

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Semestre clos le 30 Septembre 2008

Télécom Réseaux Services - Société Anonyme au capital de 8.914.414 euros

Siège Social : 14, Rue Ambroise Croizat - Croissy Beaubourg - 77435 Marne La Vallée Cedex 2

R.C.S. Meaux B 392 800 520 - Siret 392800520 00026 - APE 32.2 B - N° Ident. T.V.A. FR 79

392 800 520

Téléphone : +33(0)1 64 62 40 00 - Télécopie : +33(0)1 64 62 00 52 – Web : www.trservices.fr



TELECOM RESEAUX SERVICES

**RAPPORT
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE
SEMESTRIELLE 2008/2009**

Période du 1er Avril au 30 Septembre 2008

PricewaterhouseCoopers Audit
63, rue de Villiers
92208 Neuilly sur Seine Cedex

SEFAC
10, avenue de Messine
75008 Paris

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2008
(Période du 1er avril au 30 septembre 2008)**

Aux Actionnaires
TELECOM RESEAUX SERVICES
14, rue Ambroise Croizat
Croissy Beaubourg
77312 Marne la Vallée

Mesdames, Messieurs,

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 résumés de la société Télécom Réseaux Services, relatifs à la période du 1^{er} avril au 30 septembre 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1. Conclusion sur les 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 résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 3.1 concernant la valorisation et l'absence de réalisation de test de dépréciation des actifs incorporels et des impôts différés actifs au 30 septembre 2008.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés 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 résumés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris, le 28 novembre 2008

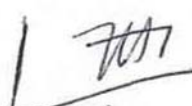
Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit



Françoise Garnier

SEFAC



Serge Meheust



TELECOM RESEAUX SERVICES
Société Anonyme au capital de 8.914.414 €

Comptes consolidés résumés
Pour le semestre
Clos le 30 septembre 2008

Siège Social

14 Rue Ambroise Croizat
77 312 Marne la Vallée cedex 2

392 800 520, RCS Meaux

GROUPE Télécom Réseaux Services
BILAN CONSOLIDÉ – en K€

ACTIF	Note	30/09/2008	31/03/2008	30/09/2007
Actifs non courants		16 953	17 216	13 062
Ecart d'acquisition	3.1	8 764	8 764	4 578
Immobilisations incorporelles	3.1	43	56	51
Immobilisations corporelles	3.1	6 601	6 772	7 019
Autres actifs financiers	3.3	193	60	125
Impôts différés actifs	3.3	1 352	1 564	1 289
Actifs courants		19 384	17 813	14 050
Stocks	3.2	1 107	1 017	905
Créances clients	3.3	14 617	13 143	11 607
Autres créances	3.3	2 672	1 647	1 118
Créances d'IS	3.3	142	135	67
Disponibilités	3.3	846	1 871	353
TOTAL ACTIF		36 337	35 028	27 112

PASSIF	Note	30/09/2008	31/03/2008	30/09/2007
Capitaux propres		12 441	13 246	9 102
Capital	3.4	8 914	8 914	5 775
Réserves		3 953	4 009	3 113
Résultat		(616)	50	237
Titres d'autocontrôle		(48)	(49)	(23)
Capitaux propres (Part du groupe)		12 203	12 925	9 102
Intérêts minoritaires		238	322	
Dettes non courantes		1 572	1 733	1 915
Provision au titre pensions et retraites	3.5	1 099	1 075	1 052
Emprunts et dettes financières	3.6	111	143	251
Autres dettes	3.6	362	364	383
Impôts différés passifs	3.7	0	151	230
Dettes courantes		22 324	20 049	16 095
Dettes fournisseurs et autres dettes	3.6	16 143	16 337	11 112
Dettes financières	3.6	6 151	3 677	4 983
Dettes d'IS	3.6	30	35	
TOTAL PASSIF		36 337	35 028	27 112

GROUPE Télécom Réseaux Services

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE – en K€

Compte de résultat	Note	30/09/2008	31/03/2008	30/09/2007
Produits des activités	3.8	19 679	33 958	17 278
Achats consommés	3.9	(4 802)	(8 386)	(4 274)
Autres achats et charges externes	3.10	(4 864)	(7 150)	(3 528)
Impôts et taxes		(452)	(891)	(501)
Charges de personnel	3.11	(9 360)	(15 849)	(7 952)
Dotations aux amortissements		(588)	(1 278)	(640)
Dotations aux provisions		9	346	240
Autres produits et charges d'exploitation	3.12	12	(385)	(261)
Résultat opérationnel courant		(368)	364	362
Autres produits et charges opérationnels		(15)	0	0
Résultat opérationnel		(383)	364	362
Coût de l'endettement financier		(195)	(354)	(144)
Autres produits et charges financières		36	14	7
Impôts sur les sociétés	3.7	52	26	12
Impôts différés	3.7	(91)	0	0
RESULTAT NET		(580)	50	237
* Part du groupe		(616)	50	237
* Part des minoritaires		36	0	0
Résultat par action		(0,13)	0,01	0,08
Résultat dilué par action		(0,13)	0,01	0,08

GRUPE Télécom Réseaux Services
TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE en K€

<i>Exercice clos le</i>	<i>30/09/2008</i>	<i>31/03/2008 (Retraité)</i>	<i>30/09/2007</i>
Opérations d'exploitation			
Résultat net	(580)	50	237
Dotations nettes aux amortissements et provisions	613	1 012	417
Plus ou moins values de cession	6	13	4
Charges et produits calculés liés aus paiements d'actions	1		
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impot	40	1 075	658
Charge/ (Produits) d'impôt (dont Impôts différés)	39	(26)	
Elimination du coût de l'endettement financiers	180	318	
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impot	259	1 367	658
Matières premières et approvisionnements	(64)	(151)	31
Marchandises	(36)	64	(16)
Avances et acomptes versés sur commandes	17	0	0
Clients et comptes rattachés	(1 464)	2 205	1 006
Autres créances	(472)	(155)	(51)
Créance d'IS	0	107	16
Impôts différés actifs			
Charges constatées d'avance	(551)	21	86
Sous-total	(2 570)	2 091	1 072
Dettes financières diverses	0	(32)	(12)
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	4	940	18
Dettes fiscales et sociales	247	(380)	(200)
Autres dettes	(321)	(56)	(27)
Produits constatés d'avance	(129)	(270)	(857)
Sous-total	(199)	202	(1 080)
Incidence de la variation du besoin en fond de roulement	(2 769)	2 293	(8)
Impôts payés	(52)		
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	(2 562)	3 660	650
Décaissements provenant de l'acquisition d'immos corporelles et incorporelles	(507)	(980)	(381)
Encaissements résultant de la cession d'immos corporelles et incorporelles	3	98	32
Décaissements provenant de l'acquisition d'immos financières	(56)	(60)	(31)
Encaissements résultant de la cession d'immos financières		2	
Incidence des variations de périmètre		(3 362)	
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissements	(560)	(4 302)	(380)
Opérations de financement			
Sommes reçues des actionnaires suite à une augmentation de capital	(47)	4 194	
Dividendes versés aux actionnaires	(120)		
Rachat et reventes d'actions propres			27
Intérêts financiers nets versés	(180)	(318)	
Encaissements provenant de nouveaux emprunts	15		
Remboursements d'emprunts	(131)	(227)	(115)
Flux de trésorerie provenant des opérations de financement	(463)	3 649	(88)
Variation de trésorerie	(3 585)	3 007	183
Trésorerie à l'ouverture	(1 580)	(4 587)	(4 587)
VMP	1 126		
Disponibilités	745	322	322
Concours bancaires	(3 451)	(4 909)	(4 909)
Trésorerie à la clôture	(5 166)	(1 580)	(4 404)
VMP	342	1 125	22
Disponibilités	505	745	331
Concours bancaires	(6 012)	(3 450)	(4 757)
Variation de trésorerie	(3 585)	3 007	183

GRUPE Télécom Réseaux Services
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES – en K€

	<i>Capital</i>	<i>Réserves liées au capital</i>	<i>Réserves et résultat consolidés</i>	<i>Actions propres</i>	<i>Résultats directement enregistrés en capitaux propres</i>	<i>Total part groupe</i>	<i>Minoritaires</i>	<i>Total</i>
Capitaux propres au 31/03/2007 (IFRS)	5 775	3 423	(762)	(61)	456	8 832	0	8 832
- Dividendes votés			0			0		0
- Résultat net de la période			237			237		237
- Réévaluation de l'ensemble immobilier TR Services					(7)	(7)		(7)
Impôts différés					2	2		2
- Réévaluation de l'ensemble immobilier IVM					0	0		0
Impôts différés					0	0		0
- Annulation provision sur actions propres				5		5		5
- Achats / Ventes d'actions propres				33		33		33
Capitaux propres au 30/09/2007 (IFRS)	5 775	3 423	(525)	(23)	452	9 102	0	9 102
- Dividendes votés						0		0
- Augmentation de capital	3 139	1 570				4 709		4 709
- Frais d'augmentation de capital		(516)				(516)		(516)
- Variation de périmètre						0	322	322
- Affectation du Résultat (AG de septembre)		(567)	567			0		0
- Résultat net de la période			(187)			(187)		(187)
- Réévaluation de l'ensemble immobilier TR Services					(231)	(231)		(231)
Impôts différés					77	77		77
- Réévaluation de l'ensemble immobilier IVM					(7)	(7)		(7)
Impôts différés					2	2		2
- Plus ou moins values sur actions propres				(18)		(18)		(18)
- Mouvements d'actions propres				(8)		(8)		(8)
Capitaux propres au 31/03/2008 (IFRS)	8 914	3 910	(145)	(49)	293	12 925	322	13 246
- Dividendes votés						0		0
- Frais d'augmentation de capital		(47)				(47)		(47)
- Affectation du Résultat		(180)	180			0	(120)	(120)
- Résultat net de la période			(616)			(616)	36	(580)
- Réévaluation de l'ensemble immobilier TR Services					(92)	(92)		(92)
Impôts différés					31	31		31
- Instruments financiers CAP					2	2		2
Impôts différés					(1)	(1)		(1)
- Mouvements d'actions propres				1		1		1
Capitaux propres au 30/09/2008 (IFRS)	8 914	3 684	(581)	(48)	233	12 203	238	12 440

GROUPE Télécom Réseaux Services
NOTES AUX COMPTES CONSOLIDES RESUMES POUR LE SEMESTRE
CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2008
(En K€)

Les notes et tableaux présentés ci-après font partie intégrante des comptes arrêtés consolidés. Ils sont organisés comme suit :

1 -	PRINCIPES COMPTABLES, METHODES D'EVALUATIONS ET MODALITES DE CONSOLIDATION	7
1.1	<i>Base de préparation</i>	7
1.2	<i>Principes et méthodes comptables retenus.....</i>	7
1.3	<i>Evolution de l'activité du groupe, des résultats et de la situation financière.....</i>	8
1.4	<i>Estimations et hypothèses affectant les actifs et les passifs</i>	9
1.5	<i>Engagements hors bilan.....</i>	9
1.6	<i>Autres engagements.....</i>	9
1.7	<i>Saisonnalité.....</i>	10
2 -	INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION	10
2.1	<i>Identification des sociétés consolidées.....</i>	10
2.2	<i>Sociétés exclues du périmètre de consolidation.....</i>	10
3 -	EXPLICATIONS DES POSTES DU BILAN ET DU COMPTE DE RESULTAT	12
3.1	<i>Immobilisations incorporelles et corporelles.....</i>	12
3.2	<i>Stock.....</i>	14
3.3	<i>Actifs financiers et Autres créances.....</i>	14
3.4	<i>Capital social.....</i>	15
3.5	<i>Provision pour indemnité de départ à la retraite.....</i>	16
3.6	<i>Dettes courantes et non courantes.....</i>	16
3.7	<i>Impôts.....</i>	17
3.8	<i>Information sectorielle :.....</i>	18
3.9	<i>Détail des achats consommés.....</i>	18
3.10	<i>Détail des autres achats et charges externes.....</i>	19
3.11	<i>Charges de personnel.....</i>	19
3.12	<i>Autres produits et charges d'exploitation.....</i>	20
4.	NOTES DIVERSES.....	20
4.1	<i>Effectif des sociétés consolidées.....</i>	20
4.2	<i>Analyse des risques.....</i>	20
4.3	<i>Instruments financiers.....</i>	21
4.4	<i>Parties liées.....</i>	22
4.5	<i>Evénements postérieurs à la clôture.....</i>	22

NOTE AUX COMPTES CONSOLIDES RESUMES POUR LE SEMESTRE
CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2008
(En K€)

PREAMBULE

Les états financiers consolidés résumés de Télécom Réseaux Services (la Société) au 30 septembre 2008 comprennent la Société et ses filiales (l'ensemble constituant le «Groupe »).

La société est une société anonyme dont le siège social est situé 14, rue Ambroise Croizat à Marne la Vallée.

Les comptes consolidés résumés du Groupe ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 novembre 2008.

1 - PRINCIPES COMPTABLES, METHODES D'EVALUATIONS ET MODALITES DE CONSOLIDATION

1.1 Base de préparation

En application du règlement n°1606/2002 du Conseil européen adopté le 19 juillet 2002, le groupe Télécom Réseaux Services a établi ses comptes consolidés résumés conformément à IAS 34 - *Information financière intermédiaire* et sur la base d'états financiers résumés conformes aux normes internationales d'information financière ou « International Financial Reporting Standards » (IFRS) telles qu'adoptées dans l'Union européenne à la date de préparation des états financiers. Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels résumés au 30 septembre 2008 du groupe Télécom Réseaux Services sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 31 mars 2008 et au 30 septembre 2007.

Les états financiers consolidés résumés sont présentés en euros et toutes les valeurs sont arrondies au millier le plus proche (€000) sauf indication contraire.

Le résultat présenté dans les comptes consolidés résumés au 30 septembre 2008 ne peut être comparé au résultat du 30 septembre 2007 du fait notamment de l'acquisition du groupe Artelcom le 31 mars 2008 et de son impact sur le résultat au 30 septembre 2008.

1.2 Principes et méthodes comptables retenus

En regard des règles et méthodes de l'exercice 2007/2008, le Groupe a intégré l'application depuis le 1er avril 2008 de nouvelles normes et interprétations.

Les normes et amendements à des normes existantes, et les interprétations émises par l'IFRIC, tels que listés ci-après, qui ont été adoptés par l'Union européenne et dont l'application est obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1er avril 2008, n'ont pas eu d'impact sur les comptes de Télécom Réseaux Services :

Les nouvelles normes, amendements à des normes existantes et interprétations suivantes ont été publiées mais ne sont pas applicables au 30 juin 2008 et n'ont pas été adoptées par anticipation :

- IFRIC 13*, Programme de fidélisation clients, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2008.
- IAS 1 R*, Présentation des états financiers, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009.
- IFRS 8, Segments opérationnels, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009.
- IAS 23 R*, Coûts d'emprunt, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009.
- Amendement IFRS 2* – Conditions d'acquisition des droits et annulations, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009.
- Amendements IAS 32* – Instruments financiers remboursables au gré du porteur, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009

- IFRS 3 R* et IAS 27* révisées – Regroupements d'entreprises, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2009

Les normes suivantes sont applicables à compter du 1er janvier 2008 mais n'ont pas d'impact significatif sur l'information financière présente :

- IFRIC 11, Actions propres et transactions intra-groupe, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er mars 2007.
- IFRIC 12*, Concessions de services, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2008.
- IFRIC 14*, Surfinancement d'un régime : Plafonnement de l'actif et contribution minimale à compter du 1er janvier 2008.

* normes non encore adoptées par l'Union Européenne

Le Groupe mène actuellement des analyses sur les conséquences pratiques de ces nouveaux textes et les effets de leur application dans les comptes.

1.3 Evolution de l'activité du groupe, des résultats et de la situation financière

Le chiffre d'affaires du groupe Télécom Réseaux Services s'est établi à 19,68 M€ sur le premier semestre de l'exercice 2008/2009, en hausse de 13,9% par rapport à la même période de 2007/2008. Il est à noter que le 2ème trimestre enregistre à lui seul une amélioration de 22%, le chiffre d'affaires passant de 8,13 M€ à 9,97 M€.

Ce chiffre d'affaires intègre pour la première fois la contribution du Groupe Artelcom (l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice 2007/2008 comportait une estimation pro forma du chiffre d'affaires annuel d'Artelcom de 7,92 M€, soit 1,98 M€ sur une base trimestrielle en adoptant une approche linéaire).

Le résultat opérationnel, normes IFRS, est négatif de 383 K€ (contre un résultat positif de 362 K€) sur le premier semestre de l'exercice 2007/2008), et un résultat net négatif de 580 K€ (contre un résultat positif de 237 K€ en 2007/2008).

L'environnement économique général du premier semestre civil 2008 s'est révélé peu favorable et nous avons réalisé sur cette même période l'opération importante de rapprochement avec le Groupe Artelcom. Ce rapprochement a généré initialement un certain attentisme sur les équipes du Groupe, mais la stratégie adoptée et la confiance confortée de nos équipes a permis de constater, à partir du mois de juin, une amélioration sensible du niveau de notre activité commerciale. Ainsi, par rapport aux mêmes périodes de l'année précédente, le montant de nos commandes enregistrées est passé d'un retard d'environ 6% sur les six premiers mois de l'année civile à une progression de 6% sur les 10 premiers mois de l'année civile. Signalons toutefois que certains marchés significatifs ne verront leurs réalisations qu'au cours du prochain exercice.

Dans le cadre du financement de notre activité, les lignes accordées par notre pool bancaire sont restées suffisantes. Après la réunion du pool qui s'est tenue le 21 octobre 2008 conformément aux accords contractuels, la convention correspondante est actuellement en cours de renouvellement.

En ce qui concerne l'évolution de notre trésorerie, celle-ci a supporté, outre les investissements nécessaires à notre développement, le paiement des honoraires (sur la période avril-juin 2008) liés au rapprochement avec Artelcom ainsi que le financement d'une partie significative d'une affaire en Algérie.

L'année 2008-2009 est pour notre Groupe une année de transition où nous construisons l'organisation et acquérons les compétences nécessaires à notre développement. Nous avons sur ces 6 derniers mois construit une nouvelle image, redéfini la structure de nos services techniques avec l'accentuation de nos moyens technologiques et de notre gestion de projets, et créé une Direction Commerciale Groupe nous permettant de dynamiser nos Forces de Vente.

Les compétences que nous avons acquises ou renforcées, principalement dans le domaine des réseaux, nous permettent d'affirmer notre présence sur le marché de la convergence. Afin d'accélérer ce développement nous sommes sur le point de prendre une première prise de participation dans une Société distributrice de produits de réseau et nous négocions actuellement un contrat de Services professionnels avec un constructeur mondial.

Conformément à ce que nous avons annoncé, nous commençons notre déploiement en région et nous reprenons directement la gestion technique de nos clients en Province à partir du premier janvier 2009, en nous appuyant principalement sur les infrastructures existantes d'Artelcom.

Notre Groupe se présente donc, seulement 6 mois après le rapprochement, comme un acteur majeur dans le domaine de la communication d'entreprise avec :

- Une couverture géographique nationale avec près de 300 ingénieurs et techniciens au service de ses Clients,
- Une expertise technologique complète en communication d'entreprise depuis l'infrastructure jusqu'aux solutions applicatives à valeur ajoutée,
- Des services sur mesure depuis la conception et l'intégration jusqu'à l'hébergement et l'infogérance des systèmes d'information.

1.4 Estimations et hypothèses affectant les actifs et les passifs

Pour préparer les informations financières conformément aux principes comptables généralement admis, la Direction du groupe doit procéder à des estimations et faire des hypothèses qui affectent, d'une part, les montants présentés au titre des éléments d'actif et de passif ainsi que les informations fournies sur les actifs et passifs éventuels à la date d'établissement de ces informations financières et d'autre part, les montants présentés au titre des produits et charges de l'exercice.

La Direction revoit ses estimations et appréciations de manière régulière sur la base de son expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugés raisonnables, qui constituent le fondement de ses appréciations de la valeur comptable des éléments d'actif et de passif. Les résultats réels pourraient différer sensiblement de ces estimations en fonction d'hypothèses ou de conditions différentes.

Les postes concernés sont la provision pour indemnité de départ à la retraite, les tests de dépréciation sur les écarts d'acquisition et les impôts différés actifs.

1.5 Engagements hors bilan

A l'exception de ce qui suit, la Société n'a pas connaissance d'autres engagements hors bilan au 30 septembre 2008.

K€	30/09/2008	31/03/2008	30/09/2007
Cautions de contre-garantie sur marchés avec clients	109	91	60
Nantissement hypothèques et suretés réelles	0	0	0
Loyers restant à courir sur Locations Simples	1 026	1 109	964
Total	1 136	1 199	1 024

Il est rappelé que la société n'a mis en place aucun montage déconsolidant.

1.6 Autres engagements

A titre de garantie des soldes débiteurs du pool bancaire, la société Télécom Réseaux Services a mobilisé, dans le cadre d'une opération de type « Dailly », un montant de 5 676 K€ de créances clients au 30 septembre 2008 contre 5 113 K€ au 31 mars 2008.

Les créances cédées à titre de garantie sont maintenues à l'actif du bilan et les sommes perçues des établissements financiers sont comptabilisées en passifs financiers.

1.7 Saisonnalité

Les activités du Groupe sont pour partie soumises à des effets de saisonnalité et il en résulte généralement un produit des activités consolidé du premier semestre inférieur à celui enregistré sur le second semestre, avec un accroissement du chiffre d'affaires porté par les ventes réalisées sur la fin de l'année civile.

2 - INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

2.1 Identification des sociétés consolidées

Dénomination sociale	Adresse	Pourcentage d'intérêt de la société TELECOM RESEAUX SERVICES		Méthode de consolidation
		Directement	Indirectement	
TELECOM RESEAUX SERVICES S.A.	14 rue Ambroise Croizat - Croissy Beaubourg - 77312 Marne-La-Vallée	Société mère	Société mère	Intégration globale
GIE TELECOM RESEAUX (France)	14 rue Ambroise Croizat - Croissy Beaubourg - 77312 Marne-La-Vallée	100%	Néant	Intégration globale
TR INVESTISSEMENTS S.A.S (TR Inv)	14 rue Ambroise Croizat - Croissy Beaubourg - 77312 Marne-La-Vallée	100%	Néant	Intégration globale
INFORMATIQUE VENTE MAINTENANCE S.A.S (IVM)	Z.I. de Sauxmarais Rue des Pommiers 50110 Tourlaville	100%	Néant	Intégration globale
ARTELCOM	EUROPARC, 59 rue Auguste Perret, 94042 Créteil.	100 %	Néant	Intégration globale
ARTELCOM GRAND SUD	4 rue Lionel Terray - 69740Genas	Néant	60 %	Intégration globale
HUACOM TECHNOLOGIES	52 avenue Chanoine Cartellier - 69230 Saint Genis Laval,	Néant	100 %	Intégration globale

2.2 Sociétés exclues du périmètre de consolidation

Les sociétés comptabilisées en participations au 30 septembre 2008 et exclues du périmètre de consolidation sont les suivantes :

Sociétés	Activité	% détention	Valeur brute	Provision	Valeur nette comptable
			K€	K€	
RCS S.A.	Réseaux informatiques	100%	3 390	3 390	0
RCS Sud Est	Réseaux informatiques	100%	1 267	1 267	0
RCS Rhône Alpes	Réseaux informatiques	100%	213	213	0
RCS Sud Ouest	Réseaux informatiques	100%	465	465	0
Total			5 335	5 335	0

Suite à la cessation de paiement de la filiale RCS le 13 août 2001, le Tribunal de Commerce de Bobigny décidait de sa mise en redressement judiciaire le 22 août 2001, puis étendait le 12 septembre 2001 cette décision aux autres filiales de l'activité « réseaux », RCS Rhône-Alpes, RCS Sud-Est et RCS Sud-Ouest. Le 7 novembre 2001, il prononçait la cession totale des actifs RCS au profit du Groupe ARES.

Aussi, les sociétés RCS ont été déconsolidées au 1^{er} avril 2001, le groupe en ayant définitivement perdu le contrôle lors du plan de cession totale des actifs.

La société Télécom Réseaux Services n'ayant été destinataire d'aucune demande ou action au titre d'une action en comblement et n'ayant accordé aucun engagement financier au bénéfice des sociétés du secteur « réseaux » ni de leurs créanciers, le Directoire n'avait constitué, en accord avec ses conseils, aucune provision pour risque financier, considérant peu probable une charge au titre de la situation nette négative des sociétés RCS.

La société Télécom Réseaux Services précise que les actions, sous réserve de leur bien-fondé, qui auraient pu être introduites à son encontre, sur le fondement des articles 624-3 (ancien article 180) et 624-5 du Code de Commerce, dans le cadre de la procédure collective de la société RCS, sont prescrites depuis le 7 novembre 2004. En conséquence, seuls les titres de participation dans les sociétés RCS d'un montant brut de 5 334 821 €, provisionnés à 100 % depuis les comptes de l'exercice clos le 31 mars 2001, restent dans le bilan consolidé du Groupe Télécom Réseaux Services au 31 mars 2008.

3 - EXPLICATIONS DES POSTES DU BILAN ET DU COMPTE DE RESULTAT

3.1 Immobilisations incorporelles et corporelles

<i>Immobilisations incorporelles</i> K€	<i>Ecart d'acquisition</i>	<i>Concessions, Brevets</i>
Solde au 30/09/2007	4 578	51
Valeur brute	8 676	767
Cumul des amortissements	(3 798)	(698)
Cumul des pertes de valeur	(300)	
Variation de périmètre	4 186	
Investissements		35
Cessions et mises hors services		(27)
Amortissements		(48)
Reprise amortissements (cessions)		27
Perte de valeur		
Solde au 31/03/2008	8 764	56
Valeur brute	12 862	774
Cumul des amortissements	(3 798)	(719)
Cumul des pertes de valeur	(300)	
Variation de périmètre		
Investissements		12
Cessions et mises hors services		(14)
Amortissements		(25)
Reprise amortissements (cessions)		14
Perte de valeur		
Solde au 30/09/2008	8 764	43
Valeur brute	12 862	772
Cumul des amortissements	(3 798)	(729)
Cumul des pertes de valeur	(300)	

Compte tenu de la mise en place opérationnelle, tant sur le plan commercial que technique et administratif, du nouveau groupe à compter du 1er avril 2008, il n'a pas été possible d'établir un Business Plan au 30/09/2008 et par conséquent, la valeur des Actifs Incorporels et des Impôts Différés Actifs est restée inchangée par rapport au 31 mars 2008. Toutefois, pour l'arrêté des comptes au 31 mars 2009, de telles prévisions seront effectuées sur la base de l'exercice 2008-2009, afin de mieux appréhender l'ensemble des synergies mises en place au niveau du groupe.

3.1 (Suite)

Immobilisations corporelles K€	Ensemble immobilier	Install. tech. matériels et outillages	Matériel de transport	Matériel de bureau et informatique, mobilier	Immob. en cours	Total
Solde au 30/09/2007	3 157	3 037	24	413	388	7 019
Valeur brute	3 204	7 521	100	1 277	388	12 490
Cumul des amortissements	(735)	(4 484)	(76)	(863)		(6 158)
Cumul des pertes de valeur						
Cumul des réévaluations	688					688
Investissements	5	450		53	60	568
Cessions et mises hors service		(102)	(1)	(22)		(125)
Amortissements		(412)	(6)	(67)		(485)
Reprise d'amortissements						
Reclassement et mises en services				39		39
Augmentation résultant des réévaluations comptabilisées en capitaux propres	(245)					(245)
Solde au 31/03/2008	2 917	2 973	17	417	448	6 772
Valeur brute	3 209	7 927	100	1 459	448	13 143
Cumul des amortissements	(735)	(4 950)	(82)	(1 048)		(6 814)
Cumul des pertes de valeur						
Cumul des réévaluations	443					443
Investissements	92	82		49	272	495
Variation de périmètre						
Cessions et mises hors service		(1 735)		(156)		(1 891)
Amortissements		(483)	(8)	(73)		(564)
Reprise d'amortissements		1 727		154		1 881
Reclassement et mises en services		313			(313)	
Augmentation / (Diminution) résultant des réévaluations comptabilisées en capitaux propres	(92)					(92)
Solde au 30/09/2008	2 917	2 881	10	385	408	6 601
Valeur brute	3 301	6 587	100	1 352	408	11 747
Cumul des amortissements	(735)	(3 705)	(90)	(967)		(5 497)
Cumul des pertes de valeur						
Cumul des réévaluations	443					443

En juin et en octobre 2006 le groupe a procédé à une opération de lease-back de certaines de ses installations techniques. Le produit de cession est égal à la valeur nette comptable des actifs concernés.

Ces éléments ont été maintenus en immobilisation dans les comptes consolidés avec comme contrepartie des emprunts d'un montant initial 515 K€ et 275 K€.

3.2 Stock

<i>Stock K€</i>	<i>Matières Premières</i>	<i>Marchandises</i>	<i>Total</i>
Solde au 30/09/2007	747	158	905
Valeur brute	873	180	1 053
Cumul des pertes de valeur	(127)	(22)	(148)
Variation brute	182	(81)	101
Variation de périmètre		102	102
Dépréciation	(95)	6	(89)
Solde au 31/03/2008	833	185	1 017
Valeur brute	1 055	273	1 328
Cumul des pertes de valeur	(222)	(88)	(311)
Variation brute	64	36	100
Dépréciation	(10)	(0)	(10)
Solde au 30/09/2008	886	220	1 107
Valeur brute	1 119	309	1 427
Cumul des pertes de valeur	(232)	(89)	(321)

3.3 Actifs financiers et Autres créances

<i>Actifs financiers et autres créances K€</i>	NON COURANTS					COURANTS				
	<i>Dépôts, prêts et autres créances</i>	<i>Autres partici- pations</i>	<i>Carry Back & créance d'IS</i>	<i>Impôts différés actifs</i>	<i>Sous total</i>	<i>Créances Clients</i>	<i>Autres créances</i>	<i>Créances d'IS</i>	<i>Disponi- bilités</i>	<i>Sous total</i>
Solde au 30/09/2007	14		111	1 288	1 413	11 607	1 118	67	353	13 145
Valeur brute	14	5 335	111	1 289	6 749	12 115	1 118	67	353	13 653
Dépréciation		(5 335)			(5 335)	(507)				(507)
Variation brute			(111)		(111)	-1 200	155	20	171	(854)
Variation périmètre	46			275	321	2 628	374	48	1 347	4 397
Dépréciation						107				107
Solde au 31/03/2008	60			1 564	1 624	13 143	1 647	135	1 871	16 796
Valeur brute	60	5 335		1 564	6 959	13 566	1 647	135	1 871	17 219
Dépréciation		(5 335)			(5 335)	(423)				(423)
Variation brute	39		93	(212)	(80)	1 465	1 026	6	(1 021)	1 476
Variation juste valeur	2								(4)	(4)
Variation périmètre										
Dépréciation						9				9
Solde au 30/09/2008	100		93	1 352	1 544	14 617	2 672	142	846	18 277
Valeur brute	100	5 335	93	1 352	6 879	15 031	2 672	142	846	18 691
Dépréciation		(5 335)			(5 335)	(414)				(414)

3.3 (Suite)

<i>Autres créances K€</i>	<i>Rabais, ristournes et avoirs à recevoir</i>	<i>Fournisseurs débiteurs</i>	<i>Personnel et organismes sociaux</i>	<i>TVA et TP</i>	<i>Divers Soldes débiteurs</i>	<i>Charges constatées d'avance</i>	<i>Prêts et créances</i>	<i>Avances et acomptes</i>	<i>Total</i>
Solde au 30/09/2007	127	105	220	275	78	277	36	0	1 118
Valeur brute	127	105	220	275	78	277	36		1 118
Dépréciation									
Variation brute	(10)		(48)	160	3	65	(14)		156
Variation de périmètre				291		71		11	373
Dépréciation									
Solde au 31/03/2008	117	105	172	726	81	413	22	11	1 647
Valeur brute	117	105	172	725	81	413	22	11	1 647
Dépréciation									
Variation brute	73	(37)	379	(44)	65	551	19	20	1 025
Variation de périmètre									
Reclassement									
Dépréciation									
Solde au 30/09/2008	190	68	551	681	146	965	41	31	2 672
Valeur brute	190	68	551	681	146	965	41	31	2 672
Dépréciation									

3.4 Capital social

<i>Capital social K€</i>	<i>Actions</i>	<i>Valeur nominale</i>	<i>Capital</i>
Solde Clôture (31/03/2007)	2 887 630	2 €	5 775
Augmentation de capital	1 569 577	2 €	3 139
Solde Clôture (31/03/2008)	4 457 207	2 €	8 914
Solde Clôture (30/09/2008)	4 457 207	2 €	8 914

Les actions sont librement négociables.

L'assemblée générale ordinaire du 28 septembre 2007 a autorisé la société à opérer en bourse sur ses propres actions, jusqu'au 27 mars 2009.

Les achats ou ventes d'actions peuvent être réalisées à tout moment et par tous moyens dans les limites que pourrait permettre la réglementation boursière, y compris par l'utilisation d'instruments financiers dérivés dans la limite de détention de 10% du nombre de titres composant le capital soit 445 720 actions.

Les dirigeants et fondateurs de la société n'ont pas l'intention d'acheter ou de revendre des titres dans le cadre de la réalisation du programme de rachat d'actions.

Outre le droit de vote attaché aux actions, un droit de vote double de celui conféré aux autres actions, eu égard à la quotité de capital social qu'elles représentent, est attribué à toutes les actions entièrement libérées pour lesquelles il sera justifié d'une inscription nominative, depuis au moins 2 ans, au nom du même actionnaire. Le montant des actions à droit de vote double est de 806 611 actions au 30/09/08 contre 805 258 actions au 31/03/2008.

Actions propres

<i>Exercice clos le</i>	<i>Actions propres</i>	<i>Total actions</i>	<i>% actions propres</i>
31/03/2007	17 260	2 887 630	0,60%
31/03/2008	14 992	4 457 207	0,34%
30/09/2008	15 296	4 457 207	0,34%

Dividendes

Seule la filiale Artelcom Grand Sud a distribué au cours du semestre, des dividendes dont une partie au minoritaire pour un montant de 120 K€.

3.5 Provision pour indemnité de départ à la retraite

<i>Détermination des engagements nets</i>	K€
Solde au 31/03/2008	1 075
Dotation	32
Prestations payées	(9)
Solde au 30/09/2008	1 099

3.6 Dettes courantes et non courantes

<i>Dettes courantes et non courantes K€</i>	<i>Non courantes</i>				<i>Courantes</i>					
	<i>Dépôts de garantie</i>	<i>Emprunts</i>	<i>Instruments financiers</i>	<i>Total</i>	<i>Dettes fournisseurs</i>	<i>Dettes fiscales et sociales</i>	<i>Autres dettes</i>	<i>Emprunts</i>	<i>Produits constatés d'avance</i>	<i>Total</i>
Solde au 30/09/2007	383	251		634	3 366	4 932	183	4 983	2 631	16 095
Variation brute	(19)	(113)		(132)	920	(179)	(34)	(1 306)	595	(4)
Variation de périmètre		5		5	1 590	1 076	371		886	3 923
Solde au 31/03/2008	364	143		507	5 876	5 829	555	3 677	4 112	20 049
Variation brute	(17)	2	12	(3)	4	247	(321)	2 443	(129)	2 243
Reclassement		(32)		(32)				32		32
Solde au 30/09/2008	347	114	12	473	5 880	6 076	234	6 151	3 983	22 324

Les dettes financières courantes sont constituées majoritairement de concours bancaires court terme. Ces concours sont fournis dans le cadre d'une convention Dailly établie avec le pool bancaire du groupe.

La valeur nette comptable au 30 septembre 2008 des immobilisations corporelles sous contrats de location-financement s'élève à 484 K€.

Les créances cédées à des tiers sont sorties de l'actif du Groupe lorsque l'essentiel des risques et avantages qui leur sont associés sont également transférés à ces tiers et que le Groupe n'a plus aucune implication continue dans l'actif transféré. Certains contrats d'affacturage mis en place ne remplissant pas ces conditions ont été retraités à la clôture. Au 30 septembre 2008, le montant du retraitement s'élève à 384 K€.

3.7 *Impôts*

Actifs et passifs d'impôts différés en K€	30/09/2008	31/03/2008	30/09/2007
Impôts différés actifs			
Différences temporaires	26	20	22
Provision pour avantages aux personnels	366	358	350
Pertes reportables sur les bénéfices fiscaux futurs	1 305	1186	917
Compensation des actifs et passifs d'impôts différés sur une même entité fiscale	(344)		
Total	1 352	1 564	1 289
Impôts différés passifs			
Différences temporaires	2		
Réévaluation des immeubles	277	151	230
Contrats de location financements	65		
Compensation des actifs et passifs d'impôts différés sur une même entité fiscale	(344)		
Total		151	230
Position nette d'impôts différés	1 352	1 413	1 059
(Charges) / Produits	(91)		

Impôts sur les bénéfices en K€	30/09/2008	31/03/2008	30/09/2007
Impôts sur les sociétés	55	48	67
Carry back et autres actifs financiers	180	87	87
Autres crédits d'impôts			24
Total créance d'impôts sur les bénéfices	235	135	178
Impôts sur les sociétés	30	35	
Total dettes d'impôts sur les bénéfices	30	35	
(Charges) / Produits	52	26	12

Preuve d'impôt en K€	30/09/2008	31/03/2008	30/09/2007
Résultat Comptable avant Impôt	(541)	25	224
Taux théorique de Taxation	33,33%	33,33%	33,33%
Charge d'impôt théorique	180	(8)	(75)
Différences permanentes	(5)	207	18
Activation de déficits antérieurement non constatés	119		57
Non-Activation du Déficit de la Période		(199)	
Crédit d'impôts pour apprentissage	12	26	12
Carry back	93		
(Charge) ou produit réel d'impôt	(39)	26	12

Le montant des déficits reportables non activés au 30 septembre 2008 s'élève à 2 223 K€. Au 31 mars 2008, les déficits non activés s'élevaient à 2.116 K€; par prudence, le déficit fiscal de l'exercice n'a pas fait l'objet d'une activation complémentaire d'impôt.

3.8 Information sectorielle :

La norme IAS 14 appelle la présentation d'une information sectorielle. L'IAS 14 vise à décomposer les groupes en secteur d'activité et en zones géographiques en fonction :

- du processus de reporting
- de la définition des segments internes
- des définitions des segments publiés sur la base des seuils (10 et 75%)
- des regroupements éventuels, entre eux, des segments internes résiduels au dessous des seuils.

Il ressort de cette analyse qu'actuellement le Groupe Telecom Réseaux Services dispose d'un seul secteur d'activité et une zone géographique unique. Toutefois, afin d'affiner la compréhension du résultat, le Groupe Telecom Réseaux Services envisage une adaptation de son système d'information nécessaire à la présentation d'une analyse sectorielle.

3.9 Détail des achats consommés

<i>Achats consommés K€</i>	<i>30/09/2008</i>	<i>31/03/2008</i>	<i>30/09/2007</i>
Achats Marchandises	(2 181)	(2 059)	(902)
- Dépréciation		2	(2)
Variation de stock	36	(64)	16
Achats de matières premières	(3 026)	(6 910)	(3 524)
- Production immobilisée & Transfert ch.	300	567	166
- Dépréciation	(10)	(110)	(15)
Variation de stock	64	152	(30)
- Escomptes	15	36	17
Total	(4 802)	(8 386)	(4 274)

3.10 Détail des autres achats et charges externes

<i>Autres achats et charges externes (K€)</i>	<i>30/09/2008</i>	<i>31/03/2008</i>	<i>30/09/2007</i>
Sous-traitance	(1 500)	(1 977)	(996)
Locations charges locatives	(503)	(763)	(341)
Personnel extérieur	(609)	(1 040)	(451)
Rémunération d'intermédiaires , honoraires	(431)	(314)	(213)
Redevances de maintenance matériel de réseau	(11)	(18)	(9)
Achats d'études et prestations de services	0	0	(11)
Achats non stockés de fournitures	(317)	(565)	(254)
Entretien et réparations	(211)	(382)	(185)
Assurances	(213)	(474)	(243)
Documentation	(14)	(24)	(11)
Publicité	(131)	(145)	(93)
Transport de biens	(53)	(35)	(18)
Voyages,déplacements, missions	(661)	(1 185)	(567)
Frais postaux et téléphoniques	(160)	(224)	(150)
Services bancaires	(37)	(55)	(31)
Côtitations et frais de recrutement	(30)	(16)	(8)
Autres services extérieurs	(11)	(21)	(2)
- Production immobilisée	1	81	55
- Transferts de charges	27	7	
Total	(4 864)	(7 150)	(3 528)

3.11 Charges de personnel

<i>Charges de personnel (K€)</i>	<i>30/09/2008</i>	<i>31/03/2008</i>	<i>30/09/2007</i>
Salaires et traitements	(6 566)	(10 850)	(5 500)
Charges sociales	(2 825)	(5 197)	(2 574)
Participation des salariés		0	0
Dotation/Reprise Provision IDR	(24)	28	0
- Production immobilisée & transfert de charge	55	171	122
Total	(9 360)	(15 849)	(7 952)

3.12 Autres produits et charges d'exploitation

<i>Autres et produits et charges d'exploitation (K€)</i>	<i>30/09/2008</i>	<i>31/03/2008</i>	<i>30/09/2007</i>
Autres produits	42	39	31
Subventions d'exploitation	29	32	23
Autres charges	(65)	(453)	(304)
Honoraires sur litiges		(15)	(7)
Résultat sur cession immobilisations			(4)
Divers		12	(1)
- Production immobilisée & transfert de charge	6		
Total	12	(385)	(262)

4. NOTES DIVERSES

4.1 Effectif des sociétés consolidées

<i>Répartition du Personnel</i>	<i>Effectif au 30/09/2008</i>	<i>Effectif au 31/03/2008</i>	<i>Effectif au 30/09/2007</i>
Commerciaux	50	56	41
Administratifs	74	78	69
Ingénieurs et Techniciens	272	278	252
Total	396	412	362

<i>Répartition du Personnel</i>	<i>Effectif au 30/09/2008</i>	<i>Effectif au 31/03/2008</i>	<i>Effectif au 30/09/2007</i>
Cadres et Assimilés	98	99	68
Non Cadres	298	314	294
Total	396	412	362

4.2 Analyse des risquesa- Risques liés aux fournisseurs de technologies

Le Groupe Télécom Réseaux Services travaille avec un nombre restreint de fournisseurs mais il a su, au fil du temps, créer une véritable relation de confiance avec ces derniers. Cette confiance lui assure une certaine pérennité et permet de penser que le Groupe ne devrait pas avoir à souffrir de ce genre de risques dans les années à venir ; son partenariat avec Alcatel en fait la démonstration.

La qualité et la performance des technologies en matière de systèmes de réseaux de communication sont centrées sur l'avancée technologique des produits utilisés par le Groupe et sa capacité à s'y adapter.

Toutefois, la qualité et la performance des technologies utilisées constituent un facteur clé de la compétitivité de l'offre du Groupe Télécom Réseaux Services. Il doit, par conséquent, assurer sa capacité à maintenir la qualité de son portefeuille de technologies. Télécom Réseaux Services doit, de la même façon, s'adapter aux évolutions technologiques choisies par ses fournisseurs.

b- Risque de taux

Le risque de taux est principalement couvert au sein du Groupe par la pratique de SWAPS et de CAP, tels que décrits dans les notes 1.15 et 4.6 de l'annexe des comptes consolidés au 31 mars 2008.

c- Faits exceptionnels et litiges

Le Groupe n'a, à ce jour, connaissance d'aucun fait exceptionnel ou de litige susceptibles d'avoir une incidence négative substantielle sur sa situation financière, son patrimoine, son activité et ses résultats ou ceux de ses filiales.

d- Risque de crédit

Le risque de crédit se définit comme l'impact qu'auraient des défaillances des contreparties sur les flux futurs d'entrées ou de sorties de trésorerie en fonction des actifs financiers détenus.

Chaque filiale opérationnelle a mis en place une politique de suivi de son risque crédit client, et les créances pour lesquelles il existe un risque font l'objet d'une dépréciation. A la clôture, il n'y a pas de concentration significative du risque de crédit.

4.3 Instruments financiers

Comparaison des valeurs au bilan et des justes valeurs des instruments financiers du Groupe :

En K€	30/09/2008		31/03/2008	
	Valeur au bilan	Juste valeur	Valeur au bilan	Juste valeur
Non courant				
Actifs financiers en juste valeur par résultat				
Actifs financiers disponibles à la vente				
Prêts et créances	193	193	60	60
Courant				
Créances Clients	14 617	14 617	13 143	13 143
Autres créances	2 672	2 672	1 647	1 647
Actifs financiers en juste valeur par résultat			-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	846	846	1 871	1 871
Actifs financiers	18 328	18 328	16 720	16 720
Non courant				
Emprunts et dettes financières long terme	111	111	143	143
Autres passifs financiers non courant	362	362	364	364
Courant				
Emprunts et dettes financières court terme	6 151		3 677	3 677
Dettes fournisseurs et autres dettes	16 143	16 143	16 337	16 337
Passifs financiers	22 767	16 616	20 521	20 521

Les valeurs mobilières de placement qualifiées d'équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice sont comptabilisées en juste valeur par résultat, leur juste valeur étant basée sur leur valeur de marché.

Les emprunts et dettes financières sont comptabilisés au coût amorti, calculé à l'aide du taux d'intérêt effectif (TIE). Les emprunts bancaires du Groupe étant contractés à des taux variables basés sur l'Euribor 3 mois, la juste valeur des emprunts à la clôture a été assimilée à leur valeur au bilan.

La juste valeur des créances clients et des dettes fournisseurs est assimilée à leur valeur au bilan, compte tenu des échéances très courtes de paiement de ces créances. Il en est de même pour les autres créances et les autres dettes courantes.

4.4 Parties liées

La rémunération totale et les avantages de toute nature versés durant l'exercice à chaque mandataire social, tant par la Société que par des sociétés contrôlées au sens de l'article L. 223-16 du code de commerce, sont présentés ci-dessous :

	Robert MARTIN		Lionel SMEERS		Simon PENNINGTON		Lionel MAROT	
	TR Services	Sociétés contrôlées	TR Services	Sociétés contrôlées	TR Services	Sociétés contrôlées	TR Services	Sociétés contrôlées
Rémunération:		<i>Néant</i>	<i>Néant</i>	<i>Néant</i>		<i>Néant</i>		<i>Néant</i>
- Fixe	85 200 €				75 430 €		63 226 €	
- Variable	<i>Néant</i>				<i>Néant</i>		<i>Néant</i>	
- Exceptionnelle	<i>Néant</i>				<i>Néant</i>		<i>Néant</i>	
Avantages en nature		<i>Néant</i>	<i>Néant</i>	<i>Néant</i>		<i>Néant</i>		<i>Néant</i>
- Eléments fixes	3 949 €				4 277 €		3 278 €	
- Eléments variables	<i>Néant</i>				<i>Néant</i>		<i>Néant</i>	
- Eléments exceptionnels	<i>Néant</i>				<i>Néant</i>		<i>Néant</i>	
Engagements pris:	<i>Néant</i>	<i>Néant</i>	<i>Néant</i>	<i>Néant</i>	<i>Néant</i>	<i>Néant</i>		<i>Néant</i>
- Indemnité de rupture							18 mois de salaire en cas de rupture du contrat, soit le maximum prévu par la convention collective lors de la signature du contrat	

Les avantages en nature correspondent à la mise à disposition d'un véhicule de fonction et aux frais de repas. Ils sont calculés et révisés sur la base du forfait annuel, fourni chaque année par l'Administration fiscale.

Lionel Smeers ne perçoit aucune rémunération de TRS en tant que Mandataire Social depuis le 1 avril 2008.

Le Conseil de surveillance a autorisé, lors de sa séance du 31 mars 2008, au titre de convention soumise au régime de l'article L.225-86, une convention de prestations de Direction générale avec la société Asterid ; aux termes de cette convention :

- Asterid fournit une prestation de Direction Générale à Telecom Réseaux Services et à ses filiales par la mise à disposition de Monsieur Lionel Smeers ainsi que des moyens permettant la bonne exécution de cette prestation.
- Monsieur Lionel Smeers remplira les fonctions de :
 - Membre du Directoire et Directeur Général de Telecom Réseaux Services, et à compter du 26 septembre 2008, suite au changement à cette date du mode de gestion de la Société en Société Anonyme à Conseil d'Administration, de Directeur Général Délégué de Telecom Réseaux Services, puis, à compter du 1er avril 2009, de Directeur Général de Telecom Réseaux Services.
 - Président-Directeur Général d'Artelcom et, en cas de transformation d'Artelcom en Société par Actions Simplifiée, de Président d'Artelcom.
 - Président d' Artelcom Grand Sud et de Huacom Technology, sociétés par actions simplifiées, toutes deux filiales d'Artelcom.

Depuis l'AGE du 26 septembre 2008, Messieurs Simon Pennington et Lionel Marot ne sont plus Mandataires sociaux.

4.5 Evénements postérieurs à la clôture

Aucun évènement n'est survenu postérieur à la clôture.



TELECOM RESEAUX SERVICES

**RAPPORT D'ACTIVITE DU GROUPE
SUR LE 1^{er} SEMESTRE
DE L'EXERCICE 2008/2009**

Télécom Réseaux Services (TR Services)

Société Anonyme au capital de 8.914.414 euros
Siège Social : 14 rue Ambroise Croizat, Croissy Beaubourg, 77435 MARNE LA VALLEE

392 800 520, R.C.S. MEAUX

RAPPORT D'ACTIVITE DU GROUPE SUR LE 1^{er} SEMESTRE DE L'EXERCICE 2008/2009

1. Activité du Groupe en chiffres

Le chiffre d'affaires du groupe Télécom Réseaux Services s'est établi à 19,68 M€ sur le premier semestre de l'exercice 2008/2009, en hausse de 13,9% par rapport à la même période de 2007/2008. Il est à noter que le 2^{ème} trimestre enregistre à lui seul une amélioration de 22%, le chiffre d'affaires passant de 8,13 M€ à 9,97 M€.

Ce chiffre d'affaires intègre pour la première fois la contribution du Groupe Artelcom (voir nota).

Le résultat opérationnel, normes IFRS, est négatif de 383 K€ (contre un résultat positif de 362 K€ sur le premier semestre de l'exercice 2007/2008), et un résultat net négatif de 580 K€ (contre un résultat positif de 237 K€ en 2007/2008).

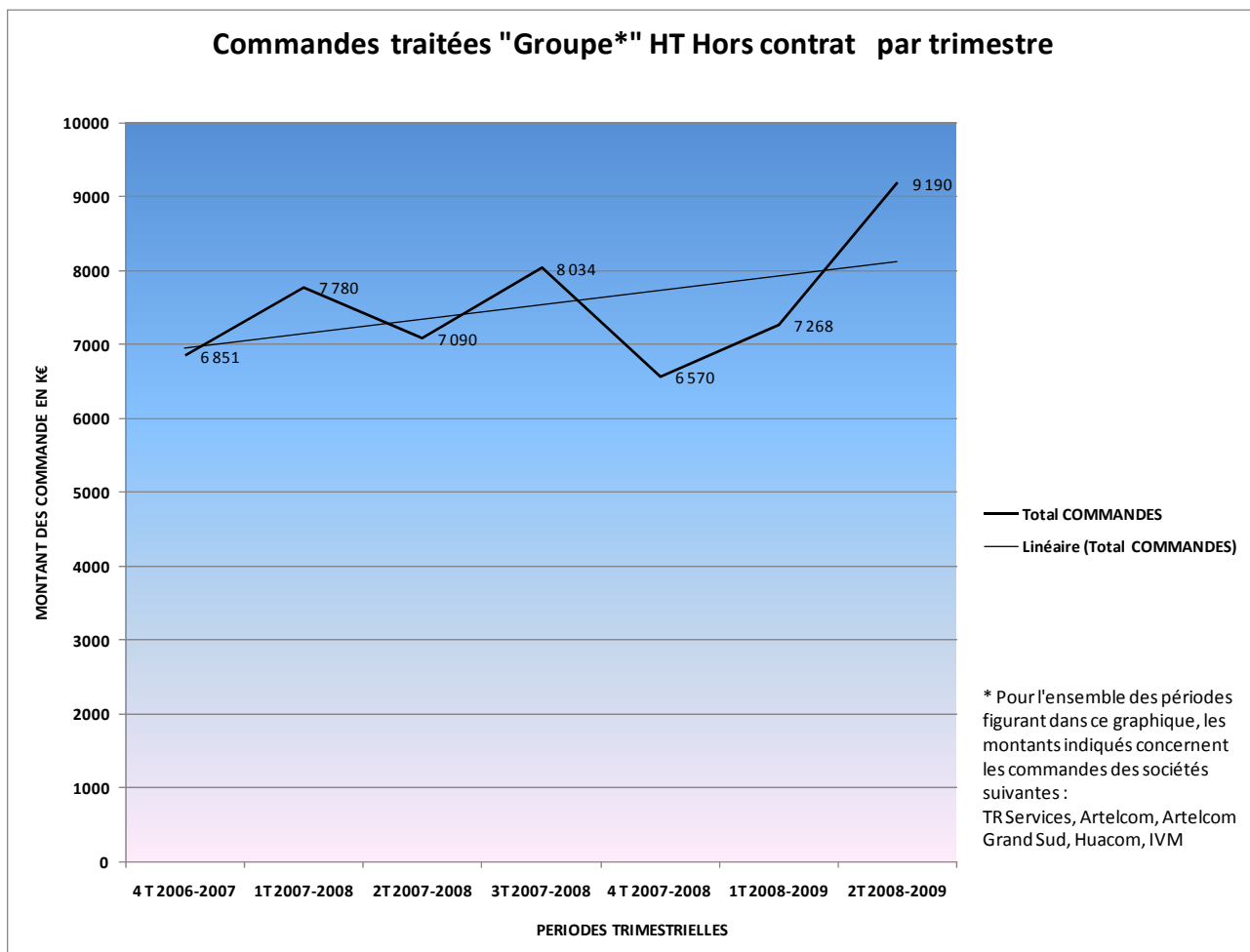
En M€	Semestre 1 2008-2009	Semestre 1 2007-2008	Année 2007-2008
Chiffre d'affaires	19,68	17,28	33,96
Résultat Opérationnel	(0,38)	0,36	0.36
Résultat Net	(0,58)	0,24	0.05

Nota : L'annexe aux comptes consolidés de l'exercice 2007/2008 comportait une estimation pro forma du chiffre d'affaires annuel d'Artelcom de 7,92 M€, soit 1,98 M€ sur une base trimestrielle en adoptant une approche linéaire.

Nous vous signalons que le rapport financier semestriel comprenant les comptes semestriels consolidés dans leur intégralité seront disponibles sur le site Web de la Société.

2. Activité commerciale

L'environnement économique général du premier semestre civil 2008 s'est révélé peu favorable et nous avons réalisé sur cette même période l'opération importante de rapprochement avec le Groupe Artelcom. Ce rapprochement a généré initialement un certain attentisme sur les équipes du Groupe, mais la stratégie adoptée et la confiance confortée de nos équipes a permis de constater, à partir du mois de juin, une amélioration sensible du niveau de notre activité commerciale. Ainsi, par rapport aux mêmes périodes de l'année précédente, le montant de nos commandes enregistrées est passé d'un retard d'environ 6% sur les six premiers mois de l'année civile à une progression de 6% sur les 10 premiers mois de l'année civile. Signalons toutefois que certains marchés significatifs ne verront leurs réalisations qu'au cours du prochain exercice.



3. **Activité des Sociétés** (les chiffres indiqués ont été établis selon les normes comptables françaises)

3.1. **Télécom Réseaux Services**

Le chiffre d'affaires de Télécom Réseaux Services s'est élevé à 14 127 184 € au 30/09/2008 contre 15 954 244 € au 30/09/2007. Le résultat courant est négatif de 654 K€, alors que celui-ci était de 179 K€ au premier semestre de l'année fiscale précédente.

Ce résultat provient essentiellement, d'une part de la diminution de nos prises de commande dans le premier semestre civil 2008 ayant entraîné une baisse conséquente de notre chiffre d'affaires, et d'autre part de la légère baisse corrélative de nos marges brutes (environ 1%).

3.2. **IVM**

La Société IVM, quant à elle, a vu son chiffre d'affaires s'établir à 1 486 360 € au 30/09/2008, contre 1 421 124 € au 30/09/2007, avec un résultat courant positif de 5 K€ contre un résultat courant de 26K€ au premier semestre de l'année fiscale précédente.

Il faut noter que le CA montre une progression de 4,6%, avec une baisse de la marge moyenne (en retrait de 2.6%) due à la montée en charge de marchés importants.

3.3. Artelcom

La Société Artelcom a réalisé un chiffre d'affaires de 3 331 650 € avec un résultat courant de 141K€. Signalons que sur cette période Artelcom a procédé à l'embauche d'ingénieurs et cadres avec des compétences de haut-niveau, dont l'expertise est nécessaire dans le développement de notre Groupe.

3.4. Artelcom Grand Sud

La Société Artelcom Grand Sud a réalisé un chiffre d'affaires de 1 068 403 € avec un résultat courant de 151 K€.

3.5. Huacom

La Société Huacom dont la création remonte à 18 mois a réalisé un chiffre d'affaires de 187 870 € avec un résultat courant négatif de 59 K€.

4. Tendances et Perspectives

Dans le cadre du financement de notre activité, les lignes accordées par notre pool bancaire sont restées suffisantes. La convention correspondante est actuellement en cours de renouvellement, après la réunion du pool qui s'est tenue le 21 octobre 2008 conformément aux accords contractuels.

En ce qui concerne l'évolution de notre trésorerie, celle-ci a supporté, outre les investissements nécessaires à notre développement, le paiement des honoraires (sur la période avril-juin 2008) liés au rapprochement avec Artelcom ainsi que le financement d'une partie significative d'une affaire en Algérie.

L'année 2008-2009 est pour notre Groupe une année de transition où nous construisons l'organisation et acquérons les compétences nécessaires à notre développement. Nous avons sur ces 6 derniers mois construit une nouvelle image, redéfini la structure de nos services techniques avec l'accentuation de nos moyens technologiques et de notre gestion de projets, et créé une Direction Commerciale Groupe nous permettant de dynamiser nos Forces de Vente.

Les compétences que nous avons acquises ou renforcées, principalement dans le domaine des réseaux, nous permettent d'affirmer notre présence sur le marché de la convergence. Afin d'accélérer ce développement nous négocions actuellement un contrat de Services professionnels avec un constructeur mondial.

Dans ce domaine, nous avons pu remporter plusieurs affaires significatives telles que Comexposium (Groupe Unibail) et la maintenance du cœur de réseau du Groupe Auchan. Par ailleurs, notre Groupe a été choisi par de nouveaux ou d'anciens clients pour d'importants contrats, notamment : CA Cheuvreux, Chambre des Métiers, Doméo SA, Expedia, Fedex, Hôpital St Joseph, IUT d'Evry, TNT, A noter que certains marchés ne se réaliseront qu'au cours du prochain exercice.

Conformément à ce que nous avons annoncé, nous commençons notre déploiement en région et nous reprenons directement la gestion technique de nos clients en Province à partir du premier janvier 2009, en nous appuyant principalement sur les infrastructures existantes d'Artelcom.

Notre Groupe se présente donc, seulement 6 mois après le rapprochement, comme un acteur majeur dans le domaine de la communication d'entreprise avec :

- **Une couverture géographique nationale** avec près de 300 ingénieurs et techniciens au service de ses Clients,
- **Une expertise technologique complète** en communication d'entreprise depuis l'infrastructure jusqu'aux solutions applicatives à valeur ajoutée,
- **Des services sur mesure** depuis la conception et l'intégration jusqu'à l'hébergement et l'infogérance des systèmes d'information.

Conformément à la réglementation en vigueur nous vous signalons que les risques susceptibles d'affecter notre activité sont décrits dans la note 4.2 de l'annexe des comptes semestriels consolidés au 30 septembre 2008.

5. Parties liées

L'état des principales transactions entre parties liées figure dans la note 4.4 de l'annexe des comptes semestriels consolidés au 30 septembre 2008.

6. Evénements post-clôture

A la connaissance de la société, aucun événement significatif n'est intervenu depuis le 1^{er} octobre 2008 susceptible d'avoir ou ayant eu dans un passé récent une incidence significative sur la situation financière, le résultat, l'activité et le patrimoine de la société et du groupe.

7. Description des principaux risques

Les principaux risques et incertitudes auxquels est soumis le Groupe sont détaillés dans le Document de Référence 2007-2008 enregistré auprès de l'AMF et disponible sur le site www.amf-france.org ainsi que sur le site de la société www.trservices.fr, dans lesquels y sont notamment décrits les facteurs de risques.

A la connaissance de la société, aucun événement survenu depuis le 1^{er} avril 2008, hors éléments déjà mentionnés, ne modifie la description des principaux risques et incertitudes telle qu'effectuée dans le document de référence.

Le 28 novembre 2008

Le Conseil d'administration

**ATTESTATION DU RESPONSABLE
DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

Article 222-4 du règlement général
de l'Autorité des Marchés Financiers

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Article 222-4 du règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et 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 pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Marne la Vallée, le 5 décembre 2008

Robert MARTIN
Président Directeur Général

