



The right way

Sopra Group ■
Rapport semestriel
au 30 juin 2005

Sopra
group ■

Sommaire

I.	Rapport semestriel au 30 juin 2005	p. 3
II.	Comptes semestriels consolidés au 30 juin 2005	p. 5
	2.1. Bilan consolidé	p. 5
	2.2. Compte de résultat consolidé	p. 6
	2.3. Tableau de variation des capitaux propres	p. 7
	2.4. Tableau des flux de trésorerie	p. 7
	2.5. Notes annexes aux comptes consolidés	p. 8
III.	Rapport des Commissaires aux comptes	p. 22

I. Rapport semestriel au 30 juin 2005

1.1. L'activité au premier semestre 2005

1.1.1. Contexte général

a. Le marché des services informatiques en 2005

Le marché des services informatiques en 2005 se caractérise par :

- une transformation structurelle du marché ;
- des leaders de la profession favorisés ;
- une bataille des talents à venir ;
- une reprise de la croissance confirmée.

On peut également relever une pression concurrentielle renforcée qui se manifeste par une offre globale aux clients et par une concentration accélérée des petites et moyennes structures.

b. Les demandes des clients

Les demandes des clients portent sur :

- le conseil ;
- l'enrichissement des systèmes d'information existants (nouvelles technologies, échanges inter-entreprises (B2B, ERP, systèmes de pilotage, ...)) ;

Les principales données chiffrées sont les suivantes :

		30/06/2005	30/06/2004	Variation (%)
Principaux éléments du compte de résultat				
Chiffre d'affaires	M€	360,5	299,3	+ 20,4 %
Excédent brut d'exploitation	M€	23,8	16,4	+ 45,1 %
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	%	6,6 %	5,5 %	
Résultat opérationnel	M€	19,6	12,5	+ 56,8 %
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	%	5,4 %	4,2 %	
Résultat net part du Groupe	M€	11,1	6,5	+ 70,8 %
Données par action				
Résultat net par action	€	1,03	0,62	+ 66,1 %

1.1.3. Résultats par activité

- **Conseil** (6,2 % du chiffre d'affaires) : une très forte croissance organique (+ 29 %) a permis d'atteindre le taux de facturation optimum pour ce type d'activité et, de ce fait, d'absorber une charge exceptionnelle de 0,9 M€ et de réaliser quelques recrutements importants. Au total, la marge opérationnelle progresse de 3,1 points de pourcentage à 12,3 %.
- **Intégration de Systèmes et de Solutions (ISS) France** (70,8 % du chiffre d'affaires) : l'augmentation de la marge opérationnelle (+ 0,3 point de pourcentage à 6,7 %) est le fruit du travail de fond engagé pour améliorer l'efficacité dans la réalisation des projets. Ces efforts se poursuivent et devraient continuer à porter leurs fruits.
- **ISS Europe** (12,2 % du chiffre d'affaires) : la marge opérationnelle est pratiquement stable par rapport à l'an dernier et il existe de réelles perspectives d'amélioration.

- les grands programmes ;
- la maintenance des parcs applicatifs et l'outsourcing global.

On peut ajouter que les clients font preuve d'une exigence de plus en plus grande en termes de demande forte de valeur ajoutée, de rationalisation de l'offre par une politique stricte de référencement, de pression sur les prix, de présence européenne indispensable, de solidité financière, de compétence professionnelle et de proximité.

1.1.2. Résultats du Groupe

Sopra Group a réalisé d'excellents résultats au premier semestre 2005 caractérisés par :

- un chiffre d'affaires en forte progression : + 20,4 % dont 11,0 % de croissance organique ;
- une forte croissance du résultat opérationnel : + 56,8 % ;
- une augmentation très importante du résultat net : + 70,8 % ;
- le maintien d'une structure financière solide.

- **Axway** (10,8 % du chiffre d'affaires) : le net redressement de la marge opérationnelle (+ 8,5 points de pourcentage) traduit la forte croissance (+ 18 %) des ventes de licence. Les succès commerciaux enregistrés au premier semestre valident les choix stratégiques d'Axway et confirment que la société dispose maintenant d'une des meilleures offres sur son marché, particulièrement dans le domaine du B2B. Capitalisant sur une force de vente et un réseau de distribution renforcés, l'activité commerciale est dynamique et offre des perspectives prometteuses.

1.1.4. Résultats de la société-mère Sopra Group

Sopra Group héberge les activités d'Intégration de Systèmes et de Solutions en France ainsi que l'ensemble des services fonctionnels du Groupe.

Le chiffre d'affaires s'élève à 246,1 M€ contre 221,0 M€ au 1^{er} semestre 2004. Le résultat d'exploitation (avant participation des

salariés) s'établit à 16,7 M€ contre 16,1 M€ au 1^{er} semestre 2004. Le résultat courant avant impôts est de 15,4 M€ contre 13,7 M€ au 1^{er} semestre 2004. Le résultat net s'établit à 10,2 M€ contre 7,6 M€ au 1^{er} semestre 2004.

1.2. Objectifs stratégiques

Les objectifs stratégiques poursuivis par le Groupe sont :

1.2.1. Un positionnement européen crédible en Consulting, en Intégration de Systèmes & Solutions et en Outsourcing applicatif

a. Consulting

Le Groupe vise une croissance forte en Consulting au travers d'Orga Consultants intervenant en Conseil stratégique et management et en Conseil autour des solutions technologiques par l'intermédiaire de Sopra Group-Valoris.

b. Intégration de Systèmes & Solutions

L'objectif majeur recherché est la capitalisation sur les savoir-faire du groupe développés autour du pilotage de grands projets et du pilotage de grands programmes dont l'accès est permis par le renforcement des compétences et l'accroissement de notre notoriété dans le conseil.

c. Outsourcing applicatif

Le développement de l'outsourcing applicatif nécessite la constitution de plates-formes mutualisées et délocalisées en province pour la France, en Espagne, en Inde et répondant aux besoins spécifiques de chaque secteur vertical.

d. La stratégie sur les marchés

La stratégie sur les marchés s'envisage d'un double point de vue, par secteur vertical et par secteur géographique :

- les objectifs par secteurs verticaux sont de conforter le leadership en Services Financiers et Télécoms, de poursuivre les succès en Industrie, Services, Distribution, et de développer notre position dans la transformation de l'État.
- l'objectif en termes de secteurs géographiques est de construire un positionnement fort en Europe autour de 3 axes : asseoir notre leadership en France, ancrer notre position au Royaume-Uni et en Espagne et nous mettre en situation pour d'éventuels développements externes dans d'autres pays en Europe.

1.2.2. Un positionnement mondial pour Axway

a. Le marché d'Axway

La situation d'Axway se caractérise par :

- un marché en croissance tiré par des révolutions : globalisation, dématérialisation, processus et services métiers (BPM, SOA, ...);
- l'obligation d'innover et d'adapter l'offre en permanence.

(BPM : Business Process Management - SOA : Service Oriented Architecture)

b. Un bilan favorable

Les résultats obtenus confirment :

- la pertinence des investissements réalisés depuis 2 ans sur le réseau de distribution, en matière d'embauches en Europe et aux USA et en recherche et développement ;
- le positionnement réussi de l'offre particulièrement dans le B2B, offre en phase avec les demandes du marché, et reconnue par de belles signatures au niveau mondial.

1.3. Perspectives 2005

Compte tenu de la forte croissance organique du premier semestre 2005 et de la consolidation de Newell & Budge au 1^{er} juillet 2005, Sopra Group révisé en hausse son objectif de chiffre d'affaires pour l'exercice 2005 à 740 M€ et confirme que la marge opérationnelle devrait se situer en nette progression.

1.4. Objectifs 2007

Par ailleurs, le groupe devrait devancer les objectifs de son plan 2007 avec un chiffre d'affaires pro forma de 810 à 820 M€ en 2005 (en tenant compte du projet d'acquisition de Profit en Espagne). Le milliard d'euros devrait être dépassé en 2007 et l'objectif de marge opérationnelle devrait être atteint plus rapidement que prévu : autour de 8 % dès l'exercice 2006, au lieu de 2007 comme indiqué précédemment.

II. Comptes semestriels consolidés au 30 juin 2005

2.1. Bilan consolidé

ACTIF (en milliers d'euros)	30/06/2005	30/06/2004	31/12/2004
ACTIF NON COURANT			
Écarts d'acquisition	115 565	83 390	110 692
Immobilisations incorporelles	2 575	3 586	3 061
Immobilisations corporelles	27 744	24 142	27 194
Titres disponibles à la vente	1 141	922	1 143
Autres immobilisations financières	1 931	1 460	1 914
Titres mis en équivalence	-	-	-
Impôts différés actifs	16 676	4 309	17 394
Autres actifs non courants	-	-	-
Total de l'actif non courant	165 632	117 809	161 398
ACTIF COURANT			
Stocks et en- cours	42	59	54
Clients et comptes rattachés (net)	269 499	233 619	243 041
Autres créances et comptes de régularisation	14 002	12 670	14 240
Valeurs mobilières de placement	9	259	14 629
Disponibilités	16 321	19 146	15 986
Total de l'actif courant	299 873	265 753	287 950
TOTAL DE L'ACTIF	465 505	383 562	449 348
PASSIF (en milliers d'euros)			
CAPITAUX PROPRES			
Capital	42 928	42 194	42 928
Réserves liées au capital	20 359	17 218	19 522
Réserves et résultats consolidés	71 715	50 390	70 102
Résultats enregistrés directement en capitaux propres	- 1 061	- 3	- 497
Capitaux propres - part du groupe	133 941	109 799	132 055
Intérêts minoritaires	1	31	18
Total des capitaux propres	133 942	109 830	132 073
PASSIF NON COURANT			
Emprunts et dettes financières - part à plus d'un an	64 818	35 710	61 445
Impôts différés passif	301	292	256
Provisions pour risques et charges	12 055	10 309	11 907
Autres passifs non courants	1 711	1 541	3 186
Total du passif non courant	78 885	47 852	76 794
PASSIF COURANT			
Emprunts et dettes financières - part à moins d'un an	18 048	20 400	28 103
Fournisseurs et comptes rattachés (net)	33 498	29 037	30 546
Autres dettes et comptes de régularisation	201 132	176 443	181 832
Total du passif courant	252 678	225 880	240 481
TOTAL DU PASSIF	465 505	383 562	449 348

2.2. Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	30/06/2005		30/06/2004		31/12/2004	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Chiffre d'affaires	360 534	100,0 %	299 304	100,0 %	629 764	100,0 %
Autres produits de l'activité	-	0,0 %	-	0,0 %	-	0,0 %
Achats consommés	- 34 227	- 9,5 %	- 26 429	- 8,8 %	- 61 654	- 9,8 %
Charges de personnel	- 249 207	- 69,1 %	- 208 960	- 69,8 %	- 423 931	- 67,3 %
Charges externes	- 44 876	- 12,4 %	- 40 258	- 13,5 %	- 81 719	- 13,0 %
Impôts et taxes	- 7 552	- 2,1 %	- 6 428	- 2,1 %	- 13 808	- 2,2 %
Dotations aux amortissements	- 4 335	- 1,2 %	- 3 749	- 1,3 %	- 7 890	- 1,3 %
Dotations aux provisions	- 1 092	- 0,3 %	- 958	- 0,3 %	- 1 972	- 0,3 %
Variation des stocks de produits en cours & finis	-	0,0 %	-	0,0 %	-	0,0 %
Autres produits et charges d'exploitation	349	0,1 %	1 331	0,4 %	2 236	0,4 %
Résultat opérationnel courant	19 594	5,4 %	13 853	4,6 %	41 026	6,5 %
Autres produits et charges opérationnels	-	0,0 %	- 1 315	- 0,4 %	- 2 095	- 0,3 %
Résultat opérationnel	19 594	5,4 %	12 538	4,2 %	38 931	6,2 %
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	159	0,0 %	124	0,0 %	355	0,1 %
Coût de l'endettement financier brut	- 1 665	- 0,5 %	- 1 252	- 0,4 %	- 2 939	- 0,5 %
Coût de l'endettement financier net	- 1 506	- 0,4 %	- 1 128	- 0,4 %	- 2 584	- 0,4 %
Autres produits et charges financiers	59	0,0 %	- 184	- 0,1 %	- 405	- 0,1 %
Charges d'impôt	- 7 056	- 2,0 %	- 4 695	- 1,6 %	- 11 424	- 1,8 %
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	-	0,0 %	-	0,0 %	-	0,0 %
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	11 091	3,1 %	6 531	2,2 %	24 518	3,9 %
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	-	0,0 %	-	0,0 %	-	0,0 %
Résultat net	11 091	3,1 %	6 531	2,2 %	24 518	3,9 %
Part du groupe	11 091	3,1 %	6 532	2,2 %	24 531	3,9 %
Intérêts minoritaires	-	0,0 %	- 1	0,0 %	- 13	0,0 %

RÉSULTATS PAR ACTION (en euros)	30/06/2005	30/06/2004	31/12/2004
Résultat net - Part du groupe	11 091 115	6 532 243	24 531 832
Nombre d'actions au 31 décembre/30 juin	10 731 950	10 563 100	10 731 950
Résultat net par action	1,03	0,62	2,29
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice	10 731 950	10 553 747	10 586 211
Résultat net moyen pondéré par action	1,03	0,62	2,32
Nombre maximal d'actions résultant de l'exercice de la totalité des options de souscription d'actions	11 130 539	11 008 187	11 063 608
Résultat net dilué par action	1,00	0,59	2,22

2.3. Tableau de variation des capitaux propres consolidés – part du groupe

(en milliers d'euros)	Capital	Réserves liées au capital	Titres auto-détenus	Réserves et résultats consolidés	Écarts de conversion	Total part groupe	Minoritaires	Total
Capitaux propres au 1^{er} janvier 2005	42 928	19 522	- 14	70 116	- 497	132 055	18	132 073
Opérations sur capital		239				239		239
Paiements fondés sur des actions		376				376		376
Opérations sur titres autodétenus			- 12	2		- 10		- 10
Affectation à la réserve légale		222		- 222		-		-
Dividendes				- 8 585		- 8 585		- 8 585
Application normes IAS 32/39				- 658		- 658		- 658
Résultat net de l'exercice				11 091		11 091		11 091
Écarts de conversion				- 3	- 564	- 567		- 567
Variation de périmètre						-	- 17	- 17
Capitaux propres au 30 juin 2005	42 928	20 359	- 26	71 741	- 1 061	133 941	1	133 942

La réserve légale de la société Sopra Group, d'un montant de 4 071 K€, a été reclassée au 1^{er} janvier 2005 des *Réserves et résultats consolidés* vers les *Réserves liées au capital*.

2.4. Tableau des flux de trésorerie

(en milliers d'euros)	30/06/2005	30/06/2004	31/12/2004
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	11 091	6 531	24 518
Dotations nettes aux amortissements et provisions	4 801	5 142	8 700
Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	376	408	817
Autres produits et charges calculés	77	-	-
Plus et moins-values de cession	52	- 448	- 355
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	16 397	11 633	33 680
Coût de l'endettement financier net	1 506	1 127	2 584
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	7 056	4 696	11 424
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)	24 959	17 456	47 688
Impôt versé (B)	- 5 340	- 7 551	- 9 995
Variation du B.F.R. lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages au personnel) (C)	- 4 521	7 647	3 948
Flux net de trésorerie généré par l'activité (D) = (A+B+C)	15 098	17 552	41 641
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 2 282	- 3 612	- 8 229
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	159	214	217
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières (titres non consolidés)	- 697	- 116	- 599
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières (titres non consolidés)	351	52	208
Incidence des variations de périmètre	- 7 778	- 2 117	- 39 359
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (E)	- 10 247	- 5 579	- 47 762
Sommes reçues lors de l'exercice des stock-options	239	193	2 822
Rachats et reventes d'actions propres	- 10	45	1 758
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice :			
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	- 8 585	-	- 4 202
- Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-	-	-
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	28 500	11 875	59 657
Remboursements d'emprunts (y compris contrats de location financements)	- 35 875	- 24 763	- 40 781
Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financements)	- 1 506	- 1 127	- 2 584
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (F)	- 17 237	- 13 777	16 670
Incidence des variations des cours des devises (G)	81	49	- 24
Variation de trésorerie nette (D+E+F+G)	- 12 305	- 1 755	10 525

2.5. Notes annexes aux comptes consolidés

1. Base de préparation - Principes et méthodes comptables utilisés

1.1. Référentiel comptable appliqué

Les comptes consolidés du 1^{er} semestre 2005 ont été préparés dans le cadre de la solution « hybride » prévue par l'AMF :

- les règles comptables et les principes d'évaluation sont ceux contenus dans les normes et interprétations du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne au 30 juin 2005. Il n'a pas été fait application de normes et d'interprétations adoptées par l'IASB ou l'IFRIC mais non encore adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2005. L'adoption d'ici la fin de l'année de normes applicables aux comptes de l'exercice 2005 pourrait donc conduire à modifier certaines des informations présentées ;
- les 4 états de synthèse prévus par la norme IAS 34 : bilan, compte de résultat, tableau de variation des capitaux propres et tableau des flux de trésorerie sont présentés pour le 1^{er} semestre 2005 en normes IFRS, pour le 1^{er} semestre 2004 retraité IFRS et pour l'exercice 2004 retraité IFRS ;
- l'annexe consolidée aux comptes du 1^{er} semestre 2005 reprend la majeure partie des informations prescrites par la norme IAS 34. Il n'a pas été établi d'annexe complète aux comptes de l'exercice 2004 retraités IFRS ;
- les tableaux de passage des états de synthèse établis en normes françaises vers les états de synthèse retraités IFRS (1^{er} janvier 2004, 30 juin 2004 et 31 décembre 2004) ont été publiés le 19 avril 2005 sur le site www.sopragroup.com dans un *Document de passage aux normes IAS/IFRS* intégralement repris au chapitre VII du Document de référence 2004.

1.2. Options retenues selon IFRS 1

Conformément aux options offertes par la norme *IFRS 1 Première application des normes d'information financière internationales*, le Groupe a choisi pour son bilan d'ouverture (1^{er} janvier 2004) :

- de maintenir les coûts historiques pour ses immobilisations corporelles et n'a donc procédé à aucune réévaluation ;
- d'opter pour l'application des normes *IAS 32 et 39 relatives aux instruments financiers* à compter de l'exercice 2005 et de manière prospective (cf. note 3.3.6) ;
- de ne pas retraiter les opérations de regroupement antérieures au 1^{er} janvier 2004.

1.3. Présentation des états financiers

Sopra Group applique la recommandation du Conseil National de la Comptabilité n° 2004-R.02 en date du 27 octobre 2004 relative aux formats du compte de résultat, du tableau de flux de trésorerie et du tableau de variation des capitaux propres. Cette recommandation est conforme aux principes contenus dans la norme *IAS 1 Présentation des états financiers*.

1.4. Modalités de consolidation

1.4.1. Méthodes de consolidation

La société Sopra Group est l'entreprise consolidante.

Les comptes des entreprises placées sous le contrôle exclusif de Sopra Group sont consolidés par intégration globale.

Sopra Group n'exerce d'influence notable ou de contrôle conjoint sur aucune entreprise.

Sopra Group ne contrôle, directement ou indirectement, aucune entité *ad hoc*.

Les comptes des sociétés consolidées sont le cas échéant retraités afin d'assurer l'homogénéité des règles de comptabilisation et d'évaluation.

1.4.2. Méthode de conversion utilisée pour la consolidation des filiales étrangères

La conversion des états financiers des sociétés étrangères est effectuée au taux de change de fin d'exercice pour l'ensemble des postes du bilan et au taux moyen de l'exercice pour le compte de résultat. Les différences de conversion sont portées dans les capitaux propres en écart de conversion.

1.4.3. Date de clôture des exercices des entreprises consolidées

Les comptes des sociétés consolidées sont tous arrêtés au 30 juin 2005.

1.4.4. Opérations et comptes intra-groupe

Les opérations et comptes intra-groupe font tous l'objet d'une élimination.

1.4.5. Titres de participation non consolidés

Les titres de participation des sociétés non consolidées sont initialement enregistrés à leur valeur d'acquisition. La valeur d'inventaire de ces titres correspond à leur juste valeur déterminée en tenant compte de la situation nette réestimée et des perspectives de rentabilité. En application de la norme IAS 39, les titres de participation des sociétés non consolidées sont présentés sous la rubrique *Titres disponibles à la vente*.

1.5. Principes et méthodes comptables

1.5.1. Actifs incorporels

Les normes applicables sont *IAS 38 Immobilisations incorporelles*, *IFRS 3 Regroupements d'entreprises* et *IAS 36 Dépréciations d'actifs*.

a. Écarts d'acquisition

Les fonds de commerce issus d'affectations de différences de première consolidation antérieurement pratiquées en normes françaises ont été regroupés avec les écarts d'acquisition.

Aucun retraitement des opérations de regroupement antérieures au 1^{er} janvier 2004 n'a été pratiqué.

La norme *IAS 36 révisée* supprime l'amortissement des écarts d'acquisition mais impose désormais de pratiquer un test de dépréciation annuel (et chaque fois qu'intervient l'indication d'une éventuelle dépréciation) pour les actifs incorporels ayant une durée de vie indéterminée et pour les goodwill issus d'un regroupement d'entreprises.

Des tests de dépréciation des actifs incorporels fondés sur la méthode des flux de trésorerie futurs actualisés et complétés par un test de cohérence avec les valeurs de marché ont été mis en place dès l'arrêté des comptes 2003 et pratiqués à nouveau au 31 décembre 2004. Les flux de trésorerie ont été déterminés sur la base de prévisions établies sur un horizon de 5 ans. Une hypothèse de croissance à l'infini de 2,5 % a été retenue à compter de la sixième année, ce taux paraissant acceptable eu égard au secteur d'activité concerné (services informatiques). Les flux de trésorerie issus de ces prévisions ont ensuite fait l'objet d'une actualisation au taux de 10 %.

Il n'a pas été pratiqué de tests de dépréciation au 30 juin 2005 en l'absence d'indices de perte de valeur. Ces tests seront effectués pour l'arrêté des comptes au 31 décembre 2005.

b. Frais de développement des progiciels et solutions

La norme *IAS 38 Immobilisations incorporelles* dispose que les dépenses de développement répondant à certaines conditions doivent être inscrites à l'actif du bilan et faire l'objet d'un amortissement.

L'intégralité des dépenses de développement des progiciels et solutions (Axway, Banque, Ressources Humaines et Immobilier) était comptabilisée en charges d'exploitation dans le cadre du référentiel comptable français.

Aucun retraitement des dépenses antérieures au 1^{er} janvier 2004 n'a été effectué et l'examen des dépenses de développement engagées en 2004 et au cours du 1^{er} semestre 2005 a conduit à ne rien immobiliser, les critères d'activation n'étant pas tous réunis.

1.5.2. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles continuent de figurer au bilan pour leur coût historique d'acquisition. Elles n'ont fait l'objet d'aucune réévaluation.

L'application de la norme *IAS 16 Immobilisations corporelles* n'a pas eu d'incidence sur les comptes du fait des durées d'amortissement retenues et de la non-application de l'approche par composants en raison de la nature des actifs corporels.

La norme *IAS 17 Contrats de location* n'a pas non plus entraîné de conséquences puisque le Groupe pratiquait antérieurement le retraitement des contrats de crédit-bail.

- **Crédit-bail immobilier** : les locaux d'Annecy, objets de contrats de crédit-bail immobilier désormais terminés, sont depuis l'origine traités dans les comptes consolidés comme si Sopra Group les avait acquis à crédit. Les constructions sont immobilisées et font l'objet d'un amortissement linéaire sur 25 ans.
- **Crédit-bail mobilier** : les équipements informatiques financés par crédit-bail sont traités comme si les biens correspondants avaient été acquis à crédit. Il sont immobilisés et sont amortis linéairement sur 4 ans.

L'amortissement est calculé suivant la méthode linéaire en retenant les durées d'utilisation estimées des différentes catégories d'immobilisations :

Constructions	25 ans
Agencements	10 ans
Matériel et outillage	3 à 5 ans
Matériel de transport	5 ans
Mobilier, matériel de bureau	5 à 10 ans

1.5.3. Reconnaissance du chiffre d'affaires

La norme applicable est *IAS 18 Produits des activités ordinaires*.

a. Activités d'intégration de systèmes et de conseil

■ **Prestations d'assistance technique, de conseil, de formation, de réalisation en régie**

Elles sont comptabilisées quand le service est rendu, c'est-à-dire en règle générale au moment de la facturation.

La production fait l'objet d'un examen à chaque arrêté de comptes :

- les services rendus non encore ou partiellement facturés sont évalués en fonction du prix de vente contractuel et des temps passés facturables. Ils sont enregistrés en chiffre d'affaires et figurent au bilan à la rubrique *Factures à établir* du poste *Clients et comptes rattachés* ;
- les prestations facturées mais non encore totalement exécutées sont déduites du chiffre d'affaires facturé et sont portées au passif du bilan à la rubrique *Produits constatés d'avance* du poste *Autres dettes et comptes de régularisation*.

■ **Prestations faisant l'objet d'un contrat au forfait**

Ces contrats sont caractérisés par un engagement en termes de prix, de conformité et de délai. Les prestations correspondant à ce type de contrat sont enregistrées selon la méthode à l'avancement, suivant les modalités ci-après :

- le chiffre d'affaires et le résultat dégagés sur le contrat sont comptabilisés en fonction d'une estimation qualifiée de l'avancement du contrat déterminée suivant les procédures Qualité en vigueur dans le Groupe. Seuls 90 % du montant prévu au contrat sont retenus pour la valorisation pendant la phase de réalisation du projet, les 10 % restants n'étant disponibles qu'à partir de la livraison ;
- le montant comptabilisé à chaque arrêté de comptes est obtenu par différence entre le budget disponible (90 % du contrat) et le montant réservé à la couverture totale des jours restant à effectuer. Il est porté à la rubrique *Factures à établir* du poste *Clients et comptes rattachés*. Les acomptes perçus sont portés en déduction du poste *Clients*. Celui-ci figure donc au bilan pour son montant net.

b. Activités Progiciels et Solutions

Les prestations fournies dans le cadre des activités Progiciels (Axway) et Solutions (Banque, Immobilier, Ressources Humaines) comprennent :

- le droit d'utilisation (licence) des progiciels et solutions ;
 - la maintenance ;
 - des services associés : installation, paramétrage, adaptation, formation...
- En règle générale, des contrats distincts de licence et maintenance d'une part, et de services associés d'autre part, sont conclus avec les clients**

Dans ce cas, les différents éléments constitutifs de ces contrats sont comptabilisés de la manière suivante :

- la licence est comptabilisée lors de la livraison, celle-ci devant être considérée comme accomplie lorsque toutes les obligations contractuelles ont été remplies, c'est-à-dire lorsque les prestations restant éventuellement à exécuter ne sont pas significatives et ne sont pas susceptibles de remettre en cause l'acceptation par le client des produits livrés ou des services rendus ;
 - la maintenance, généralement facturée d'avance, est comptabilisée *prorata temporis* ;
 - les services sont le plus fréquemment effectués en mode régie et sont enregistrés à l'issue de leur réalisation, c'est-à-dire en général au moment de la facturation. Ils peuvent parfois faire l'objet d'un contrat au forfait alors comptabilisé suivant la méthode à l'avancement décrite au § 1.5.3.a.
- Parfois, des contrats composés d'éléments multiples (licence, maintenance, prestations associées...) peuvent être négociés pour un prix global**

Dans ce cas, le montant du chiffre d'affaires attribuable à la licence est obtenu par différence entre le montant total du contrat et la juste valeur des autres éléments qui le composent : maintenance, prestations associées. Cette valorisation des autres éléments est effectuée par référence aux prix facturés aux clients, lorsque l'élément est vendu séparément (grille tarifaire) ou sur la base d'un prix de vente déterminé par la Direction, sur la base de ses meilleures estimations. Le montant de la licence, montant résiduel, est comptabilisé à la livraison.

- **Dans certains cas, assez rares, les services associés peuvent être considérés comme essentiels au fonctionnement du progiciel**

Cette situation peut se présenter lorsque les projets présentent un degré de complexité significative et sont susceptibles de comporter des risques particuliers quant à leur achèvement. Le projet est alors considéré dans son ensemble et fait l'objet d'un suivi particulier par la Direction Qualité. Il donne lieu à comptabilisation suivant la méthode à l'avancement décrite au § 1.5.3.a.

1.5.4. Avantages du personnel – Engagements de retraite

Le Groupe a procédé lors de l'arrêté de ses comptes au 31 décembre 2004 à un changement de méthode effectué en application de la recommandation CNC 2003-R.01 du 1^{er} avril 2003 relative aux engagements de retraite et obligations similaires. Cette recommandation est conforme à la norme *IAS 19 Avantages du personnel*.

Les engagements de retraite sont désormais calculés pour l'ensemble des salariés avec application d'un taux de revalorisation des salaires de 2,5 % et d'un taux d'actualisation de 5 %. Il a été considéré que les départs interviendraient pour 10 % à l'initiative des collaborateurs, justifiant une majoration de la provision de 4,5 % au titre des charges sociales et fiscales. Les tables de mortalité et de turn-over ont également été mises à jour.

1.5.5. Paiements en actions : options de souscription d'actions accordées au personnel

La norme *IFRS 2 Paiements fondés sur des actions*, publiée en février 2004, traite des transactions réalisées avec le personnel ou avec d'autres tiers dont le paiement est fondé sur des actions.

Son application à Sopra Group concerne uniquement les options de souscription d'actions accordées au personnel. Suivant la faculté offerte par la norme, seules les options attribuées à compter du 7 novembre 2002 et dont la date d'exercice est postérieure au 1^{er} janvier 2005 ont été prises en compte.

Les bénéficiaires des options peuvent exercer leurs droits 5 ans après la date d'attribution et ce, pendant un délai de 3 ans, soit entre la 6^e et la 8^e année suivant l'attribution.

La détermination de la juste valeur de ces options à la date d'attribution, confiée à un établissement spécialisé, a été effectuée en appliquant un modèle de type Black & Scholes. Cette valeur est intangible pour la durée du plan.

La valeur des options, considérée comme coût des services rendus par le personnel en contrepartie des options reçues, est comptabilisée linéairement sur la période d'acquisition des droits, soit à raison d'un 1/5^e par an.

Cette comptabilisation est faite par imputation sur les *Charges de personnel*, la contrepartie étant portée directement en capitaux propres, sur un compte de *Primes d'émission*. L'impact net sur les capitaux propres est donc nul.

La totalité des options détenues par les bénéficiaires présents aux dates d'arrêté comptable concernées sont prises en compte dans le calcul.

1.5.6. Titres d'autocontrôle

Toutes les opérations concernant les titres autodétenus sont, depuis plusieurs années, comptabilisées directement sur les capitaux propres.

1.5.7. Information sectorielle

Les différents secteurs d'activité de Sopra Group déterminés en application de la norme IAS 14 relative à l'information sectorielle sont :

- Conseil ;
- Intégration de systèmes et de solutions France ;
- Intégration de systèmes et de solutions International ;
- Axway.

Le secteur primaire retenu est donc le secteur d'activité et le secteur secondaire est le secteur géographique.

1.5.8. Droit individuel à la formation

Compte tenu de l'avis rendu le 13 octobre 2004 par le Comité d'urgence du Conseil National de la Comptabilité et de la situation de l'entreprise dans ce domaine, aucune provision n'a été constatée au titre de ce droit nouveau créé par la loi du 4 mai 2004.

1.5.9. Impôts différés

Les comptes consolidés tiennent compte, selon la méthode du report variable, des impositions différées résultant :

- des différences temporaires issues des déclarations fiscales ;
- et des écritures spécifiques à la consolidation.

Il n'y a pas d'impôt différé résultant de distributions.

Il a été constaté un impôt différé actif de 11,6 M€ au titre des déficits reportables, désormais sans limitation de durée, de Valoris France, en retenant un taux de 34,93 % sur 2005 et 34,43 % à compter de 2006.

Les impôts différés figurent pour leur valeur nominale, aucune actualisation n'étant pratiquée.

1.5.10. Modalités de calcul des résultats par action

Les résultats par action présentés avec le compte de résultat sont calculés à partir du résultat net – part du groupe suivant les modalités décrites ci-dessous :

- le résultat net par action est calculé en fonction du nombre d'actions existant à la date d'arrêté ;
- le résultat net moyen pondéré par action est déterminé à partir du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période, calculé en fonction des dates d'encaissement des fonds provenant d'augmentations de capital réalisées en numéraire, et de la date de première consolidation pour les augmentations de capital réalisées en rémunération d'apports externes de titres de nouvelles sociétés consolidées ;
- le résultat net dilué par action prend en compte toutes les options de souscription d'actions déjà attribuées ou encore attribuables dans les limites en nombre et en délai fixées par les Assemblées Générales ayant autorisé la constitution des plans. Il est fait application de la méthode du rachat d'actions au prix du marché sur la base du cours moyen annuel de l'action.

1.5.11. Plans de souscription d'actions

a. Rabais excédentaire

Les charges sociales et fiscales liées au rabais excédentaire font l'objet d'une provision estimée en fonction de la probabilité d'exercice de l'option dans les délais de levée consentis et de l'évolution des cours de bourse.

b. Cession ou conversion au porteur dans le délai d'indisponibilité

Conformément aux règlements des différents plans d'options, les actions résultant des levées d'options ne peuvent être converties au porteur ou cédées pendant le délai d'indisponibilité légal. De ce fait, aucune provision pour charge n'est à comptabiliser.

2. Périmètre de consolidation

2.1 Liste des entreprises consolidées au 30 juin 2005

Société	Pays	% contrôle	% intérêt	Méthode de consolidation
Sopra Group	France	-	-	Société mère
Orga Consultants	France	100,0 %	100,0 %	IG
Sopra Group Ltd	Royaume-Uni	100,0 %	100,0 %	IG
CS Rand	Royaume-Uni	100,0 %	100,0 %	IG
Sopra Benelux	Belgique	100,0 %	100,0 %	IG
Sopra Luxembourg	Luxembourg	100,0 %	100,0 %	IG
Sopra Informatique	Suisse	100,0 %	100,0 %	IG
Sopra Group SpA	Italie	100,0 %	100,0 %	IG
Sopra Group Informatica	Espagne	100,0 %	100,0 %	IG
Valoris SA	France	100,0 %	100,0 %	IG
Valoris Belgium	Belgique	100,0 %	100,0 %	IG
Valoris Luxembourg	Luxembourg	100,0 %	100,0 %	IG
Valoris Iberia	Espagne	100,0 %	100,0 %	IG
Axway Software	France	100,0 %	100,0 %	IG
Axway UK Ltd	Royaume-Uni	100,0 %	100,0 %	IG
Viewlocity Ltd *	Royaume-Uni	100,0 %	100,0 %	IG
Axway Integra AB	Suède	100,0 %	100,0 %	IG
Axway AB	Suède	100,0 %	100,0 %	IG
Axway Intelligra AB	Suède	100,0 %	100,0 %	IG
Axway Nordic AB	Suède	100,0 %	100,0 %	IG
Axway GmbH	Allemagne	100,0 %	100,0 %	IG
Viewlocity GmbH *	Allemagne	100,0 %	100,0 %	IG
Axway BV	Pays-Bas	100,0 %	100,0 %	IG
Axway Belgium	Belgique	99,9 %	99,9 %	IG
Axway Srl	Italie	100,0 %	100,0 %	IG
Axway Software Iberia	Espagne	100,0 %	100,0 %	IG
Axway Asia Pacific Pte Ltd	Singapour	100,0 %	100,0 %	IG
Axway Pte Ltd	Singapour	100,0 %	100,0 %	IG
Axway Software China	Chine	100,0 %	100,0 %	IG
Axway Ltd	Hong Kong	100,0 %	100,0 %	IG
Axway Software Sdn Bhd	Malaisie	100,0 %	100,0 %	IG
Axway Pty Ltd	Australie	100,0 %	100,0 %	IG
Axway Inc.	États-Unis	100,0 %	100,0 %	IG
Crinsoft Srl **	Roumanie	100,0 %	100,0 %	IG
Belser Srl **	Roumanie	100,0 %	100,0 %	IG

IG : intégration globale.

* Dissolution en cours - transfert d'activité réalisé au 1^{er} janvier 2003 sur la société Axway préexistante.

** Consolidation des comptes de bilan uniquement.

2.2. Évolutions du périmètre de consolidation

2.2.1. Par rapport au 30 juin 2004

■ **Valoris** - La principale évolution du périmètre de consolidation par rapport au 30 juin 2004 correspond à l'intégration des sociétés du groupe Valoris, consolidées par intégration globale depuis le 1^{er} juillet 2004.

2.2.2. Par rapport au 31 décembre 2004

■ **Axway Suède** - Axway a procédé en février 2005 au rachat des intérêts minoritaires (33 %) dans la société suédoise Axway Nordic AB pour un montant de 1 140 K€ générant un écart d'acquisition de 1 123 K€. Axway détient désormais 100 % du capital de cette société.

■ **Axway Asie-Pacifique** - Axway a procédé en mars 2005 au rachat des intérêts minoritaires (31 %) dans la société singapourienne Axway Asia Pacific Pte Ltd pour un montant de 908 K€ générant un écart d'acquisition de même montant. Axway détient désormais 100 % du capital de cette société.

■ **Acanthis** - Sopra Group a acquis en janvier 2005 la totalité du capital de la société Acanthis qui assure des prestations de conseil, d'intégration et d'expertise, et commercialise des solutions autour de « OpenView TeMIP », un produit de la société Hewlett Packard (HP) dédié au monde des opérateurs Télécoms et leader sur son marché. Implantée à Sophia Antipolis, Acanthis emploie une trentaine de collaborateurs et a réalisé, au cours de son exercice annuel clos le 30 juin 2004, un chiffre d'affaires de 2,8 M€. Acanthis a été absorbée par Sopra Group avec effet

au 1^{er} janvier 2005. Le prix d'acquisition s'élève à 1 520 K€ et un actif incorporel (mali technique de fusion) de 920 K€ a été comptabilisé.

■ **Axway Roumanie** - Axway a acquis à la fin du 1^{er} semestre 2005 les sociétés roumaines Crinsoft srl et Beler srl, spécialisées dans le développement logiciel pour le compte d'éditeurs. Implantées à Bucarest, Crinsoft et Beler emploient 50 personnes. Axway se dote ainsi de ressources de développement complémentaires à celles dont l'entreprise dispose déjà en France. Le choix d'une implantation en Europe de l'Est devrait à la fois accélérer l'évolution des offres et étendre le réseau de distribution indirecte afin de servir les objectifs stratégiques de la société. Ces sociétés ont été consolidées au 30 juin 2005 uniquement en ce qui concerne les comptes de bilan. Le prix d'acquisition de ces sociétés s'élève à 2 000 K€ et l'écart d'acquisition à 1 921 K€.

2.2.3. Acquisition postérieure au 30 juin 2005

■ **Newell & Budge** - Sopra Group a acquis début juillet 2005 la totalité du capital de la société Newell & Budge, société indépendante d'intégration de systèmes au Royaume-Uni (cf. note 7. Événements postérieurs à la clôture). Newell & Budge sera consolidée dans les comptes de Sopra Group à partir du 1^{er} juillet 2005.

2.3. Comparabilité des comptes

Les variations de périmètre intervenues au cours du 1^{er} semestre 2005 n'étant pas significatives, il n'a pas été établi de comptes pro forma à ce titre.

3. Notes sur le bilan

3.1. Actif non courant

3.1.1. Écarts d'acquisition

(en milliers d'euros)	Valeur brute	Amortissements	Valeur nette comptable
31 décembre 2004	148 381	37 689	110 692
Acquisition Acanthis	920		920
Acquisition Crinsoft Srl	1 042		1 042
Acquisition Beler Srl	879		879
Acquisition complément 31 % - Axway Asia Pacific	908		908
Acquisition complément 33 % - Axway Nordic AB	1 123		1 123
Complément de prix - Valoris SA	1		1
30 juin 2005	153 254	37 689	115 565

Les mouvements intervenus au cours du 1^{er} semestre 2005 sont décrits à la note 2.2. *Évolutions du périmètre de consolidation*.

Comme indiqué à la note 1.5.1.a :

- les fonds de commerce ont été regroupés avec les écarts d'acquisition ;
- aucun retraitement des opérations de regroupement antérieures au 1^{er} janvier 2004 n'a été pratiqué ;

■ *IAS 36 révisée* supprime l'amortissement des écarts d'acquisition mais impose désormais de pratiquer un test de dépréciation annuel (et chaque fois qu'intervient l'indication d'une éventuelle dépréciation). Il n'a pas été pratiqué de tests de dépréciation au 30 juin 2005 en l'absence d'indices de perte de valeur. Ces tests seront effectués pour l'arrêté des comptes au 31 décembre 2005.

3.1.2. Immobilisations incorporelles

(en milliers d'euros)	Valeur brute	Amortissements	Valeur nette comptable
31 décembre 2004	21 253	18 192	3 061
Mouvements de périmètre	74	74	-
Acquisitions	75	-	75
Cessions	-	-	-
Écart de conversion	6	5	1
Dotations aux amortissements	-	562	- 562
30 juin 2005	21 408	18 833	2 575

3.1.3. Immobilisations corporelles

(en milliers d'euros)	Valeur brute	Amortissements	Valeur nette comptable
31 décembre 2004	69 562	42 368	27 194
Mouvements de périmètre	1 044	978	66
Acquisitions - Équipements informatiques	1 731		1 731
Acquisitions - Agencements / Mobiliers & Bureaux	2 461	-	2 461
Acquisitions - Autres équipements	111	-	111
Mise au rebut - Équipements informatiques	- 3 622	- 3 622	-
Cessions	- 154	- 78	- 76
Écart de conversion	116	87	29
Dotations aux amortissements	-	3 772	- 3 772
30 juin 2005	71 249	43 505	27 744

3.1.4. Titres disponibles à la vente

(en milliers d'euros)	Valeur brute	Amortissements	Valeur nette comptable
31 décembre 2004	31 308	30 165	1 143
Autres mouvements	- 2	-	- 2
30 juin 2005	31 306	30 165	1 141

Les *Titres disponibles à la vente*, suivant la terminologie de la norme IAS 39, sont composés principalement :

- de participations dans des filiales de Valoris, en cours de dissolution ou de cession à la date d'acquisition de Valoris par Sopra Group (juillet 2004), pour un montant de 24 845 K€ provisionné à hauteur de 24 654 K€ ;

- de la participation dans la société allemande Sopra Group GmbH en cours de liquidation pour un montant de 5 485 K€ intégralement provisionné ;

- de la participation au capital de la société Cosmosbay-Vectis dont le Groupe détient 6,87 % du capital, pour un montant de 946 K€.

Un reclassement a été effectué sur les comptes au 30 juin 2004 et au 31 décembre 2004 pour faciliter les comparaisons.

3.1.5. Autres immobilisations financières

(en milliers d'euros)	Valeur brute	Amortissements	Valeur nette comptable
31 décembre 2004	9 422	7 508	1 914
Augmentation des créances rattachées à des participations non consolidées	425	425	-
Autres mouvements	- 12	- 29	17
30 juin 2005	9 835	7 904	1 931

Les autres immobilisations financières comprennent principalement :

- des créances rattachées à des participations dans des filiales non consolidées de Valoris pour un montant brut de 7 849 K€ intégralement provisionné ;
- des dépôts de garantie versés au titre des locaux loués à hauteur de 1 901 K€ (montant net) ;
- des prêts et immobilisations financières diverses pour un montant de 30 K€.

3.2. Actif courant

3.2.1. Clients et comptes rattachés

(en milliers d'euros)	30/06/2005	30/06/2004	31/12/2004
Clients et comptes rattachés	171 039	138 359	156 008
Factures à établir	97 983	94 868	86 544
Clients douteux	3 463	2 817	3 728
Provisions pour créances douteuses	- 2 986	- 2 425	- 3 239
TOTAL	269 499	233 619	243 041

Les Clients et comptes rattachés sont présentés à l'actif du bilan pour leur valeur nette correspondant à l'ensemble des postes de l'actif et du passif se rattachant au cycle clients.

Les Factures à établir correspondent pour l'essentiel à la production comptabilisée sur les projets au forfait suivant la méthode à l'avancement. Ces contrats donnent généralement lieu à l'émission d'une facture à la fin de l'exécution des prestations et sont couverts financièrement en cours de réalisation par des acomptes.

Le besoin en fonds de roulement (BFR) - Clients correspond au 30 juin 2005 à 2,9 mois d'activité, ratio identique à celui au

3.1.6. Impôts différés actifs

Les impôts différés actifs d'un montant total de 16 676 K€ comprennent 11 580 K€ d'impôt différé correspondant à l'utilisation prévisible des déficits fiscaux de la société Valoris France acquise en juillet 2004. Ces déficits sont désormais reportables sans limitation de durée. Ils ne font pas l'objet d'une actualisation.

31 décembre 2004 et en légère amélioration par rapport à celui au 30 juin 2004. Ce ratio est calculé en rapportant le BFR au chiffre d'affaires réalisé au cours du trimestre de clôture. Le BFR est obtenu en ramenant le poste Clients mentionné ci-dessus en valeur hors taxes et en retranchant les produits constatés d'avance figurant au passif du bilan.

Le délai moyen d'encaissement des factures est de l'ordre de 60 jours.

3.2.2. Autres créances et comptes de régularisation

(en milliers d'euros)	30/06/2005	30/06/2004	31/12/2004
Personnel et organismes sociaux	815	697	1 016
Créances fiscales	7 651	7 366	8 607
Matériel à leaser	434	154	22
Créances diverses	954	398	2 039
Charges constatées d'avance	4 148	4 055	2 556
TOTAL	14 002	12 670	14 240

3.2.3. Valeurs mobilières de placement et trésorerie

cf. note 3.4. *Emprunts et dettes financières.*

3.3. Capitaux propres consolidés

3.3.1. Tableau de variation des capitaux propres consolidés – part du groupe

Ce document est présenté au chapitre II. 2.3.

3.3.2. Capital social

Le capital social de Sopra Group s'élève au 30 juin 2005 à 42 927 800 €. Il est composé de 10 731 950 actions d'une valeur nominale de 4 €.

3.3.3. Plans d'options de souscription d'actions

- 15 575 options de souscription ont été exercées au cours du 1^{er} semestre 2005. Le montant de la souscription figure à la ligne *Réserves liées au capital* pour un montant total de 239 K€ comprenant le capital (62 K€) et la prime d'émission (177 K€). La part correspondant au capital est comptabilisée sous cette rubrique en fin d'exercice.
- Il n'a pas été attribué d'options de souscription d'actions au cours du 1^{er} semestre 2005.
- De plus amples informations sur les plans d'options sont fournies au chapitre II § 5 du document de référence 2004.

3.3.4. Paiements fondés sur des actions

Comme indiqué à la note 1.5.5 relative à la norme IFRS 2 *Paiements fondés sur des actions*, la valeur des options, considérée comme coût des services rendus par le personnel en contrepartie des options reçues, est comptabilisée linéairement sur la période d'acquisition des droits, soit à raison de 1/5^e par an. Cette comptabilisation est faite par imputation sur les *Charges de personnel*, la contrepartie étant portée directement en capitaux propres, sur un compte de *Primes d'émission*. L'impact net sur les capitaux propres est donc nul. Le montant comptabilisé au titre du premier semestre 2005 est de 376 K€.

3.3.5. Dividendes

L'Assemblée Générale Mixte de Sopra Group réunie le 26 mai 2005 a décidé de distribuer un dividende de 8 585 560 €, soit 0,80 € par action. Ce dividende a été mis en paiement le 10 juin 2005 alors qu'il était auparavant payé en juillet, générant un impact significatif sur le niveau de l'endettement net au 30 juin. Le dividende versé au titre de l'exercice précédent s'élevait à 4 219 410 €, soit 0,40 € par action.

3.4. Emprunts et dettes financières

3.4.1. Tableau d'analyse

(en milliers d'euros)	30/06/2005	30/06/2004	31/12/2004
Emprunts auprès des établissements de crédit	61 270	32 775	68 227
Emprunts liés au retraitement des contrats de crédit-bail mobilier	7 327	5 229	6 273
Participation des salariés	12 855	13 641	11 654
Concours bancaires courants	1 414	4 465	3 394
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES	82 866	56 110	89 548
Valeurs mobilières de placement	- 9	- 259	- 14 629
Disponibilités	- 16 321	- 19 146	- 15 986
ENDETTEMENT NET	66 536	36 705	58 933

La participation des salariés fait depuis l'exercice 2005 l'objet d'une actualisation (cf. note 3.3.6.a).

3.3.6. Application des normes IAS 32 et 39

a. Dette afférente à la participation des salariés

L'application des normes IAS 32 et 39 a conduit à actualiser au 1^{er} janvier 2005 la dette afférente à la réserve spéciale de participation des salariés inscrite en comptes courants bloqués sur une durée de 5 ans, compte tenu du différentiel existant entre le taux d'intérêt contractuel et le taux réglementaire plancher applicable. La dette au 1^{er} janvier 2005 a ainsi été augmentée de 1 004 K€ avec en contrepartie la comptabilisation d'un impôt différé actif de 346 K€ et une imputation sur les réserves consolidées à hauteur de 658 K€.

b. Instruments financiers

Le seul instrument de la période concerne une opération de couverture de change liée à l'acquisition de Newell & Budge (cf. note 7 Événements postérieurs à la clôture). Cette opération, débouclée début juillet et portant sur un montant de 34 millions de livres anglaises, a permis de dégager une économie de 738 K€ compte tenu de l'évolution défavorable de la livre intervenue depuis la date de mise en place de la couverture (fin mai 2005) et son dénouement (début juillet).

3.4.2. Tableau de variation de l'endettement net

(en milliers d'euros)	30/06/2005	30/06/2004	31/12/2004
Endettement net en début d'exercice (A)	58 933	47 334	47 334
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	16 397	33 680	11 633
Coût de l'endettement financier net	1 506	2 584	1 127
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	7 056	11 424	4 696
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	24 959	47 688	17 456
Impôt versé	- 5 340	- 9 995	- 7 551
Variation du besoin en fonds de roulement	- 4 521	3 948	7 647
Flux net de trésorerie généré par l'activité	15 098	41 641	17 552
Variation liée aux opérations d'investissement	- 3 926	- 12 025	- 4 523
Intérêts financiers nets versés	- 1 506	- 2 584	- 1 127
Flux net de trésorerie disponible	9 666	27 032	11 902
Incidence des variations de périmètre	- 7 823	- 39 036	- 1 603
Dividendes	- 8 585	- 4 202	-
Augmentations de capital en numéraire	239	2 822	193
Application normes IAS 32/39	- 1 004	-	-
Autres variations	- 177	1 809	88
Variation nette totale de l'exercice (B)	- 7 684	- 11 575	10 580
Incidence des variations de taux de change	81	- 24	49
Endettement net en fin d'exercice (A-B)	66 536	58 933	36 705

■ Les incidences des variations de périmètre d'un montant total de 7 823 K€ comprennent principalement le complément de prix Valoris payé en mars 2005, les rachats d'intérêts minoritaires Axway en Suède et en Asie, l'acquisition de la société Acanthis et le solde du prix d'acquisition de Sopra Group SpA (Italie).

■ Le dividende au titre de l'exercice 2004 d'un montant de 8 585 K€ a été mis en paiement début juin 2005 alors qu'il était auparavant décaissé en juillet.

■ Application des normes IAS 32 et 39 : cf. note 3.3.6.

3.4.3. Ventilation par échéance de l'endettement net

(en milliers d'euros)	Moins de 1 an	1 à 2 ans	2 à 3 ans	3 à 4 ans	4 à 5 ans	Plus de 5 ans	TOTAL
Emprunts auprès des établissements de crédit	12 170	14 600	13 000	12 200	9 300	-	61 270
Emprunts liés au retraitement des contrats de crédit-bail mobilier	2 897	2 249	1 669	512	-	-	7 327
Participation des salariés	1 567	2 933	2 747	2 364	3 244	-	12 855
Concours bancaires courants	1 414	-	-	-	-	-	1 414
Emprunts et dettes financières	18 048	19 782	17 416	15 076	12 544	-	82 866
Valeurs mobilières de placement	- 9	-	-	-	-	-	- 9
Disponibilités	- 16 321	-	-	-	-	-	- 16 321
Endettement net	1 718	19 782	17 416	15 076	12 544	-	66 536

3.4.4. Ratios financiers

(en milliers d'euros)	30/06/2005	31/12/2004
Endettement net	66 536	58 933
Capitaux propres - part du groupe	133 941	132 055
Ratio Endettement net / Capitaux propres	49,7 %	44,6 %

(en milliers d'euros)	30/06/2005	31/12/2004
Endettement net	66 536	58 933
Excédent brut d'exploitation (*)	53 967	46 687
Ratio Endettement net / Excédent brut d'exploitation	1,23	1,26

(*) 30 juin 2005 calculé sur 12 mois.

3.5. Provisions pour risques et charges

(en milliers d'euros)	30/06/2005	30/06/2004	31/12/2004
Provisions pour indemnités de départ en retraite	8 344	7 167	7 891
Provisions pour litiges commerciaux	182	324	187
Provisions pour litiges salariaux	1 682	1 707	1 865
Provisions pour charges sur rabais excédentaire sur stock-options	350	375	350
Provisions pour charges - Cessation d'activité Allemagne	509	676	509
Provisions pour charges - Filiales Valoris	836	-	968
Autres provisions pour risques et charges	152	60	137
TOTAL	12 055	10 309	11 907

Les variations entre le 30 juin 2005 et le 30 juin 2004 sont liées pour une large part à l'intégration de Valoris à compter du 2^e semestre 2005.

3.6. Autres dettes et comptes de régularisation

(en milliers d'euros)	30/06/2005	30/06/2004	31/12/2004
Dettes sur immobilisations	2 311	1 432	4 808
Dettes sociales	95 055	81 823	96 023
Dettes fiscales	55 640	45 032	50 310
Produits constatés d'avance	47 490	43 794	30 436
Dettes diverses	636	4 362	255
TOTAL	201 132	176 443	181 832

Les Dettes diverses au 30 juin 2004 comprennent 4 202 K€ de dividendes au titre de l'exercice 2003 mis en paiement en

juillet 2004 alors que les dividendes au titre de l'exercice 2004, d'un montant égal à 8 585 K€, ont été payés en juin 2005.

4. Notes sur le compte de résultat

4.1. Chiffre d'affaires

4.1.1. Activité par métiers

(en millions d'euros)	30/06/2005		30/06/2004		31/12/2004	
ISS France	255,3	70,8 %	211,8	70,8 %	442,1	70,2 %
Conseil	22,5	6,2 %	17,4	5,8 %	34,5	5,5 %
ISS Europe	43,8	12,2 %	36,2	12,1 %	78,7	12,5 %
Axway	38,9	10,8 %	33,9	11,3 %	74,5	11,8 %
TOTAL	360,5	100,0 %	299,3	100,0 %	629,8	100,0 %

ISS : Intégration de Systèmes et de Solutions.

4.1.2. Activité par marchés

	30/06/2005	30/06/2004	31/12/2004
Banque	23,7 %	26,5 %	26,1 %
Industrie	18,6 %	20,8 %	20,2 %
Services (dont immobilier)	20,4 %	20,0 %	20,5 %
Télécoms	12,6 %	10,9 %	11,0 %
Secteur Public	10,7 %	10,3 %	10,3 %
Assurances	9,1 %	7,3 %	7,7 %
Distribution	4,9 %	4,2 %	4,2 %
TOTAL	100,0 %	100,0 %	100,0 %

4.1.3. Activité internationale

(en millions d'euros)	30/06/2005		30/06/2004		31/12/2004	
Intégration de Systèmes & Solutions	43,8		36,2		72,4	
Axway	15,8		13,3		28,7	
Autres	8,2		4,6		15,3	
Chiffre d'affaires international	67,8	18,8 %	54,1	18,1 %	116,4	18,5 %
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	360,5	100,0 %	299,3	100,0 %	629,8	100,0 %

4.2. Charges de personnel

4.2.1. Effectif

Effectif au :	30/06/2005	31/12/2004
France	6 595	6 390
International	1 240	1 110
TOTAL	7 835	7 500

La variation nette des effectifs entre le 31 décembre 2004 et le 30 juin 2005 se décompose de la manière suivante :

■ Entrées :	860
■ Croissance externe (Acanthis) :	+ 30
■ Sorties :	- 555
	335

4.2.2. Participation des salariés

La participation des salariés provisionnée au titre des résultats du 1^{er} semestre 2005 s'élève à 1 338 K€. Elle est incluse dans les charges de personnel.

4.3. Dotations et reprises aux amortissements et provisions d'exploitation

(en milliers d'euros)	30/06/2005	30/06/2004	31/12/2004
Dotations amortissements immobilisations incorporelles	- 563	- 669	- 1 276
Dotations amortissements immobilisations corporelles	- 2 021	- 1 637	- 3 561
Dotations amortissements immobilisations en crédit-bail	- 1 751	- 1 421	- 3 000
Dotations amortissements charges à répartir	-	- 22	- 53
Total Dotations Amortissements	- 4 335	- 3 749	- 7 890
Dotations provisions sur actif circulant	- 445	- 267	- 780
Dotations provisions pour risques et charges	- 647	- 691	- 1 192
Total Dotations Provisions	- 1 092	- 958	- 1 972
Total Dotations Amortissements et Provisions	- 5 427	- 4 707	- 9 862
Reprises provisions sur actif circulant	289	327	397
Reprises provisions pour risques et charges	710	434	1 670
Reprises provisions non utilisées	- 75	-	- 102
Total Reprises Amortissements et Provisions	924	761	1 965
INCIDENCE NETTE DES DOTATIONS ET REPRISES	- 4 503	- 3 946	- 7 897

Affectation des Reprises d'amortissements et provisions

(en milliers d'euros)	30/06/2005	30/06/2004	31/12/2004
- Charges de personnel	530	370	890
- Charges externes	105	-	324
- Charges d'impôt	-	64	145
- Autres produits et charges d'exploitation	289	327	606
Total Reprises Amortissements et Provisions	924	761	1 965

4.4. Autres produits et charges opérationnels

Cette rubrique a supporté en 2004 le coût lié à l'arrêt d'activité en Allemagne (1 315 K€ au 30 juin 2004 et 1 450 K€ au 31 décembre 2004) ainsi que la charge entraînée par le dénouement d'un litige (645 K€).

4.5. Charges d'impôt

Le taux global d'imposition, égal aux *Charges d'impôt* rapportées au *Résultat avant impôts* (Résultat opérationnel diminué du Résultat financier), s'élève à 38,9 % au 30 juin 2005 contre 41,8 % au 30 juin 2004.

L'essentiel des bénéfices imposables est réalisé en France et supporte un taux nominal de 34,93 %.

Le taux au 31 décembre 2004 (31,8 %) bénéficiait d'économies non récurrentes résultant d'opérations de restructurations réalisées entre Axway et ses filiales internationales à hauteur de 3,7 %.

5. Informations sectorielles

5.1. Résultats sectoriels

a. Intégration de Systèmes et de Solutions - France

(en millions d'euros)	30/06/2005		30/06/2004		31/12/2004	
Chiffre d'affaires	255,3	100,0 %	211,8	100,0 %	442,4	100,0 %
Résultat opérationnel courant	17,0	6,7 %	13,5	6,4 %	29,4	6,6 %
Résultat opérationnel	17,0	6,7 %	13,5	6,4 %	28,7	6,5 %

b. Conseil

(en millions d'euros)	30/06/2005		30/06/2004		31/12/2004	
Chiffre d'affaires	22,5	100,0 %	17,4	100,0 %	34,5	100,0 %
Résultat opérationnel courant	2,7	12,3 %	1,6	9,2 %	3,7	10,7 %
Résultat opérationnel	2,7	12,3 %	1,6	9,2 %	3,7	10,7 %

c. Intégration de Systèmes et de Solutions - Europe

(en millions d'euros)	30/06/2005		30/06/2004		31/12/2004	
Chiffre d'affaires	43,8	100,0 %	36,2	100,0 %	78,4	100,0 %
Résultat opérationnel courant	- 0,3	- 0,7 %	1,5	4,1 %	3,1	4,0 %
Résultat opérationnel	- 0,3	- 0,7 %	0,1	0,3 %	1,6	2,0 %

d. Axway

(en millions d'euros)	30/06/2005		30/06/2004		31/12/2004	
Chiffre d'affaires	38,9	100,0 %	33,9	100,0 %	74,5	100,0 %
Résultat opérationnel courant	0,2	0,5 %	- 2,7	- 8,0 %	4,9	6,6 %
Résultat opérationnel	0,2	0,5 %	- 2,7	- 8,0 %	4,9	6,6 %

e. Groupe

(en millions d'euros)	30/06/2005		30/06/2004		31/12/2004	
Chiffre d'affaires	360,5	100,0 %	299,3	100,0 %	629,8	100,0 %
Résultat opérationnel courant	19,6	5,4 %	13,9	4,6 %	41,1	6,5 %
Résultat opérationnel	19,6	5,4 %	12,5	4,2 %	38,9	6,2 %

5.2. Ventilation sectorielle des principaux postes de bilan

(en milliers d'euros)	ISS France	Conseil	ISS Europe	Axway	Total
Écarts d'acquisition	46 184	3 876	37 459	28 046	115 565
Immobilisations corporelles	23 994	260	3 222	268	27 744
Clients et comptes rattachés (net)	201 114	12 571	27 926	27 888	269 499

ISS : Intégration de Systèmes et de Solutions.

6. Autres informations : faits exceptionnels et litiges

À la connaissance de la société, il n'existe pas de litige ou de fait exceptionnel susceptible d'avoir une incidence significative sur la situation financière, l'activité, le patrimoine ou les résultats de la société ou du Groupe. Toutefois, un grand projet d'intégration signé avec un ministère français pour un montant de 6,9 M€ est arrivé à son terme juridique en décembre 2003 sans que les prestations soient achevées. La demande de règlement des prestations réalisées par Sopra a été portée courant juin 2004 devant le Comité Consultatif National de Règlement Amiable des différends ou litiges relatifs aux marchés publics en vue de la recherche d'une solution amiable et équitable. Le CCNRA a rendu un avis qui devrait permettre le dénouement de ce dossier à brève échéance.

7. Événements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif n'est intervenu après la clôture des comptes au 30 juin 2005 à l'exception de l'acquisition de la société Newell & Budge, finalisée le 7 juillet dernier.

Newell & Budge est une société indépendante d'intégration de systèmes au Royaume-Uni. Leader en Écosse, elle a une excellente réputation et, forte de plus de 600 personnes (dont plus de 100 personnes en Inde dans sa filiale Momentum Technologies), elle dispose d'une gamme complète de services informatiques allant du conseil à la mise en oeuvre. Son chiffre d'affaires prévisionnel 2005 devrait se situer entre 37 et 38 millions de livres en croissance de 20 % sur l'exercice précédent, et avec un bon résultat opérationnel.

Newell & Budge sera consolidée dans les comptes de Sopra Group à partir du 1^{er} juillet 2005.

Ce rapprochement s'inscrit dans la stratégie européenne de développement de Sopra Group. Le positionnement de Newell & Budge et de Sopra Group étant complémentaire au Royaume-Uni, l'entité résultante bénéficiera d'une couverture géographique complète, d'équipes expérimentées et de qualité, avec une base clients renforcée, principalement dans les secteurs de la Finance, des Services Publics et des Télécoms. Le chiffre d'affaires 2006 de l'ensemble « Sopra Newell & Budge » devrait s'établir autour de 60 millions de livres et répondre aux critères de rentabilité que s'est fixés le Groupe.

III. Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information semestrielle 2005

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En notre qualité de Commissaires aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité du tableau d'activité et de résultats présenté sous la forme de comptes semestriels consolidés de la société Sopra Group SA, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2005 au 30 juin 2005, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

Ces comptes semestriels consolidés 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.

Dans la perspective du passage au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, pour l'établissement des comptes consolidés de l'exercice 2005, les comptes semestriels consolidés ont été préparés pour la première fois en appliquant les principes de comptabilisation et d'évaluation des normes IFRS adoptées dans l'Union européenne, sous la forme de comptes intermédiaires tels que définis dans le Règlement général de l'AMF. Ils comprennent à titre comparatif des données relatives à l'exercice 2004 et au premier semestre 2004 retraitées selon les mêmes règles à l'exception des normes IAS 32 et IAS 39 qui, conformément à l'option offerte par la norme IFRS 1, sont appliquées depuis le 1^{er} janvier 2005.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences limitées conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les comptes semestriels consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit, mais se limite à mettre en œuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, des comptes semestriels consolidés au regard, d'une part, des règles de présentation et d'information applicables en France et, d'autre part des principes de comptabilisation et d'évaluation des normes IFRS adoptées dans l'Union européenne, tels que décrits dans les notes annexes.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur :

- la note 1.1 de l'annexe qui expose les raisons pour lesquelles l'information comparative qui sera présentée dans les comptes consolidés au 31 décembre 2005 et dans les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2006 pourrait être différente des comptes joints au présent rapport ;
- la note 1.2 de l'annexe qui expose l'option offerte par la norme IFRS 1 et retenue par la société de ne pas retraiter les informations comparatives relatives aux instruments financiers conformément aux normes IAS 32 et IAS 39, qui sont appliquées depuis le 1^{er} janvier 2005.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes semestriels consolidés 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.

Fait à Paris, le 9 septembre 2005

Les Commissaires aux comptes

Auditeurs & Conseils Associés
Philippe Ronin

Mazars & Guérard
Pierre Sardet

Direction Générale
9 bis, rue de Presbourg
75116 Paris - France
Tél. : + 33 (0)1 40 67 29 29
Fax : + 33 (0)1 40 67 29 30
accueil@sopragroup.com
www.sopragroup.com

Sopra
group

Sabauder ■ 01 53 06 30 80