscale sur certaines ventes de licences de 2008 au Luxembourg, BSB ayant la confirmation que le régime d'exonération luxembourgeois était applicable pour 2008 et les années suivantes.

LES COMPTES DE BILAN

BSB dispose d'une forte structure bilantaire tant au niveau de la solvabilité (degré global d'indépendance financière = fonds propres/total du bilan = 67% au 30 juin 2009 contre 64% au 31 décembre 2008) qu'au niveau de son ratio de liquidité (liquidité au sens large = actifs circulants/dettes à moins d'un an = 1,7 au 30 juin 2009, ce qui est semblable au 31 décembre 2008).

ACTIF CONSOLIDÉ - Chiffres non audités en K EUR	Juin 2009	Déc 2008	Var %
ACTIFS IMMOBILISES	8.219	7.674	7%
Frais d'établissement	403	452	-11%
Immobilisations incorporelles	2.533	1.858	36%
Ecart de consolidation	4.424	4.608	-4%
Immobilisations corporelles	823	722	14%
Immobilisations financières	36	34	6%
ACTIFS CIRCULANTS	9.135	10.910	-16%
Créances à un an au plus	6.779	7.311	-7%
Placements de trésorerie & Valeurs disponibles	1.889	3.379	-44%
Comptes de régularisation	467	220	112%
TOTAL ACTIF	17.354	18.584	-7%

Actifs immobilisés

L'augmentation de 545 K EUR par rapport au 31 décembre 2008 s'explique par :

- Des acquisitions corporelles et incorporelles (principalement, le matériel informatique, un système de vidéo conférence et la fin des prestations sur le projet d'informatique interne) pour 430K EUR
- L'activation des frais de développements des progiciels pour 823 K EUR (cfr production immobilisée supra)
- Compensés par la charge d'amortissement (524 K EUR) et par l'amortissement du goodwill (184 K EUR)

Créances à un an au plus

Les créances commerciales constituent l'essentiel du solde des créances à un an au plus (6.418 K EUR).

Le solde correspond principalement à une créance de 340 K EUR sur l'administration de la TVA.

Placements de trésorerie et valeurs disponibles

BSB dispose de liquidités suffisantes pour la conduite de ses activités et jouit d'une ligne de crédit négociée de 2 millions EUR, non utilisée au 30 juin 2009.

PASSIF CONSOLIDE - Chiffres non audités en K EUR	Juin 2009	Déc 2008	Var %
CAPITAUX PROPRES	11.680	11.872	-2%
Capital	10.862	10.862	0%
Primes d'émission	0	0	
Réserves consolidées	805	993	-19%
Subsides en capital	13	16	-13%
INTERETS DE TIERS	7	6	17%
PROVISIONS, IMPOTS DIFFERES	45	31	45%
DETTES	5.622	6.675	-16%
Dettes à plus d'un an	356	248	44%
Dettes à un an au plus	4.462	5.628	-21%
<i>Dettes à plus d'un an échéant dans l'année</i>	<i>74</i>	<i>93</i>	<i>-20%</i>
<i>Dettes financières</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	
<i>Dettes commerciales</i>	<i>2.489</i>	<i>1.924</i>	<i>29%</i>
<i>Dettes fiscales, salariales et sociales</i>	<i>1.861</i>	<i>2.975</i>	<i>-37%</i>
<i>Autres dettes</i>	<i>38</i>	<i>636</i>	<i>-94%</i>
Comptes de régularisation	804	799	1%
TOTAL PASSIF	17.354	18.584	-7%

Capitaux propres

La variation des fonds propres consolidés (- 192 K EUR) par rapport au 31 décembre 2008 correspond essentiellement au résultat au 30 juin 2009 après amortissement du goodwill (- 188 K EUR).

Dettes à plus d'un an

La différence par rapport à l'année précédente provient principalement d'un leasing contracté afin de financer du matériel de vidéoconférence.

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 2008 découle du report de paiement de précompte professionnel dû au secrétariat social des mois de mars à juin suite à la dérogation à l'article 412 CIR 92 prévue par le législateur belge (581 K EUR). La diminution des dettes fiscales, salariales et sociales résulte principalement du paiement de l'impôt 2007 en janvier 2009 et de l'extourne de la provision fiscale au Luxembourg.

Comptes de régularisation

Les comptes de régularisation sont essentiellement constitués de produits reportés relatifs à la maintenance et aux projets.

EVÉNEMENTS POST-CLÔTURE

Aucun événement « post-clôture » n'est intervenu.