

**SQLI**  
**Société anonyme**  
**Au capital de 1.822.927,45 €uros**  
**Siège social : 268, avenue du Président Wilson**  
**93210 La Plaine Saint-Denis**  
**RCS Bobigny 353 861 909**  
**SIRET : 353 861 909 00094**

## **EXPOSE SOMMAIRE**

### **a) Présentation de la situation et de l'activité du groupe SQLI en 2011**

SQLI est un groupe de sociétés de services informatiques qui intervient dans le domaine du conseil et de l'intégration d'applications e-business. Le groupe est principalement implanté en France, au Benelux, en Suisse et au Maroc.

Le marché du service informatique a affiché en 2011 une croissance de 2,7% selon le Syntec (+1% en 2010). SQLI a réalisé un chiffre d'affaires de 164,7 M€ contre 170,1 M€ en 2010. Le recentrage sur les activités à plus forte valeur ajoutée (cession de LNET Multimédia fin décembre 2010 et cession de l'activité exploitée à Montpellier et Aix-en-Provence en février 2011) et un turnover élevé (24% en 2011 contre 22% en 2010) entraînent ce repli de l'activité. Il est néanmoins compensé, dans un contexte de prix stables (Taux Journalier Moyen de 497 € en 2011 contre 500 € en 2010), par l'amélioration du taux d'emploi (82,3% contre 80% en 2010) et par un plan d'embauche massif qui permet de maintenir les effectifs du groupe à 1 825 collaborateurs (hors stagiaires) contre 1 859 à fin décembre 2010.

A périmètre constant, l'activité est quasiment stable (-0,2%) depuis le début de l'année.

La maîtrise des taux d'emploi et du taux journalier moyen ainsi que les effets des mesures de réduction des coûts (rationalisation du périmètre et ajustement des effectifs non productifs) permettent à SQLI de confirmer l'amélioration de ses performances opérationnelles. Le résultat opérationnel courant (8,3 M€) est en nette progression par rapport à celui dégagé en 2010 (2,6 M€).

Yahya El Mir, Président non exécutif, a démissionné lors du Conseil d'Administration du 29 mars 2011. Roland Fitoussi le remplace et Julien Mériaudeau est conforté dans son rôle de Directeur Général. La stratégie de développement de la valeur ajoutée mise en œuvre par la nouvelle direction générale s'articule autour des axes suivants :

Rationalisation des moyens de production : les agences ou filiales ne pouvant atteindre la taille critique ou dont l'activité ne répond pas aux objectifs d'accroissement de la valeur ajoutée sont fermées ou cédées. Une remise à niveau des structures managériales et des coûts « siège » a également été mise en œuvre depuis 2010.

En 2011, la société a ainsi procédé à la cession du fonds de commerce de son agence Méditerranée ; les filiales ALCYONIX INC, SQLI SL, EOZEN Singapour et ICONEWEB Maroc sont en cours de dissolution.

Les sociétés ALCYONIX France, NAGA CONSEIL et EOZEN LG ont été dissoutes le 30/11/2011 et leur activité transférée le 01/01/2012 à SQLI pour les deux premières et à EOZEN France pour EOZEN LG.

Renforcement de la valeur ajoutée des offres : un plan de développement détaillé a été élaboré par la nouvelle direction générale pour chaque foyer de valeur ajoutée. Le groupe évolue vers une organisation matricielle par lignes de business transverses et agences géographiques. Les axes stratégiques majeurs sur lesquels la société compte renforcer la valeur ajoutée de ses offres sont : Progiciels et Solutions Métiers, Conseil et Gestion de changement, Software et SAAS et Ubimédia.

En mars 2011, SQLI a acquis la société Wax Design qui vient renforcer ses offres au sein de l'axe Ubimédia et qui va constituer son pilote pour développer ses activités hors SAP en Belgique. L'acquisition s'est réalisée en numéraire moyennant un prix ferme de 661 K€ et le règlement d'un complément de prix estimé à 109 K€ en fonction des performances opérationnelles de la société sur les exercices 2011 et 2012.

Le fonds de commerce de la société eClaps spécialisée en développement d'application sur téléphone mobile a été acquis le 5 janvier 2012 et vient renforcer l'activité Ubimédia.

Lancement d'un emprunt obligataire : afin de soutenir son développement, SQLI a lancé le 20 avril 2011 un emprunt obligataire de 17 M€ par l'émission de 85.000 Obligations à Bons de Souscription et/ou d'Acquisition d'Actions Remboursables (OBSAAR) d'une valeur nominale unitaire de 200 €. L'opération a fait l'objet d'un prospectus visé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) en date du 25 mars 2011 sous le numéro 11-085.

Le produit de l'émission a permis de rembourser la dette financière (7 M€) et sera affecté au financement de la croissance organique (renforcement du fonds de roulement) et d'éventuelles opérations ciblées de croissance externe. L'exercice de l'intégralité des BSAAR permettrait en outre de renforcer les fonds propres du groupe de 13,6 M€ (nominal et prime d'émission) par l'émission de 9.095.000 actions nouvelles au prix unitaire de 1,50 €.

La situation financière du groupe SQLI reste très solide avec un endettement net de 0,5 M€ (gearing de 1%), une capacité d'affacturage intacte (ligne disponible de 24 M€ au 31 décembre 2011 mobilisable à hauteur de 90%).

## **b) Examen des comptes consolidés (bilan et compte de résultat) du groupe**

Le tableau suivant résume les chiffres clés du groupe SQLI.

	31 décembre 2011 En millier d'€	31 décembre 2010 En millier d'€
Chiffre d'affaires	164.708	170.080
Résultat opérationnel courant (avant valorisation des stocks options et actions gratuites)	8.260	3.270
Valorisation des stocks options et actions gratuites	-1	-657
Résultat opérationnel courant	8.259	2.613
Résultat opérationnel	8.183	289
Résultat net	4.098	-1.845
Capital	1.833	1.823
Capitaux propres part du groupe	59.749	55.115
Passifs courant et non courants	84.126	75.600
Actifs non courants	54.952	54.111
Total du bilan	143.875	130.715

La zone étranger contribue au chiffre d'affaires consolidé à hauteur de 34.452 milliers d'Euros soit 20,9 % du total et au résultat net consolidé à hauteur de 1.241 milliers d'Euros.

### Examen des comptes consolidés et résultats:

Au 31 décembre 2011, les actifs non courants nets s'élevaient à 54.952 milliers d'Euros contre 54.111 milliers d'Euros pour l'exercice précédent, soit une augmentation de 841 milliers d'Euros dont l'essentiel provient du poste autres actifs non courants (698 milliers d'Euros) au titre de la créance nette de crédit d'impôt recherche afférente à l'exercice 2011.

L'actif courant atteint 88.923 milliers d'Euros contre 76.604 milliers d'Euros au 31 décembre 2010, soit une augmentation de 12.319 milliers d'Euros expliquée principalement par une progression de 9.287 milliers d'Euros de la trésorerie.

Au 31 décembre 2011, les capitaux propres part du groupe s'élèvent à 59.749 milliers d'Euros contre 55.115 milliers d'Euros au 31 décembre 2010.

Les passifs non courants s'élèvent à 16.228 milliers d'Euros contre 4.910 milliers d'Euros au titre de l'exercice précédent, la progression provenant essentiellement de l'augmentation de 12.770 milliers d'Euros des dettes financières à long terme (OBSAAR) et de la diminution de 1.842 milliers d'Euros du poste provisions à long terme (reprise de la provision pour crédit d'impôt recherche) .

Les passifs courants sont en diminution de 2.792 milliers d'Euros à 67.898 milliers d'Euros contre 70.690 milliers d'Euros en 2010. Les variations principales concernent :

- le poste dettes financières à court terme pour une diminution de 4.105 milliers d'Euros liée au remboursement de la dette bancaire à court terme suite à la mise en place de l'emprunt obligataire
- le poste autres dettes pour une augmentation de 1.635 milliers d'Euros

### Présentation et analyse du résultat

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2011, le chiffre d'affaires s'est élevé à 164.708 milliers d'Euros contre 170.080 milliers d'Euros l'exercice précédent soit une baisse de 3,2%. A périmètre constant, le chiffre d'affaires est quasi stable (-0,2%) ; les sorties de périmètre de Lnet Multimédia, des agences d'Aix et de Montpellier et la fermeture du Canada et de Rabat non compensée par l'entrée de Wax expliquant l'essentiel de la baisse du chiffre.

Le résultat opérationnel courant pour l'exercice 2011 ressort bénéficiaire de 8.259 milliers d'Euros contre un bénéfice de 2.613 milliers d'Euros pour l'exercice précédent. Outre une amélioration du taux d'emploi de 2%, cette progression du résultat opérationnel est à mettre en relation avec les axes stratégiques de développement exposés ci-avant : rationalisation des moyens de production et renforcement de la valeur ajoutée des offres.

Le résultat opérationnel pour l'exercice 2011 ressort bénéficiaire de 8.183 milliers d'Euros contre un bénéfice de 289 milliers d'Euros pour l'exercice précédent.

Le montant des charges de personnel s'élève à 115.247 milliers d'Euros contre 121.108 milliers d'Euros au titre de l'exercice précédent soit une variation de - 4,8%.

L'effectif salarié moyen s'élève à 1.812 contre 1.905 au titre de l'exercice précédent soit une variation de - 4,9%.

Le coût de l'endettement financier net laisse apparaître une perte de 717 milliers d'Euros contre une perte de 519 milliers d'Euros au titre de 2010.

### c) Examen des comptes annuels (bilan et compte de résultat) de SQLI

Le tableau suivant résume les chiffres clés de la Société.

	31 décembre 2011 en €	31 décembre 2010 en €
Chiffre d'affaires	119.169.646	124.873.987
Résultat d'exploitation	(199.084)	(2.492.781)
Résultat courant avant impôts	(687.586)	(4.591.712)
Résultat net	2.071.629	(4.852.675)
Capital	1.832.928	1.823.474
Capitaux propres	42.787.403	40.492.521
Dettes	87.788.157	73.541.459
Actif immobilisé (net)	55.582.800	53.939.696
Total du bilan	132.561.004	117.658.012
Dividende	0	0

#### Présentation et analyse du bilan

Au 31 décembre 2011, l'actif immobilisé net de la société s'élevait à 55.582.800 Euros contre 53.939.696 Euros pour l'exercice précédent, soit une augmentation de 3%.

L'actif circulant atteint 76.499.015 Euros contre 63.309.162 Euros au 31 décembre 2010, soit une augmentation de 20,8% résultant principalement:

- d'une augmentation de 10,5% du poste client
- d'une augmentation de 3,8% des autres créances
- d'une augmentation de 8.559.689 Euros de la trésorerie disponible à 9.051.207 Euros contre 491.518 Euros au 31 décembre 2010.

Au 31 décembre 2011, les capitaux propres s'élèvent à 42.787.403 Euros contre 40.492.521 Euros au 31 décembre 2010. La variation résulte principalement du résultat de l'exercice pour 2.071.629 et de la variation de 144.460 Euros du poste provisions réglementées.

Les provisions pour risques et charges s'élèvent à 1.985.444 Euros contre 3.623.666 Euros au titre de l'exercice précédent.

Les dettes s'élèvent quant à elles à 87.788.157 Euros contre 73.541.459 Euros au 31 décembre 2010, soit une augmentation de 19,4% dont l'essentiel provient de l'emprunt obligataire émis en avril 2011 figurant au bilan pour un montant de 17.038.583 Euros au 31 décembre 2011.

#### Présentation et analyse du résultat

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2011, le chiffre d'affaires s'est élevé à 119.169.646 Euros contre 124.873.987 Euros l'exercice précédent soit une diminution de 4,6%, expliquée en partie par la cession de l'agence Méditerranée mais également par un turnover important en 2011. L'ensemble des produits d'exploitation s'établit à 126.442.259 Euros contre 130.021.477 Euros.

Les charges d'exploitation de l'exercice ont atteint au total 126.641.343 Euros contre 132.514.258 Euros l'exercice précédent soit une baisse de 4,4%.

Le résultat d'exploitation pour l'exercice ressort en perte de 199.084 Euros contre une perte de 2.492.781 Euros pour l'exercice précédent.

Le montant des traitements et salaires s'élève à 57.684.582 Euros contre 61.565.262 Euros au titre de l'exercice précédent soit une variation de 6,3%.

Le montant des charges sociales s'élève à 26.831.729 Euros contre 28.602.554 Euros au titre de l'exercice précédent soit une variation de 6,2%.

L'effectif salarié moyen s'élève à 1322 contre 1419 au titre de l'exercice précédent soit une variation de 6,8%.

Le résultat financier 2011 laisse apparaître une perte de 488.502 Euros contre une perte de 2.098.931 Euros au titre de 2010.

Le résultat courant avant impôts s'établit à une perte de 687.586 Euros contre une perte de 4.591.712 Euros pour l'exercice précédent.

#### **d) Evènements importants survenus depuis le début de l'exercice 2012**

Début janvier 2012, le Groupe SQLI a procédé au rachat du fonds de commerce d'eClaps, société spécialisée dans la réalisation de solutions mobiles, du concept à la stratégie marketing. Cette opération permet au Groupe de renforcer stratégiquement son expertise, dans un marché en forte croissance.

Aucun autre évènement intervenu postérieurement à la clôture ne vient modifier la lecture des comptes clos au 31 décembre 2011.

#### **e) Perspectives**

SQLI a réussi au cours des dernières années l'intégration de 15 acquisitions qui ont permis de renforcer sa position de leader français dans l'e-business et de développer des Solutions Métiers (Santé, MCO,...) à forte valeur ajoutée. Les exercices 2009 et 2010 avaient été consacrés à la transformation en profondeur du groupe pour permettre d'exploiter au mieux ces potentiels et savoirs-faires. Ces transformations avaient d'autant plus pesé sur la rentabilité opérationnelle qu'elles avaient été mises en œuvre en période de crise économique sévère.

Le redressement de la rentabilité opérationnelle courante amorcé en 2010 à 2613 K€ s'est notablement accéléré en 2011 pour atteindre 8.259K€. Le groupe recueille ainsi les fruits de ses investissements. Julien Mériaudeau Directeur Général de la société depuis le 1<sup>er</sup> septembre 2010 a indiqué qu'il entendait poursuivre son plan stratégique Boost visant à accroître significativement la valeur ajoutée des offres du groupe tout en poursuivant les efforts de rationalisation de son réseau d'agence et la maîtrise de ses frais de siège .

Le lancement de l'Obsaar en mars 2011 donne au groupe les moyens de poursuivre son plan de développement. Le groupe ne communique pas d'objectifs chiffrés pour les exercices à venir, mais table toutefois sur une poursuite de l'amélioration de ses principaux indicateurs financiers.

f) **Communiqué du 15 mai 2012 : « Début d'exercice contrasté selon les activités »**

M€ - normes IFRS – données non auditées	2011	2012
1 <sup>er</sup> trimestre	43,6	40,9

Le chiffre d'affaires à fin mars 2012 s'élève à 40,9 M€ contre 43,6 M€ durant la même période de 2011. L'important travail d'optimisation du périmètre d'activité opéré au cours des 18 derniers mois (fermeture des bureaux au Canada, rationalisation des implantations commerciales au Maroc et au Benelux, cession de SQLI Méditerranée et intégration de Wax Interactive !) a entraîné un repli de plus de 2% du chiffre d'affaires trimestriel mais contribue à la diminution des coûts de structure.

### **Analyse de l'activité**

Les activités autour de l'Ingénierie, cœur de métier du Groupe, connaissent une performance satisfaisante grâce à leur positionnement sur les grands comptes, l'intégration croissante des nouvelles technologies au sein des entreprises, et à l'optimisation de l'organisation et du périmètre engagée au cours des dernières années.

Les performances des activités autour de l'intégration SAP et de l'Agency sont décevantes sur les premiers mois de l'exercice et justifient pleinement les mesures de réorganisation interne annoncées en mars et engagées actuellement. Le Groupe doit notamment renforcer l'approche marketing de son offre e-business en s'appuyant sur les récentes intégrations des expertises de Wax Interactive ! (Belgique) et eClaps (France) ou sur l'accord de collaboration avec Digimind.

### **Evolution des indicateurs opérationnels**

Le repli du chiffre d'affaires s'explique notamment par une pression sur les prix qui se traduit par un retrait de 3% sur un an du Taux Journalier Moyen (476 €). Le taux d'activité sur le trimestre reste maîtrisé à 81,1% (-0,9 point). L'effet en année pleine des mesures d'optimisation des coûts de structure permet au Groupe SQLI de compenser en partie l'impact du repli de l'activité.

### **Perspectives**

Le Groupe compte 1 833 collaborateurs au 31 mars 2012 contre 1 825 au 31 décembre dernier. Ce niveau d'effectifs permet de préparer la montée en puissance commerciale anticipée au cours des prochains trimestres.