



Rapport Financier Semestriel

30 juin 2010

1. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2010

NETTE CROISSANCE DES ACTIVITES ET DU RESULTAT D'EXPLOITATION

INTRODUCTION

Fin 2007, le groupe BSB a adopté une stratégie visant d'une part à faire croître ses activités « services » et « logiciels » sur ses marchés domestiques que sont la Belgique, le Luxembourg et la France et, d'autre part, à s'étendre sur le plan international en utilisant ses logiciels Soliam et Solife comme fer de lance.

Les objectifs sous-tendus par cette stratégie étaient et sont toujours l'obtention d'une croissance importante et l'acquisition d'une position dominante en Europe pour ses logiciels.

Ce processus a débuté en 2007 avec l'étude approfondie du marché de l'Assurance au niveau européen, puis avec l'introduction en bourse de BSB en 2008 et enfin avec l'ouverture d'un bureau en Irlande ainsi que la mise en place en 2009 d'une nouvelle organisation interne orientée vers la croissance et l'international.

Tout au long de 2009 et durant le premier semestre 2010, BSB a continué à investir, malgré la crise, dans l'amélioration continue de ses logiciels et le renforcement de ses structures commerciales.

Ces investissements portent leurs fruits. L'objectif de croissance est atteint et tant la notoriété que le positionnement des logiciels sont en progression.

CHIFFRES CLÉS CONSOLIDÉS

Dans un contexte économique globalement incertain, le groupe BSB s'est bien comporté au premier semestre 2010. BSB a continué à développer ses activités tant au niveau de la vente de licences qu'au niveau des prestations de services et de maintenance, entraînant ainsi une évolution du chiffre d'affaires de 23% et une forte croissance du résultat d'exploitation (EBIT).

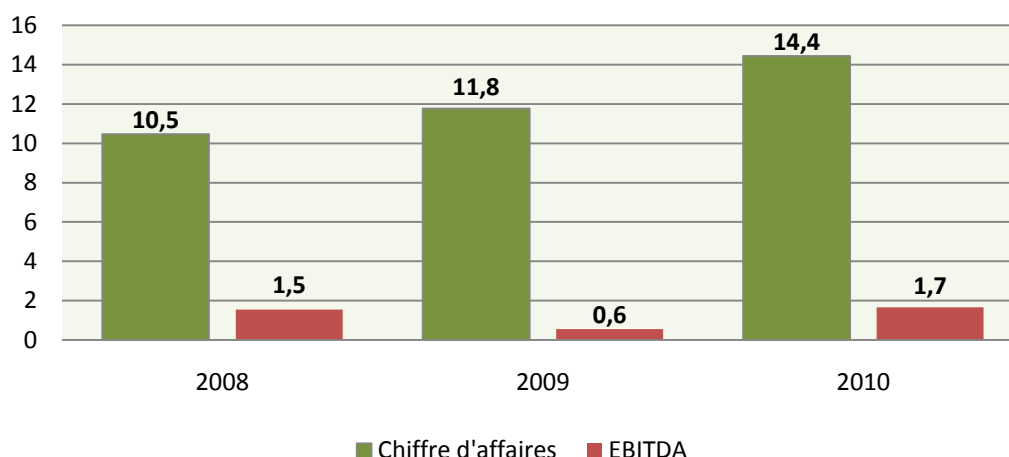
Chiffres non audités - En K EUR	Juin 2010	Juin 2009	Var %
Chiffre d'affaires	14.437	11.768	23%
Cash flow d'exploitation (EBITDA)	1.651	556	197%
Résultat d'exploitation (EBIT)	1.021	32	3.091%
Résultat consolidé avant amortissement du goodwill et après impôt	515	-4	

Chiffres non audités - En K EUR	Juin 2010	Déc 2009	Var %
Placements de trésorerie & valeurs disponibles	2.134	1.551	38%
Dettes financières (LT & CT)	697	917	-24%
Capitaux propres	11.672	11.343	3%

Les revenus et le résultat d'exploitation en croissance donnent confiance au management sur la pertinence de la stratégie adoptée et de l'organisation mise en place en 2009.

Le management table sur un second semestre au moins équivalent au premier semestre.

Evolution du chiffre d'affaires et de l'EBITDA à mi-année (en millions EUR)



REVENUS

En réalisant un chiffre d'affaires de 14,4 millions EUR en juin 2010 contre 11,8 millions EUR en juin 2009, BSB a effectué une progression de 23%. Ainsi, pour le premier semestre, les revenus des activités de BSB se détaillent comme suit :

- Les revenus liés à l'activité d'éditeur s'élèvent à 7,2 millions EUR. Ces revenus ont augmenté de 51% par rapport à juin 2009 et représentent 50% des revenus totaux (43 % sur l'année 2009). Ils se ventilent comme suit :
 - 3,5 millions EUR pour la vente de licences et les add-on liés aux logiciels, soit une progression de 145% par rapport à juin 2009 ;
 - 836 K EUR pour les revenus de maintenance, représentant ainsi une croissance de 15% comparé à juin 2009 ;
 - 2,9 millions EUR pour les revenus relatifs aux services d'intégration des logiciels de BSB, soit une augmentation de 10% par rapport à juin 2009 ;
- Les revenus des services sur mesure ou liés à des logiciels tiers s'élèvent à 5,9 millions EUR, ce qui reste stable malgré un début d'année relativement difficile ;
- En complément à ces services, les revenus issus des travaux de sous-traitance et de frais à refacturer s'élèvent à 1,3 million EUR, soit une croissance de 16%.

TRÉSORERIE

BSB a amélioré sa position de trésorerie avec 2,1 millions EUR pour juin 2010 contre 1,6 million en décembre 2009.

DÉVELOPPEMENT DES VENTES ET PERSPECTIVES COMMERCIALES

Dans le cadre des activités liées à ses logiciels, BSB a acquis neuf nouvelles références pour ses logiciels au cours du premier semestre 2010 : quatre Soliam et cinq Solife. Ces références clients ont été acquises en Belgique, France, Luxembourg, Suisse et au Royaume-Uni.

Les activités de services sont restées stables grâce à la base de clients existants et à l'acquisition de quelques références clients en Belgique et au Luxembourg.

Le carnet de commande et de prospection est quant à lui bien rempli pour le second semestre 2010.

PERSONNEL

Au premier semestre 2010, le nombre de collaborateurs a continué à augmenter. Ces engagements visent en particulier à agrandir l'équipe française et à constituer le nouveau centre de développement irlandais.

De 240 collaborateurs au 30 juin 2009, l'effectif est passé à 252 personnes au 31 décembre 2009 pour enfin arriver à 261 collaborateurs au 30 juin 2010. Cette augmentation du personnel représente plus de 9% de croissance en l'espace d'un an. Par ailleurs, ce nombre ne cesse de grimper puisqu'à la fin août 2010, l'effectif du groupe BSB était déjà de 277 employés.

POSITIONNEMENT DES PRODUITS BSB

En l'espace de quelques années, BSB est devenu un des principaux acteurs sur le marché français en matière de solution de gestion privée avec son logiciel **Soliam** et tend à devenir le leader sur la place française. Les banques privées françaises de référence qui ont récemment choisi Soliam confirment cette tendance.

Le constat est le même concernant le Grand-Duché de Luxembourg où BSB ne cesse d'augmenter ses parts de marché dans le secteur de l'assurance avec son logiciel **Solife** et où la société occupe désormais la place de leader sur ce segment.

SUBSIDES

Pour soutenir la stratégie d'innovation permanente au sein des logiciels de BSB, le Grand-Duché de Luxembourg a décidé d'accorder des subsides à BSB pour un montant de 850 K EUR, en complément des aides accordées par la Région Wallonne en 2009.

Le montant total de ces aides s'élève à 2,98 millions EUR. Les travaux sous-tendus par ces aides se déroulent principalement sur la période 2010-2011. Ces subsides seront répercutés dans les résultats sur la même période en fonction de l'avancement des travaux.

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 ERNST & YOUNG Réviseur d'Entreprises SCCRL.

4. COMMENTAIRES SUR LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS SEMESTRIELS

COMMENTAIRES PRÉALABLES

Le périmètre de consolidation au 30 juin 2010 n'a pas évolué par rapport au 30 juin 2009.

COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ

Chiffres non audités en K EUR	Jun 2010	Jun 2009	Var %
VENTES & PRESTATIONS	16.138	13.022	24%
Chiffre d'affaires	14.437	11.768	23%
Production immobilisée	373	823	-55%
Autres produits d'exploitation	1.328	431	208%
COUT DES VENTES ET PRESTATIONS (-)	-15.117	-12.990	16%
Approvisionnements & marchandises	1.330	1.121	19%
Services & Biens divers	3.808	3.368	13%
Rémunérations, charges sociales & pensions	9.335	7.962	17%
Amortissements et réductions de valeurs sur actifs immobilisés	630	524	20%
Réduction de valeur (dotations +, reprises -)			
Provisions pour risques & charges (dotations +, utilisations & reprises -)		-2	
Autres charges d'exploitation	14	17	-18%
BENEFICE (+) / PERTE D'EXPLOITATION (-)	1.021	32	3.091%
PRODUITS FINANCIERS	11	18	-39%
Produits des immobilisations financières			
Produits des actifs circulants	1	15	-93%
Autres produits financiers	10	3	233%
CHARGES FINANCIERES (-)	-343	-326	5%
Charges de dettes	135	120	13%
Amortissements sur écarts de consolidation positifs	184	184	0%
Autres charges financières	24	22	9%
BENEFICE COURANT (+) / PERTE AVANT IMPOT (-)	689	-276	350%
PRODUITS EXCEPTIONNELS			
CHARGES EXCEPTIONNELLES			
BENEFICE (+) / PERTE DE L'EXERCICE AVANT IMPOT (-)	689	-276	350%
Prélèvement sur les impôts différés et latences fiscales (+)			
Impôts (-)	-359	-122	194%
Régularisation d'impôts et reprises de provisions fiscales	359	209	72%
Transferts et prélèvements sur impôts différés	1	1	0%
BENEFICE CONSOLIDE (+) / PERTE CONSOLIDEE (-)	331	-188	276%
Parts des tiers	1	-1	
Part du groupe	330	-187	276%
Résultat net en euros par action	0,15	-0,11	

Chiffres d'affaires et résultats

Le chiffre d'affaires au 30 juin 2010 s'élève à 14,4 millions EUR, soit une augmentation de 23 % par rapport au 30 juin 2009. L'augmentation concerne majoritairement les activités liées aux logiciels, les activités services restant relativement stables.

Le chiffre d'affaires réalisé sur les marchés belge et luxembourgeois demeure important et représente de l'ordre de 58% du chiffre d'affaires total. L'activité en France poursuit son développement. Le chiffre d'affaires a augmenté de 83% par rapport au premier semestre 2009 pour s'élever à 5,3 millions EUR au 30 juin 2010, soit près de 37% du chiffre d'affaires total.

Le cash flow d'exploitation (EBITDA) s'élève à 1.651 K EUR par rapport à 556 K EUR au 30 juin 2009. Le résultat d'exploitation (EBIT), quant à lui, se chiffre à 1.021 K EUR, en comparaison à 32 K EUR au 30 juin 2009.

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 2010 à concurrence de 373 K EUR. Néanmoins, le niveau de ces investissements par rapport au semestre équivalent 2009 a diminué. Ceci s'explique par le niveau important d'investissements qui avaient été consentis l'année passée sur le logiciel Solife.

Autres produits d'exploitation

Les « autres produits d'exploitation » sont principalement composés de:

1° Subsidés d'exploitation (793 K EUR), dont la croissance du poste s'explique principalement par l'octroi de subsides en Recherche et Développement par la Région Wallonne et par l'Etat Luxembourgeois ;

2° Récupération de frais, dont les avantages en nature liés à la mise à disposition de voitures au personnel, l'exonération, en Belgique, de précompte professionnel pour le personnel affecté à la recherche et au développement, et la récupération, au Grand-Duché de Luxembourg, de montants relatifs aux absences pour maladie (au total 535 K EUR).

L'augmentation importante de ce poste est essentiellement liée aux subsides d'exploitation.

Approvisionnements et marchandises

Il s'agit des sous-traitants et autres frais refacturés aux clients. L'augmentation de ce poste est liée à l'augmentation du volume d'affaires.

Services et biens divers

Deux éléments expliquent l'accroissement des charges de Services et Biens divers :

- L'accroissement du personnel (leasing de véhicules, carburants, formations, ...) ;
- Les honoraires d'apporteurs d'affaires sur le marché international.

Rémunérations

L'accroissement du personnel implique une augmentation du coût des rémunérations de 17% par rapport au 30 juin 2009.

Amortissements

L'augmentation de la charge d'amortissements par rapport au 30 juin 2009 est principalement liée à l'augmentation des amortissements sur immobilisations incorporelles. Cette augmentation est liée aux investissements réalisés en 2009, essentiellement des coûts relatifs aux développements des logiciels (cf. supra, « production immobilisée ») et de l'activation des frais liés au renouvellement de l'informatique interne. Le total de ces investissements 2009 sont amortis sur 6 mois complets en 2010

alors qu'ils ne l'étaient que pro-rata temporis sur la partie déjà réalisée au 30 juin 2009 dans le résultat semestriel 2009.

Les amortissements se ventilent de la manière suivante :

- Immobilisations corporelles : 166 K EUR ;
- Immobilisations incorporelles pour les développements des logiciels : 365 K EUR ;
- Immobilisations incorporelles pour l'informatique interne : 50 K EUR ;
- Frais IPO : 49 K EUR.

Impôts sur le résultat

Il s'agit de la provision fiscale sur le résultat de BSB Belgique et de BSB France, BSB France ayant absorbé l'entièreté de sa perte fiscale récupérable.

LES COMPTES DE BILAN

BSB dispose d'une forte structure bilantaire tant au niveau de la solvabilité qu'au niveau de son ratio de liquidité.

Le degré global d'indépendance financière¹ s'élève à 59% au 30 juin 2010 contre 60% au 31 décembre 2009. Le ratio de liquidité² est de 1,9 au 30 juin 2010, ce qui est semblable au 31 décembre 2009).

ACTIF CONSOLIDE - Chiffres non audités en K EUR	Juin 2010	Déc 2009	Var %
ACTIFS IMMOBILISES	7.835	8.098	-3%
Frais d'établissement	303	352	-14%
Immobilisations incorporelles	2.634	2.681	-2%
Ecart de consolidation	4.057	4.240	-4%
Immobilisations corporelles	807	789	2%
Immobilisations financières	34	36	-6%
ACTIFS CIRCULANTS	11.844	10.735	10%
Créances à un an au plus	8.107	8.335	-3%
Placements de trésorerie & Valeurs disponibles	2.134	1.551	38%
Comptes de régularisation	1.603	849	89%
TOTAL ACTIF	19.679	18.833	4%

Actifs immobilisés

La diminution de 263 K EUR par rapport au 31 décembre 2009 s'explique par :

- La charge d'amortissement corporelle et incorporelle (630 K EUR) et l'amortissement du goodwill (178 K EUR) ;
- compensées par :
 - des acquisitions corporelles et incorporelles (principalement liées au déménagement de BSB France) pour 177K EUR ;
 - l'activation des frais de développements des progiciels pour 373 K EUR (cfr production immobilisée supra).

Créances à un an au plus

Les créances commerciales constituent l'essentiel du solde des créances à un an au plus (8.067 K EUR).

Placements de trésorerie et valeurs disponibles

BSB dispose de liquidités suffisantes pour la conduite de ses activités et jouit en plus d'une ligne de crédit négociée de 2 millions EUR, non utilisée au 30 juin 2010.

Compte de régularisation

Les comptes de régularisation correspondent aux charges à reporter et aux produits acquis. L'augmentation par rapport à 2009 est expliquée par des subsides à recevoir sur le premier semestre 2010.

¹ Degré global d'indépendance financière = fonds propres/total du bilan

² Liquidité au sens large = actifs circulants/ dettes à moins d'un an

PASSIF CONSOLIDE - Chiffres non audités en K EUR	Juin 2010	Déc 2009	Var %
CAPITAUX PROPRES	11.672	11.343	3%
Capital	10.862	10.862	0%
Primes d'émission	0	0	
Réserves consolidées	802	471	70%
Subsides en capital	8	10	-20%
INTERETS DE TIERS	7	6	17%
PROVISIONS, IMPOTS DIFFERES	48	49	-2%
DETTES	7.952	7.435	7%
Dettes à plus d'un an	492	492	0%
Dettes à un an au plus	6.030	5.438	11%
<i>Dettes à plus d'un an échéant dans l'année</i>	<i>205</i>	<i>425</i>	<i>-52%</i>
<i>Dettes financières</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	
<i>Dettes commerciales</i>	<i>2.369</i>	<i>2.054</i>	<i>15%</i>
<i>Dettes fiscales, salariales et sociales</i>	<i>3.424</i>	<i>2.927</i>	<i>17%</i>
<i>Autres dettes</i>	<i>32</i>	<i>32</i>	<i>0%</i>
Comptes de régularisation	1.430	1.505	-5%
TOTAL PASSIF	19.679	18.833	4%

Capitaux propres

La variation des fonds propres consolidés (329 K EUR) par rapport au 31 décembre 2009 correspond essentiellement au résultat net part du groupe au 30 juin 2010.

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. L'augmentation des dettes commerciales est liée à l'évolution des affaires tandis que l'augmentation des dettes fiscales, salariales et sociales est essentiellement liée à l'augmentation du nombre de personnes.

Comptes de régularisation

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

EVÉNEMENTS APRÈS LE 30 JUIN 2010

Aucun événement significatif n'est intervenu après la clôture semestrielle.