

SODIFRANCE

Société anonyme au capital de 5 000 000 €.
Siège social : Parc d'activités "La Bretèche"
35760 Saint-Grégoire
383 139 102 RCS Rennes

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

1. Bilan consolidé au 30 juin 2008

(en milliers d'euros)

ACTIF	Montants nets 30 juin 2008	Montants nets 31 décembre 2007	Montants nets 30 juin 2007
Capital souscrit non appelé			
Ecart d'acquisition	16 769	16 729	5 932
Logiciels	1 330	1 358	1 367
Immobilisations incorporelles	1 330	1 358	1 367
Terrains	0	0	0
Constructions	0	0	0
Installations techniques, matériels .	59	92	99
Autres immobilisations corporelles	488	457	354
Immobilisations en-cours	0	0	0
Immobilisations corporelles	547	549	453
Autres immos financières	559	548	437
Actifs d'impôts différés	1 102	1 234	2 069
Actifs non courants	20 306	20 419	10 259
Stocks matières premières	0	0	0
Stocks de marchandises	55	42	43
Clients et comptes rattachés	15 059	15 676	12 303
Autres créances et comptes de régularisation	9 849	5 609	5 692
Valeurs mobilières		3 079	766
Disponibilités	1 209	1 313	1 152
Actifs courants	26 172	25 721	19 956
Total actif	46 478	46 139	30 215

PASSIF	Montants 30 juin 2008	Montants 31 décembre 2007	Montants 30 juin 2007
Capital	5 000	5 000	5 000
Primes	9 830	9 830	9 830
Réserves consolidées	-2 692	-4 419	-4 270
Résultat de l'exercice	616	2 017	800
Capitaux propres part groupe	12 755	12 428	11 360
Intérêts minoritaires	0	0	1
Emprunts portant intérêt	7 744	7 809	508
Provisions	753	741	559
Subventions	420	394	420
Passifs non courants	8 918	8 944	1 487
Fournisseurs	4 079	3 759	2 792
Emprunts court terme	1 812	2 048	822
Autres dettes et comptes de régularisation	18 915	18 961	13 753
Passifs courants	24 805	24 768	17 367
Total passif	46 478	46 139	30 215

2. Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	Montants 30 juin 2008	Montants 31 décembre 2007	Montants 30 juin 2007
Ventes de marchandises :	531	1 620	633
France	531	1 620	633
Etranger	0	0	0
Ventes de services :	33 760	55 332	23 215
France	31 431	51 322	21 234
Etranger	2 329	4 010	1 981
Chiffre d'affaires	34 290	56 952	23 848
Autres produits de l'activité	154	145	64
Achats consommés	-607	-1 451	-605
Charges de personnel	-23 690	-36 662	-14 995
Autres charges externes	-7 141	-11 964	-5 402
Impôts et taxes	-1 014	-1 875	-687
Dotation aux amortissements	-553	-1 293	-563
Dotation/reprises aux provisions	32	0	0
Autres produits et charges d'exploitation	-43	-348	-257
Résultat opérationnel courant	1 428	3 504	1 404
Autres produits et charges opérationnels	-129	-356	-189
Résultat opérationnel	1 299	3 148	1 215
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	90	63	22
Coût de l'endettement financier brut	-442	-426	-87
Coût de l'endettement financier net	-352	-363	-65
Autres produits et charges financiers			
Impôts	-330	-768	-350
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	617	2 017	800
Résultat des activités arrêtées ou en cours de cession			
Intérêts minoritaires	0	0	0
Résultat net (part du groupe)	616	2 017	800
Résultat par action (en euro)	0,21	0,66	0,25

Tableau des flux de trésorerie

(en K€)	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
Résultat net des sociétés intégrées	617	2 017	799
Dotation amortissements et provisions des immobilisations	556	1 134	563
Reprise amortissements sur immobilisations	0	0	0
Dotation provisions risques et charges	100	220	63
Reprise provisions risques et charges	-88	-454	-59
Variation de fiscalité différée	132	660	256
+/-Value cession immobilisation	0	7	7
Marge brute autofinancement	1 317	3 584	1 629
Variation BFR	-3 367	-1 771	-3 495
Flux net de trésorerie généré par l'activité	-2 050	1 813	-1 866
Investissements	-563	-1 022	-451
Variation de périmètre	0	-8 784	-327
Cession d'immobilisations	4	2	0
Variation des immobilisations financières	-11	-5	-6
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-570	-9 809	-784
Souscription de titres en autocontrôle	-289	-150	0
Souscription emprunts	272	9 082	400
Remboursement emprunts	-525	-694	-227
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-543	8 239	173
Autres variations			
Variation trésorerie	-3 164	242	-2 477
Bouclage			
Trésorerie ouverture	4 277	4 035	4 035
Trésorerie clôture	1 114	4 277	1 559
Variation trésorerie	-3 164	242	-2 477

La variation de la trésorerie entre le 31/12/2007 et le 30/06/2008 s'explique essentiellement de la façon suivante :

- Le financement disponible généré par l'affacturage était libéré au 31/12/2007 et comptabilisé en compte de trésorerie.
- Au 30 juin 2008, le financement qui n'était pas nécessaire à l'exploitation est resté en disponibilité chez le Factor.

Cette réserve de financement, qui est positionnée en variation de B.F.R. et non en trésorerie s'élève à 5 589 K€ au 30/06/2008.

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

	Capital	Réserves liées au capital	Autres réserves	Résultat groupe	Total capitaux propres groupe	Résultat hors groupe	Réserves hors groupe	Total hors groupe
31/12/2007	5 000	9 830	-4 419	2 017	12 428	0	0	
Affectation de résultat			2 017	-2 017				
Résultat de l'exercice				616	616			
Acquisition titres en autocontrôle			-289		-289			
30/06/2008	5 000	9 830	-2 691	616	12 755			
31/12/2006	4 935	9 830	-5 119	914	10 560	0	-	0
Affectation de résultat			914	-914	-	0		0
Résultat de l'exercice				800	800			
Reclassement des réserves	65		-65		-			
30/06/2007	5 000	9 830	-4 270	800	11 360	1	0	1

3. Annexe aux comptes consolidés

3.1. Règles et méthodes comptables

Les comptes consolidés du Groupe SODIFRANCE portant sur la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008 ont été élaborés conformément à la norme IAS 34 du référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels. Ils doivent être lus en relation avec les états financiers du Groupe établis au 31 décembre 2007 conformément au référentiel IFRS.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers annuels du 31 décembre 2007.

3.2. Périmètre de consolidation

3.2.1. Entreprises intégrées globalement

Entreprises consolidées par intégration globale	Siège social	Pays	N° SIREN	Fraction de capital détenu
SODIFRANCE	Avenue St-Vincent 35768 ST GREGOIRE	France	383.139.102	Mère
SOFT-MAINT	4, rue du château de l'Éraudière 44324 NANTES	France	384.124.582	100%
SODIFRANCE ISIS	Avenue St-Vincent 35768 ST GREGOIRE	France	420.458.382	100%
SIREVE	Avenue St-Vincent 35768 ST GREGOIRE	France	332.677.398	100%
SIREVE INGENIERIE	Avenue St-Vincent 35768 ST GREGOIRE	France	314.972.563	100%
SOFTMAINT BX	35, rue du Congrès B-1000 BRUXELLES	Belgique	472.270.729	100%
MIA SOFTWARE	104, rue de Castagnary 75015 Paris	France	479.228.694	100%
ONEXT CONTENT SYSTEM	4, rue du château de l'Éraudière 44324 NANTES	France	451 165 542	100%
CONSYL	4, rue du château de l'Éraudière 44324 NANTES	France	385.176.607	100%
API GROUP	15, place de la Nation 75011 PARIS	France	414.434.290	100%
APPRENT. PROF. INFORMATIQUE	15, place de la Nation 75011 PARIS	France	414.740.233	100%

3.2.2. Evolution du périmètre de consolidation

Il n'y a pas eu d'évolution de périmètre sur la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008.

La société ONEXT CONTENT SYSTEM SAS a intégré le périmètre de consolidation le 01/04/2007.

Les sociétés API GROUP SAS et APPRENTISSAGE INFORMATIQUE SARL ont intégré le périmètre de consolidation le 01/07/2007.

Les données contributives à la consolidation du 30 juin 2008 de ces sociétés dont les comptes ne faisaient pas partie ou n'étaient que partiellement intégrés sur la période de consolidation au 30 juin 2007 sont les suivantes :

(K€)	Chiffre d'affaires	Résultat net
Données contributives à la situation du 1^{er} semestre 2008		
Données consolidées	34 290	616
Dont :		
- API GROUP	9 126	182
- Apprentissage Prof. Info	0	25
- ONEXT CONTENT SYSTEM	496	-46
Données contributives à la consolidation sur 12 mois		
Données consolidées	56 952	2 017
Dont :		
- API GROUP	8 947	647
- Apprentissage Prof. Info	0	8
- ONEXT CONTENT SYSTEM sur 14 mois (01/11/06 au 31/12/07)	659	-14

3.2.3. Exclusions du périmètre de consolidation

SCI SIRIMMO – Cette filiale détenue à 100 % par SODIFRANCE ISIS a été acquise en juillet 1999. Il s'agit d'un élément peu significatif, cette société n'a donc pas été consolidée. Les autres titres correspondent à des sociétés sans activité et ne présentent donc pas un caractère significatif.

(K€)	Valeurs brutes	Valeurs nettes
SCI SIRIMMO (SDF ISIS)	30	30
Sarl IGN (SDF ISIS)	66	0
Autres	32	1
TOTAUX AU 30 JUIN 2008	128	31

3.3. Faits marquants de l'exercice et événements postérieurs à la période

Aucun fait marquant ni événement postérieur à la période n'est à signaler.

3.4. Explications et analyses de certains postes du bilan et du compte de résultat

3.4.1. Ecart d'acquisition

Les valeurs au 30 juin 2008 sont les suivantes :

(K€)	Brut	Amortissement	Net
SARL SIREVE	957	431	526
SAS SOFT-MAINT	81	81	0
SAS SOFT-MAINT (QUALITEC)	1 554	678	876
SAS SOFT-MAINT (IMAGINE)	2 824	961	1 863
SAS SOFT-MAINT (TRANSFORM)	721	210	511
SAS SODIFRANCE ISIS	2 791	2 278	513
SAS SODIFRANCE ISIS (INSTITUT)	59	11	48
SAS SODIFRANCE ISL	183	93	90
SA CONSYL	1 863	684	1 179
SAS API GROUP	10 797		10 797
SAS ONEXT CONTENT SYSTEM	364		364
TOTAL	22 194	5 425	16 769

3.4.2. Emprunts et dettes financières

Echéances des dettes financières :

(K€)	-1 an	1 à 5 ans	+5 ans	TOTAUX
Subventions	180	240		420
Emprunts auprès des établissements de Crédit	1 204	6 362	1 343	8 909
Dettes/retraitements Crédit-Bail	6	39		45
Autres dettes financières	18			18
Intérêts courus non échus	489			489
Dettes financières	1 897	6 641	1 343	9 881
Concours bancaires et soldes créditeurs de banque	95			95
TOTAUX	1 992	6 641	1 343	9 976
Rappel au 31 décembre 2007:				
Subventions	60	334		394
Emprunts auprès des établissements de crédit	1 549	5 144	2 613	9 306
Dettes/retraitements Crédit Bail	8	51		59
Autres dettes financières	350	26		376
Concours bancaires et soldes créditeurs de banques	115			115
TOTAUX	2 082	5 555	2 613	10 250

3.4.3. Données sectorielles

Ventilation du chiffre d'affaires par zone géographique :

(K€)	Au 30 juin 2008 (6 mois)	Au 30 juin 2007 (6 mois)
France	31 961	21 867
Autre Europe	2 329	1 981
Chiffres d'affaires	34 290	23 848

Ventilation du chiffre d'affaires par métier :

(K€)	30 juin 2008	30 juin 2007
Etudes et développement	24 140	13 449
Infrastructure	4 257	3 370
TMA	3 934	3 390
Legacy Modernisation - Migration	1 584	3 181
SODIFRANCE Software	376	459
TOTAL	34 290	23 848

Ventilation du résultat opérationnel courant par métier :

En K€	30 juin 2008	30 juin 2007
Etudes et développement	1 401	560
Infrastructure	-162	-1
TMA	193	101
Legacy Modernisation - Migration	94	729
SODIFRANCE Software	-97	16
TOTAL	1 428	1 404

4. Rapport d'activité semestriel au 30 juin 2008

4.1. Activité du Groupe

Malgré un très bon taux d'occupation de près de 88 % en moyenne, deux phénomènes temporaires ont impacté le taux de Résultat Opérationnel Courant sur ce 1^{er} semestre :

- Le décalage dans la mise en phase industrielle de quelques grands projets de migration d'architectures qui ont nécessité des études techniques de validation et des investissements en Recherche et Développement importants. Ces grands projets se caractérisent par des ruptures technologiques majeures et stratégiques pour les clients et SODIFRANCE a accentué son avance sur ce marché.
- les difficultés de recrutement sur Paris se sont traduites par un retard sur le plan prévu et donc sur le chiffre d'affaires. SODIFRANCE compte 846 collaborateurs au 30 juin 2008.

Le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 34 290 K€ au 30 juin 2008, en hausse de 43,8 % par rapport à celui du 30 juin 2007.

Le résultat opérationnel courant s'élève à 1 428 K€, soit 4,16 % du CA. Le résultat opérationnel qui intègre des charges non récurrentes ressort à 1 299 K€.

Le résultat net s'élève à 616 K€, à comparer avec les 800 K€ constatés lors du premier semestre 2007.

4.2. Informations sectorielles

Au 1^{er} semestre, SODIFRANCE a réalisé 70% de son chiffre d'affaires dans le secteur banque de détail / assurance et mutuelles / retraite et prévoyance (hors banque de financement), renforçant ainsi sa position dans son secteur stratégique.

La part du chiffre d'affaires réalisée au forfait s'établit temporairement en baisse à 23% (contre 1/3 habituellement) compte tenu du décalage des projets mentionnés. Les prestations en régie quant à elles s'établissent à 56%, les TMA et Centres de Services à 20% et les ventes logicielles à 1%.

4.3. Evolution prévisible jusqu'à la clôture de l'exercice

Comme annoncé, SODIFRANCE vise un objectif de chiffre d'affaires annuel autour de 72 M€ et une amélioration significative du taux de marge au 2nd semestre.

5. Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes semestriels consolidés

Période du 1^{er} janvier 2008 au 30 juin 2008

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société SA SODIFRANCE, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Rennes et Saint Grégoire, le 18 septembre 2008

Les Commissaires aux Comptes

Yvon Robbe
GRANT THORNTON
Membre français de Grant Thornton International

Marc Dherbey
SOLIS – M. DHERBEY & ASSOCIES

**ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER
SEMESTRIEL**

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes présentés dans le rapport financier semestriel sont établis conformément aux normes comptables applicables et qu'ils donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus au cours des six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre les parties liées, ainsi que des principaux risques et incertitudes pour les six mois restant de l'exercice.

Saint-Grégoire, le 18 septembre 2008

Franck MAZIN

Président du Directoire

