

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Semestre clos le 30 Septembre 2009

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

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

TELECOM RESEAUX SERVICES

Société Anonyme
au capital de 8 914 414 €
14 rue Ambroise Croizat
77435 Marne la Vallée cedex 2

Grant Thornton

Commissaire aux Comptes
100, rue des Courcelles
75849 Paris Cedex 17

Sefac

Commissaire aux Comptes
10, avenue de Messine
75008 Paris

Période du 1^{er} avril 2009 au 30 septembre 2009

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Société TELECOM RESEAUX SERVICES Période du 1^{er} avril 2009 au 30 septembre 2009

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article 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 TELECOM RESEAUX SERVICES, relatifs à la période du 1^{er} avril 2009 au 30 septembre 2009, 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, dans un contexte caractérisé par la difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui existaient déjà à la clôture de l'exercice clos le 31 mars 2009. 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 1.2 « *principes et méthodes comptables retenus* » de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés qui décrit les nouvelles normes et interprétations que la société a appliqué à compter du 1^{er} avril 2009.
- la note 3.1 concernant l'absence de tests de dépréciation des actifs incorporels et d'impôt différé au 30 septembre 2009.

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.

Paris, le 22 décembre 2009

Les Commissaires aux Comptes

Grant Thornton
Membre français de Grant Thornton International



Vincent Frambourt
Associé

Sefac



Philippe Blin
Associé



TELECOM RESEAUX SERVICES
Société Anonyme au capital de 8.914.414 €

Comptes consolidés résumés
Pour le semestre
clos le 30 septembre 2009

Siège Social

14 Rue Ambroise Croizat
77 435 Marne la Vallée cedex 2

392 800 520, RCS Meaux

GRUPE Télécom Réseaux Services
 ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE – en K€

ACTIF	Note	30/09/2009	31/03/2009	30/09/2008
Actifs non courants		17 675	17 869	16 953
Ecart d'acquisition	3.1	9 446	9 428	8 764
Immobilisations incorporelles	3.1	188	30	43
Immobilisations corporelles	3.1	5 975	6 497	6 601
Autres actifs financiers	3.3	263	91	193
Titres mis en équivalence	3.3	481	481	
Impôts différés actifs	3.9	1 322	1 342	1 352
Actifs courants		18 366	19 134	19 384
Stocks	3.2	1 419	1 491	1 107
Créances clients	3.4	13 655	13 842	14 617
Autres créances	3.4	2 161	2 217	2 672
Créances d'IS	3.4	32	96	142
Trésorerie et équivalent de trésorerie	3.4	1 099	1 488	846
TOTAL ACTIF		36 041	37 003	36 337

PASSIF	Note	30/09/2009	31/03/2009	30/09/2008
Capitaux propres		9 694	11 350	12 441
Capital	3.5	8 914	8 914	8 914
Réserves		2 129	3 725	3 953
Résultat		(1 611)	(1 568)	(616)
Titres d'autocontrôle		(17)	(46)	(48)
Capitaux propres (Part du groupe)		9 415	11 025	12 203
Intérêts minoritaires		279	325	238
Dettes non courantes		3 294	1 911	1 572
Provision pour retraites et engagements assimilés	3.6	935	927	1 099
Autres provisions	3.7	29	35	
Emprunts et dettes financières	3.8	1 970	589	111
Autres dettes	3.8	360	360	362
Dettes courantes		23 053	23 742	22 324
Autres provisions	3.7	41	58	
Passifs financiers courants	3.8	5 300	5 479	6 151
Dettes fournisseurs	3.8	6 411	5 764	5 880
Dettes d'impôts sur les bénéfices	3.9	35	35	30
Autres passifs courants	3.8	11 266	12 406	10 263
TOTAL PASSIF		36 041	37 003	36 337

GRUPE Télécom Réseaux Services
 COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE – en K€

Compte de résultat	Note	30/09/2009 (6 mois)	31/03/2009 (12 mois)	30/09/2008 (6 mois)
Produits des activités		20 811	38 900	19 679
Achats consommés	3.11	(5 763)	(9 241)	(4 802)
Autres achats et charges externes	3.12	(4 621)	(9 118)	(4 864)
Impôts et taxes		(590)	(966)	(452)
Charges de personnel	3.13	(10 453)	(19 292)	(9 360)
Dotations aux amortissements		(612)	(1 171)	(588)
Dotations aux provisions		13	48	9
Autres produits et charges	3.14	(21)	71	12
Résultat opérationnel courant		(1 234)	(770)	(368)
Autres produits et charges opérationnels	3.15	(111)	(96)	(15)
Résultat opérationnel		(1 345)	(866)	(383)
Coût de l'endettement financier net	3.16	(124)	(349)	(195)
Autres produits et charges financiers		39	41	36
Impôts sur les sociétés	3.9	(85)	(57)	52
Impôts différés	3.9	(22)	(214)	(91)
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		(1 537)	(1 445)	(580)
* Part du groupe		(1 611)	(1 568)	(616)
* Part des minoritaires		74	123	36
Résultat de base par action en €	3.5	(0,34)	(0,32)	(0,13)
Résultat dilué par action en €	3.5	(0,34)	(0,32)	(0,13)

GROUPE Télécom Réseaux Services
 ETAT DU RESULTAT GLOBAL AU 30 SEPTEMBRE 2009 – en K€

	30/09/2009 (6 mois)	31/03/2009 (12 mois)	30/09/2008 (6 mois)
Résultat net	(1 537)	(1 445)	(580)
Couverture de flux de trésorerie	(0)	(1)	2
Impôt différé sur couverture de flux de trésorerie	0	0	(1)
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres, nets d'impôt	(2)	(286)	(62)
Total des autres éléments du résultat global	(2)	(287)	(60)
Résultat Global	(1 539)	(1 732)	(640)
Dont: Part du groupe	(1 613)	(1 855)	(676)
Intérêts minoritaires	74	123	36

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

Exercice clos le	30/09/2009 (6 mois)	31/03/2009 (12 mois)	30/09/2008 (6 mois)
Résultat net	(1 537)	(1 445)	(580)
Dotations nettes aux amortissements et provisions	585	1 047	613
Plus ou moins values de cession	0	17	6
Charges et produits calculés liés aux paiements d'actions	4	3	1
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	(948)	(378)	40
Charge/ (Produits) d'impôt (dont Impôts différés)	107	271	39
Elimination du coût de l'endettement financiers	120	329	180
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	(721)	222	259
Incidence de la variation du besoin en fond de roulement	(159)	103	(2 769)
Impôts payés	(22)	(8)	(52)
Flux de trésorerie généré par l'activité	(902)	317	(2 562)
Incidence des variations de périmètre	(19)	(579)	
Décaissements provenant de l'acquisition d'immos corporelles et incorporelles	(254)	(1 134)	(507)
Encaissements résultant de la cession d'immos corporelles et incorporelles	3		3
Décaissements provenant de l'acquisition d'immos financières	(171)	0	(56)
Encaissements résultant de la cession d'immos financières	(8)	(10)	
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissements	(449)	(1 723)	(560)
Sommes reçues des actionnaires suite à une augmentation de capital	0	(47)	(47)
Dividendes versés aux minoritaires	(120)	(120)	(120)
Intérêts financiers nets versés	(110)	(329)	(180)
Encaissements provenant de nouveaux emprunts	1 503	414	15
Remboursements d'emprunts	(143)	(272)	(131)
Flux de trésorerie provenant des opérations de financement	1 130	(354)	(463)
Variation de trésorerie	(221)	(1 760)	(3 585)
VMP - Equivalents de trésorerie	313	1 126	1 126
Disponibilités	1 174	745	745
Concours bancaires	(4 828)	(3 451)	(3 451)
Trésorerie à l'ouverture	(3 341)	(1 580)	(1 580)
VMP - Equivalents de trésorerie	477	313	342
Disponibilités	622	1 174	505
Concours bancaires	(4 660)	(4 828)	(6 012)
Trésorerie à la clôture	(3 561)	(3 341)	(5 166)
Variation de trésorerie	(221)	(1 760)	(3 585)

Pour information, la variation de besoin en fond de roulement s'explique de la façon suivante :

Incidence de la variation de besoin en fond de roulement en (K€)	30/09/2009 (6 mois)	31/03/2009 (12 mois)	30/09/2008 (6 mois)
Matières premières et approvisionnements	(4)	(13)	(64)
Marchandises	113	(368)	(36)
Avances et acomptes versés sur commandes	65	(205)	17
Clients et comptes rattachés	171	871	(1 464)
Autres créances	228	(69)	(472)
Charges constatées d'avance	(230)	(48)	(551)
<i>Sous-total</i>	<i>343</i>	<i>168</i>	<i>(2 570)</i>
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	637	(841)	4
Dettes fiscales et sociales	(736)	331	247
Autres dettes	1 575	(337)	(321)
Produits constatés d'avance	(1 978)	782	(129)
<i>Sous-total</i>	<i>(502)</i>	<i>(65)</i>	<i>(199)</i>
Total	(159)	103	(2 769)

Pour information, les variations de périmètre suivantes ont eu les incidences suivantes sur la variation de trésorerie :

Incidence de variation de périmètre en (K€)	30/09/2009 (6 mois)	31/03/2009 (12 mois)	30/09/2008 (6 mois)
Groupe ARTELCOM			
Acquisition des titres du groupe ARTELCOM			
Trésorerie acquise			
Groupe ATTI			
Acquisition et frais d'acquisition des titres du groupe ATTI	(19)	(1 112)	
Dettes sur acquisition du groupe ATTI		500	
Trésorerie acquise		514	
La société DATCOM			
Acquisition des titres de la société Datcom		(481)	
Total	(19)	(579)	0

GRUPE Télécom Réseaux Services
 ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES AU 30 SEPTEMBRE 2009 - K€

<i>(En euros, sauf données par action)</i>	Nombre d'actions	Montant du capital	Primes d'émissions	Réserves et résultats consolidés	Total des capitaux propres (part groupe)	Minoritaires	Total des capitaux propres
Capitaux propres au 31/03/2008	4 457 207	8 914	3 910	101	12 925	322	13 246
Résultat net de la période				(616)	(616)	36	(580)
Variation de la réserve de couverture net d'impôt				1	1		1
Réévaluation des ensembles immobiliers net d'impôt				(61)	(61)		(61)
<i>Total des autres éléments du résultat global</i>	0	0	0	(60)	(60)	0	(60)
Résultat global de la période			0	(676)	(676)	36	(640)
Titres d'auto contrôles				1	1		1
Dividendes versés					0	(120)	(120)
Total des transactions avec les propriétaires	0	0	0	1	1	(120)	(119)
Augmentation de capital			(47)		(47)		(47)
Capitaux propres au 30/09/2008	4 457 207	8 914	3 864	(575)	12 203	238	12 441
Résultat net de la période				(952)	(952)	87	(865)
Variation de la réserve de couverture net d'impôt				(8)	(8)		(8)
Réévaluation des ensembles immobiliers net d'impôt				(219)	(219)		(219)
<i>Total des autres éléments du résultat global</i>	0	0	0	(227)	(227)	0	(227)
Résultat global de la période			0	(1 179)	(1 179)	87	(1 092)
Titres d'auto contrôles				2	2		2
Dividendes versés					0		0
Total des transactions avec les propriétaires	0	0	0	2	2	0	2
Augmentation de capital					0		0
Capitaux propres au 31/03/2009	4 457 207	8 914	3 864	(1 752)	11 026	325	11 351
Résultat net de la période				(1 611)	(1 611)	74	(1 537)
Variation de la réserve de couverture net d'impôt				(0)	(0)		(0)
Réévaluation des ensembles immobiliers net d'impôt				(2)	(2)		(2)
<i>Total des autres éléments du résultat global</i>	0	0	0	(2)	(2)	0	(2)
Résultat global de la période			0	(1 614)	(1 614)	74	(1 539)
Titres d'auto contrôles				4	4		4
Dividendes versés					0	(120)	(120)
Total des transactions avec les propriétaires	0	0	0	4	4	(120)	(116)
Augmentation de capital					0		0
Capitaux propres au 30/09/2009	4 457 207	8 914	3 864	(3 361)	9 416	279	9 695

CAP : Opération de couverture de taux

GROUPE Télécom Réseaux Services
NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS POUR LE SEMESTRE
CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2009
(En K€)

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

<u>Note N°</u>	
1 -	PRINCIPES COMPTABLES, METHODES D'EVALUATIONS ET MODALITES DE CONSOLIDATION
1.1	<u>Base de préparation</u>
1.2	<u>Principes et méthodes comptables retenus</u>
1.3	<u>Evolution de l'activité du groupe, des résultats et de la situation financière</u>
1.4	<u>Estimations et hypothèses affectant les actifs et les passifs</u>
1.5	<u>Saisonnalité</u>
2 -	INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION
2.1	<u>Identification des sociétés consolidées</u>
2.2	<u>Sociétés exclues du périmètre de consolidation</u>
3.1	<u>Goodwill, immobilisations incorporelles et corporelles</u>
3.2	<u>Stock</u>
3.3	<u>Autres actifs non courants, titres mises en équivalence et impôts différés</u>
3.4	<u>Actifs courants</u>
3.5	<u>Capital social</u>
3.6	<u>Provision au titre des pensions et retraites</u>
3.7	<u>Autres provisions</u>
3.8	<u>Passifs financiers</u>
3.9	<u>Impôts</u>
3.10	<u>Information sectorielle (IFRS 8)</u>
3.11	<u>Détail des achats consommés</u>
3.12	<u>Détail des autres achats et charges externes</u>
3.13	<u>Charges de personnel</u>
3.14	<u>Autres produits et charges</u>
3.15	<u>Autres produits et charges opérationnels</u>
3.16	<u>Coût de l'endettement financier net</u>
4.1	<u>Effectif des sociétés consolidées</u>
4.2	<u>Analyse des risques</u>
4.3	<u>Instruments financiers</u>
4.4	<u>Événements postérieurs à la clôture</u>
4.5	<u>Engagements hors bilan</u>
4.6	<u>Autres engagements</u>

NOTE AUX COMPTES CONSOLIDES RESUMES POUR LE SEMESTRE
CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2009
(En K€)

PREAMBULE

Les comptes consolidés semestriels de Télécom Réseaux Services (la Société) au 30 septembre 2009 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 semestriels du Groupe ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 17 décembre 2009.

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

1.1 Base de préparation

En application du règlement n°1126/2008 du Conseil européen adopté le 3 novembre 2008, 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.

Le référentiel IFRS comprend les normes internationales d'information financière (IFRS), les normes comptables internationales (IAS), ainsi que leurs interprétations SIC (Standing Interpretations Committee) et IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee).

Les états financiers sont présentés en euros arrondis au millier d'euros le plus proche, sauf indication contraire.

Le résultat présenté dans les comptes consolidés résumés au 30 septembre 2009 ne peut être comparé au résultat au 30 septembre 2008, du fait notamment de l'acquisition du groupe ATTI au 31 mars 2009.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels résumés au 30 septembre 2009 du groupe Telecom Réseaux Services sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 31 mars 2009.

1.2 Principes et méthodes comptables retenus

En regard des règles et méthodes de l'exercice 2008/2009, le Groupe a intégré l'application depuis le 1er avril 2009 de nouvelles normes et interprétations.

- Changement de méthode comptable : Présentation des états financiers

Le Groupe applique IAS 1 révisée (2007) Présentation des états financiers entrée en vigueur le 1er avril 2009. Cette norme a été adoptée par l'Union Européenne le 17 décembre 2008. En conséquence le Groupe présente toutes les variations de capitaux propres relatives aux propriétaires de la Société uniquement dans l'état des variations des capitaux propres tandis que les variations de capitaux propres qui ne concernent pas les propriétaires sont présentées dans l'état du résultat global. Cette présentation a été retenue pour les états financiers intermédiaires résumés de la période du 1er avril au 30 septembre 2009. Les informations comparatives ont été retraitées pour être mises en conformité avec la norme révisée. Ce changement de méthode comptable qui n'affecte que la présentation n'a aucun impact sur les comptes.

- Nouvelles normes

Les normes suivantes sont applicables à compter du 1er avril 2009 mais n'ont pas d'impact significatif sur l'information financière présente.

- Amendement IFRS 2 – Conditions d'acquisition des droits et annulations, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009. Cette norme a été adoptée par l'Union Européenne le 16 décembre 2008.
- IFRS 8 – secteurs opérationnels, qui se substituent à la norme IAS 14 – information sectorielle. Voir note 3.10 sur l'information sectorielle.
- Amendements IAS 32 – Instruments financiers remboursables au gré du porteur, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009. Cette norme a été adoptée par l'Union Européenne le 21 janvier 2009.
- IAS 23 R, Coûts d'emprunt, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009. Cette norme a été adoptée par l'Union Européenne le 10 décembre 2008.
- IFRIC 13, Programme de fidélisation clients, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2008. Cette norme a été adoptée par l'Union Européenne le 16 décembre 2008.
- Interprétation IFRIC 14 - Surfinancement d'un régime : Plafonnement de l'actif et contribution minimale. Cette norme a été adoptée par l'Union Européenne le 16 décembre 2008.
- IFRIC 15*, Accords pour la construction d'un bien immobilier, cette norme est applicable à compter des exercices ouverts le 1er janvier 2009.
- IFRIC 16, Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger, cette norme entre en vigueur au titre des exercices ouverts à compter du 1er octobre 2008. Cette norme a été adoptée par l'Union Européenne le 4 juin 2009.

Les nouvelles normes, amendements à des normes existantes et interprétations suivantes ont été publiées mais ne sont pas applicables au 30 septembre 2009 et n'ont pas été adoptées par anticipation :

- IFRS 3 R et IAS 27* révisées – Regroupements d'entreprises, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2009. Cette norme a été adoptée par l'Union Européenne le 3 juin 2009.
- IFRIC 17*, Distribution d'actif non monétaires aux actionnaires, applicables pour les exercices ouverts à compter du 1er juillet 2009.
- IFRIC 18*, transferts d'actifs clients a été publié le 29 janvier 2009, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2009.

* 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

Au 30/09/2009 le Groupe affiche un CA en hausse. Cependant l'environnement économique général de notre premier semestre a été très difficile, le Groupe suivant les grandes tendances sectorielles, notre activité commerciale organique a été en fort recul. La variation enregistrée s'explique exclusivement par notre croissance externe organisée autour de l'acquisition de la Société ATTI au 31/03/2009 ; hors la contribution d'ATTI, le CA à périmètre constant s'est dégradé de 7%. Dans ces comptes semestriels clos le 30/09/2009, ATTI a contribué au niveau du chiffre d'affaires pour 2 518 K€ et au résultat opérationnel courant négatif de 37 K€.

En termes de prise de commandes, par rapport au premier semestre de l'exercice précédent, nous avons enregistré une réduction conséquente. En particulier sur cette période Artelcom a subi une dégradation de son chiffre d'affaires suite à la mise sous « Chapter 11 » du constructeur NORTEL. La reprise de celui-ci par AVAYA a relancé son activité commerciale depuis le début du deuxième semestre.

Au mois d'octobre nous avons enregistré une prise de commandes en augmentation de 50% par rapport au mois d'octobre 2008, cette tendance s'est poursuivie en novembre et au 31/12/2009 nous aurons rattrapé la moitié de notre retard. En conséquence nous prévoyons sur l'exercice une prise de commande égale à celle de l'exercice précédent à environnement constant. Nous devrions donc atteindre notre objectif annoncé de 45 M€. Nous continuons parallèlement à organiser notre croissance externe et étudions tout dossier d'acquisition susceptible de renforcer le périmètre commercial et technologique du Groupe

D'importantes modifications organisationnelles visant à réaliser des économies de structure ont été initiées sur ce premier semestre. Elles continueront de se poursuivre sur le reste de l'exercice. Elles donneront leurs pleines efficacités financières à partir du deuxième semestre. Les effectifs ont été largement restructurés, environ 30 salariés ont quitté le groupe depuis le 01/04/2009 et les équipes commerciales sont toujours en cours de renforcement.

Sans dégradation économique complémentaire, la combinaison de cette maîtrise des charges de structure et d'un chiffre d'affaires maintenu sur l'ensemble de l'exercice assurera un résultat positif significatif au deuxième semestre, venant ainsi réduire très sensiblement la perte du premier semestre, sans toutefois la compenser.

Malgré un contexte économique difficile, le Groupe est aujourd'hui positionné pour poursuivre une stratégie ambitieuse s'appuyant sur :

- Une nouvelle organisation capable de répondre aux objectifs du Groupe avec la nomination d'un Directeur Général Opérationnel de TR Services
- La sécurisation de la structure de la trésorerie, grâce à l'intervention d'OSEO et du nouveau pool bancaire du Groupe
- Un déploiement géographique national avec l'ouverture de nouvelles agences
- Un accompagnement de nos clients grands-comptes à l'international via la création de filiales à Shanghai (Chine) et à Beograd (Serbie)

Par ailleurs le Groupe a repris, via sa filiale Artelcom, l'activité de la société VobisCom selon le plan de cession ordonné par le Tribunal de Commerce de Meaux en date du 10 novembre 2009. Cette nouvelle opération permet au Groupe de renforcer ses compétences technologiques dans le conseil et l'intégration de solutions à valeur ajoutée.

1.4 Estimations et hypothèses affectant les actifs et les passifs

Pour préparer les informations financières, 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 (Note 1.16), les tests de dépréciation sur les écarts d'acquisition (Note 1.8), les impôts différés actifs (Note 1.17), les immobilisations comptabilisées à la juste valeur (Note 1.10), la reconnaissance des revenus dans le cadre de la méthode à l'avancement (Note 1.13) et les provisions sur stocks (Note 1.12).

1.5 Saisonnalité

Les activités du Groupe sont pour partie soumises à des effets de saisonnalités et il en résulte généralement un produit des activités consolidées du 1^{er} semestre inférieur à celui enregistré au second semestre, avec un encaissement du chiffre d'affaires portés 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
Assistance Technique Telecom et Informatique (ATTI)	15 F rue du Plouvier - 59175 Templemars	100%	Néant	Intégration globale
IPNET Telecom	57 Bd de la République – 78400 Chatou	Néant	100%	Intégration globale
Huacom Technologies	52 avenue Chanoine Cartellier – 69230 Saint Genis Laval,	Néant	100 %	Intégration globale
Datcom	40 Quai de Loire - 75019 Paris	20%	Néant	Mise en équivalence

2.2 Sociétés exclues du périmètre de consolidation

Les sociétés localisées en Chine et Serbie sont encours d'immatriculation et leur activité n'a pas significativement démarré au 30 septembre 2009.

Pour mémoire, au 30 septembre 2008, le Groupe présentait à son bilan quatre sociétés totalement dépréciées amorties comptabilisées en participations. Ces sociétés avaient été déconsolidées au 1^{er} avril 2001, le groupe en ayant définitivement perdu le contrôle lors du plan de cession totales des actifs de ces quatre sociétés.

Les actions, qui auraient pu être introduites à son encontre dans le cadre de la procédure collective de la société RCS étant prescrites depuis le 7 novembre 2004, le Groupe a estimé qu'il n'y avait plus lieu de présenter la valeur brute et la dépréciation de ces participations pour refléter au mieux le périmètre du groupe et de ses activités et la réalité du contrôle qu'il exerçait sur ses anciennes participations.

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

3.1 *Goodwill, immobilisations incorporelles et corporelles*

<i>Immobilisations incorporelles</i> K€	<i>Concessions, Brevets</i>	<i>Ecart d'acquisition</i>
Solde au 30/09/2008	43	8 764
Valeur brute	772	12 862
Cumul des amortissements	(729)	(3 798)
Cumul des pertes de valeur		(300)
Variation de périmètre		664
Investissements	7	
Cessions et mises hors services	(1)	
Amortissements	(20)	
Reprise amortissements (cessions)	1	
Solde au 31/03/2009	30	9 428
Valeur brute	783	9 728
Cumul des amortissements	(752)	
Cumul des pertes de valeur		(300)
Variation de périmètre		19
Investissements	6	
Cessions et mises hors services	(17)	
Amortissements	(34)	
Reprise amortissements (cessions)	17	
Reclassement	186	
Solde au 30/09/2009	188	9 446
Valeur brute	957	9 746
Cumul des amortissements	(768)	
Cumul des pertes de valeur		(300)

Au 30 septembre 2009, le Groupe n'a pas testé son goodwill compte tenu de la réorganisation effectuée initiée à compter du premier semestre et des bénéfices qui en sont attendus au cours du second semestre. En conséquence le Groupe procédera au test annuel lors de la clôture du 31 mars 2010

Immobilisations corporelles K€	Ensemble immobilier	Install. tech. matériels et outillages	Matériel de transport	Matériel de bureau et informatique, mobilier	Autres immob.	Immob. en cours	Total
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 réévaluations	351						351
Investissements	19	351		139		227	736
Variation de périmètre (1)					68		68
Cessions et mises hors service		(9)		(45)			(54)
Amortissements		(484)		(79)			(563)
Reprise d'amortissements		6		41			47
Reclassement et mises en service		129				(129)	
Augmentation résultant des réévaluations comptabilisées en capitaux propres	(338)						(338)
Solde au 31/03/2009	2 598	2 876	10	441	68	505	6 497
Valeur brute	3 320	7 068	100	1 445	232	505	12 672
Cumul des amortissements	(735)	(4 193)	(90)	(1 004)	(164)		(6 186)
Cumul des réévaluations	12						12
Investissements	3	112	3	56		73	248
Variation de périmètre (1)							
Cessions et mises hors service			(3)				(3)
Amortissements		(471)	0	(83)	(23)		(578)
Reprise d'amortissements							
Reclassement et mises en service		216		1		(403)	(186)
Augmentation / (Diminution) résultant des réévaluations comptabilisées en capitaux propres	(3)						(3)
Solde au 30/09/2009	2 597	2 733	10	415	44	175	5 974
Valeur brute	3 323	6 255	100	1 502	232	175	11 588
Cumul des amortissements	(735)	(3 523)	(90)	(1 088)	(187)		(5 622)
Cumul des réévaluations	8						8

(1) Les variations de périmètre au second semestre de l'exercice clos au 31 mars 2009 correspondent à l'acquisition du groupe ATTI

(2) Mise en services des immobilisations encours réparties entre les immobilisations corporelles et incorporelles

3.2 Stock

<i>Stock (K€)</i>	<i>Matières Premières</i>	<i>Marchandises</i>	<i>Total</i>
Solde au 30/09/2008	886	220	1 107
Valeur brute	1 119	309	1 428
Cumul des pertes de valeur	(232)	(89)	(321)
Variation brute	(51)	332	281
Variation de périmètre		145	145
Dépréciation	(29)	(13)	(42)
Solde au 31/03/2009	807	684	1 491
Valeur brute	1 068	786	1 854
Cumul des pertes de valeur	(261)	(102)	(364)
Variation brute	4	(113)	(109)
Reclassement		9	9
Dépréciation	28	(0)	28
Solde au 30/09/2009	839	580	1 419
Valeur brute	1 072	683	1 755
Cumul des pertes de valeur	(233)	(103)	(336)

3.3 Autres actifs non courants, titres mises en équivalence et impôts différés

<i>Autres actifs financiers et impôts différés actifs (K€)</i>	<i>Dépôts, prêts et autres créances</i>	<i>Titres en MEE</i>	<i>Autres partici- pations</i>	<i>Carry Back & créance d'IS</i>	<i>Impôts différés actifs</i>	<i>Total</i>
Solde au 30/09/2008	100			93	1 352	1 544
Valeur brute	100		5 335	93	1 352	6 879
Dépréciation			(5 335)			(5 335)
Variation brute	(30)	481		(93)	55	413
Variation juste valeur	(3)					(3)
Variation périmètre	24				13	37
Compensation des actifs et passifs d'impôts différés sur une même entité fiscale					(78)	(78)
Solde au 31/03/2009	91	481			1 342	1 913
Valeur brute	91	481			1 342	1 913
Dépréciation						
Variation brute	1		171		7	179
Compensation des actifs et passifs d'impôts différés sur une même entité fiscale					(27)	(27)
Solde au 30/09/2009	92	481	171		1 322	2 065
Valeur brute	92	481	171		1 322	2 065
Dépréciation						

Les titres mis en équivalence correspondent à la prise de participation dans la société DATCOM à hauteur de 20 % sur le dernier trimestre de l'exercice clos au 31 mars 2009. L'affectation définitive du prix d'acquisition sera finalisée dans les 12 mois qui suivent cette acquisition.

3.4 Actifs courants

<i>Actifs courants (K€)</i>	<i>Créances Clients</i>	<i>Autres créances</i>	<i>Créances d'IS</i>	<i>Trésorerie et équivalent de trésorerie</i>	<i>Total</i>
Solde au 30/09/2008	14 617	2 672	142	846	18 277
Valeur brute	15 031	2 672	142	846	18 691
Dépréciation	(414)				(414)
Variation brute	(2 336)	(703)	(54)	130	(2 963)
Variation juste valeur				(2)	(2)
Variation périmètre	1 483	304	8	514	2 309
Dépréciation	78	(56)			22
Solde au 31/03/2009	13 842	2 217	96	1 488	17 642
Valeur brute	14 248	2 273	96	1 488	18 104
Dépréciation	(406)	(56)			(461)
Variation brute	(171)	(56)	(63)	(389)	(679)
Dépréciation	(16)				(16)
Solde au 30/09/2009	13 655	2 161	32	1 099	16 948
Valeur brute	14 075	2 217	32	1 099	17 424
Dépréciation	(420)	(56)			(476)

3.4 (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 30/09/2008	190	68	551	681	146	965	41	31	2 673
Valeur brute	190	68	551	681	146	965	41	31	2 673
Dépréciation									
Variation brute	(183)	252	(481)	155	105	(503)	(18)	(29)	(702)
Variation de périmètre	73	34	9	105	19	62	2		304
Dépréciation					(56)				(56)
Solde au 31/03/2009	80	353	80	942	213	523	25	2	2 217
Valeur brute	80	353	80	942	213	523	25	2	2 217
Dépréciation									
Variation brute	(26)	(103)	(1)	(177)	(24)	230	7	38	(57)
Solde au 30/09/2009	54	251	78	765	189	753	33	39	2 161
Valeur brute	54	251	78	765	189	753	33	39	2 161
Dépréciation									

3.5 Capital social

<i>Capital social</i> K€	<i>Actions</i>	<i>Valeur nominale</i>	<i>Capital</i>
Solde Clôture (30/09/2008)	4 457 207	2 €	8 914
Solde Clôture (31/03/2009)	4 457 207	2 €	8 914
Solde Clôture (30/09/2009)	4 457 207	2 €	8 914

Les actions sont librement négociables.

L'assemblée générale ordinaire du 26 septembre 2008 a autorisé la société à opérer en bourse sur ses propres actions, jusqu'au 25 mars 2010.

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 445 721 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 806 609 actions au 30/09/09 et au 31/03/09.

Il n'y a pas eu de dividendes proposés ou décidés avant l'autorisation de publication des états financiers, non comptabilisés en tant que distribution aux porteurs de capitaux propres pendant la période ni de dividendes privilégiés cumulatifs non comptabilisés.

Actions propres

<i>Exercice clos le</i>	<i>Actions propres</i>	<i>Total actions</i>	<i>% actions propres</i>
30/09/2008	15 296	4 457 207	0,34%
31/03/2009	13 916	4 457 207	0,31%
30/09/2009	6 919	4 457 207	0,16%

Dividendes

Il n'y a pas eu de versement de dividendes au titre de l'exercice clos de 31 mars 2009 par la société mère.

Résultat par action

Sont présentées, ci-dessous, les informations sur les résultats et les actions ayant servi au calcul des résultats de base et dilués par action pour l'ensemble des activités.

Résultat par action pour l'ensemble des activités

	30/09/2009	31/03/2009
Résultat net attribuable aux porteurs de capitaux ordinaires de l'entité mère (en milliers d'euros)	(1 537)	(1 445)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires pour le résultat de base par action	4 457 207	4 457 207
Résultat de base par action en €	(0,34)	(0,32)

	30/09/2009	31/03/2009
Résultat net attribuable aux porteurs de capitaux ordinaires de l'entité mère(en milliers d'euros)	(1 537)	(1 445)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires ajusté pour le résultat dilué par action	4 457 207	4 457 207
Résultat net dilué par action en €	(0,34)	(0,32)

3.6 Provision au titre des pensions et retraites

Les paramètres permettant l'évaluation sont les suivants :

- L'âge de départ des salariés oscille entre 60 et 65 ans selon leur date de naissance.
- Le turnover utilisé (7,13%) provient des données propres au Groupe par observation des 3 derniers exercices.
- Le taux de progression salariale 1,86% est la moyenne des augmentations salariales sur cette période
- La table de « mortalité » utilisée est celle de 2002-2004, publiée par l'INSEE.
- Le taux d'actualisation a été fixé à 5,75%.

<i>Détermination des engagements nets</i>	30/09/2009
Solde au 31/03/2009	927
Dotation	12
Prestations payées	(3)
Solde au 30/09/2009	935

3.7 Autres provisions

<i>Autres provisions en K€</i>	<i>Provision litige (non courant)</i>	<i>Provision litige (courant)</i>	<i>Total</i>
Solde au 30/09/2008			
Variation de périmètre	35	18	53
Reclassement		39	39
Solde au 31/03/2009	35	58	93
Variation aux provisions	(6)	(17)	(23)
Solde au 30/09/2009	29	41	70

3.8 Passifs financiers

<i>Dettes non courantes en K€</i>	<i>Dépôts de garantie</i>	<i>Emprunts</i>	<i>Instruments financiers</i>	<i>Total</i>
Solde au 30/09/2008	350	111	12	473
Variation brute	(1)	450		449
Variation de périmètre		55		55
Reclassement		(27)		(27)
Solde au 31/03/2009	349	589	12	950
Variation brute	(0)	1 464		1 464
Reclassement		(83)		(83)
Solde au 30/09/2009	349	1 970	12	2 331

<i>Dettes courantes en K€</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 30/09/2008	5 880	6 076	234	6 151	3 983	22 324
Variation brute	(845)	84	(48)	(755)	912	(652)
Variation de périmètre	730	975	27	58	162	1 952
Reclassement				25		25
Solde au 31/03/2009	5 765	7 135	213	5 479	5 057	23 649
Variation brute	637	(736)	1 575	(262)	(1 978)	(764)
Reclassement	9		0	83		92
Solde au 30/09/2009	6 411	6 399	1 788	5 300	3 079	22 976

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.

3.9 Impôts

<i>Actifs et passifs d'impôts différés (K€)</i>	<i>30/09/2009</i>	<i>31/03/2009</i>	<i>30/09/2008</i>
Impôts différés actifs			
Différences temporaires	31	34	26
Provision pour avantages aux personnels	312	309	366
Pertes reportables sur les bénéfices fiscaux futurs	1 263	1 263	1 305
Autres	5	4	
Compensation des actifs et passifs d'impôts différés sur une même entité fiscale	(289)	(267)	(344)
Total impôts différés actifs	1 322	1 342	1 352
Impôts différés passifs			
Différences temporaires	8	2	2
Réévaluation des immeubles	200	183	277
Contrats de location financements	81	82	65
Compensation des actifs et passifs d'impôts différés sur une même entité fiscale	(289)	(267)	(344)
Total impôts différés passifs			
Position nette d'impôts différés	1 322	1 342	1 352
(Charges) / Produits	(22)	(214)	(91)

<i>Impôts sur les bénéfices en K€</i>	<i>30/09/2009</i>	<i>31/03/2009</i>	<i>30/09/2008</i>
Impôts sur les sociétés	32	9	55
Carry back et autres actifs financiers		87	180
Total créance d'impôts sur les bénéfices	32	96	235
Impôts sur les sociétés	35	35	30
Total dettes d'impôts sur les bénéfices	35	35	30
(Charges) / Produits	(85)	(57)	52

<i>Preuve d'impôt en K€</i>	<i>30/09/2009</i>	<i>31/03/2009</i>	<i>30/09/2008</i>
Résultat Comptable avant Impôt	(1 430)	(1 174)	(541)
Taux théorique de Taxation	33,33%	33,33%	33,33%
Charge d'impôt théorique	477	391	180
Différences permanentes	(15)	(44)	(5)
Activation de déficits antérieurement non constatés			119
Non-Activation du Déficit de la Période	(568)	(518)	
Crédit d'impôts pour apprentissage			12
Carry back	0	(100)	93
(Charge) ou produit réel d'impôt	(107)	(271)	(39)

Le montant des déficits reportables non activés au 31 mars 2009 s'élevaient à 2 832 K€. Au 30 septembre 2009, les déficits non activés s'élèvent à 4 516 K€; par prudence, le déficit fiscal de l'exercice n'a pas fait l'objet d'une activation complémentaire d'impôt.

3.10 Information sectorielle (IFRS 8)

▪ Secteur d'activité

Le groupe TR Services considère n'être actif que dans un seul secteur. En effet, suite au plan de cession totale des actifs du secteur réseaux intervenu en novembre 2001, le Groupe Télécom Réseaux Services exerce désormais son activité dans le seul secteur Téléphonie et Poste de travail. Le Groupe considère qu'il s'agit là d'un secteur d'activité unique du fait de la migration imminente des réseaux téléphoniques traditionnels vers des réseaux sous protocole Internet et de la convergence de la téléphonie et des réseaux de données. L'entrée du Groupe ATTI ne modifie pas cette opinion, en effet il intervient dans le même secteur des réseaux de communications.

Chez la filiale IVM, dont le chiffre d'affaires représente moins de 10% de celui du Groupe, la nature des activités principales (réseaux et micro-informatique), du fait de la convergence des technologies (voix/données - téléphonie sur IP), se rapproche très rapidement de celle de la maison mère, d'autant plus qu'elle a même une modeste activité en télécommunications depuis 2006.

Il ressort de cette analyse qu'actuellement le Groupe Telecom Réseaux Services dispose d'un seul secteur d'activité et une zone géographique unique.

3.11 Détail des achats consommés

<i>Achats consommés (K€)</i>	<i>30/09/2009</i>	<i>31/03/2009</i>	<i>30/09/2008</i>
Achats Marchandises	(2 307)	(4 667)	(2 181)
Dépréciation stocks de marchandises	0	(14)	
Variation de stock de marchandises	(113)	368	36
Achats de matières premières	(3 385)	(5 766)	(3 026)
Production immobilisée & Transfert charges.	0	754	300
Dépréciation stocks de matières premières	(1)	(38)	(10)
Variation de stocks de matières premières	4	13	64
Rabais, Remises, Ristournes	39	109	15
Total	(5 763)	(9 241)	(4 802)

3.12 Détail des autres achats et charges externes

<i>Autres achats et charges externes (K€)</i>	<i>30/09/2009</i>	<i>31/03/2009</i>	<i>30/09/2008</i>
Sous-traitance	(1 402)	(3 066)	(1 500)
Locations charges locatives	(681)	(997)	(503)
Personnel extérieur	(274)	(812)	(609)
Rémunération d'intermédiaires , honoraires	(301)	(687)	(431)
Redevances de maintenance matériel de réseau	(9)	(22)	(11)
Achats non stockés de fournitures	(358)	(611)	(317)
Entretien et réparations	(262)	(417)	(211)
Assurances	(197)	(390)	(213)
Documentation	(10)	(26)	(14)
Publicité	(64)	(258)	(131)
Transport de biens	(41)	(98)	(53)
Voyages,déplacements, missions	(734)	(1 255)	(661)
Frais postaux et téléphoniques	(207)	(326)	(160)
Services bancaires	(55)	(73)	(37)
Côtisations et frais de recrutement	(15)	(40)	(30)
Autres services extérieurs	(10)	(40)	(11)
Production immobilisée			1
Transferts de charges			27
Total	(4 621)	(9 118)	(4 864)

3.13 Charges de personnel

<i>Charges de personnel (K€)</i>	<i>30/09/2009</i>	<i>31/03/2009</i>	<i>30/09/2008</i>
Salaires et traitements	(7 133)	(13 525)	(6 566)
Charges sociales	(3 304)	(5 952)	(2 825)
Participation des salariés			
Autres charges de personnel	(8)		
Dotation/Reprise Provision IDR	(8)	185	(24)
- Production immobilisée & transfert de charges			55
Total	(10 453)	(19 292)	(9 360)

3.14 Autres produits et charges

<i>Autres et produits et charges (K€)</i>	<i>30/09/2009</i>	<i>31/03/2009</i>	<i>30/09/2008</i>
Autres produits et charges	(37)	(3)	(23)
Subventions d'exploitation	16	74	29
Production immobilisée & transfert de charges			6
Total	(21)	71	12

3.15 Autres produits et charges opérationnels

<i>Autres et produits et charges opérationnels (K€)</i>	<i>30/09/2009</i>	<i>31/03/2009</i>	<i>30/09/2008</i>
Pertes de valeurs sur des actifs	0	(57)	
Plus ou moins values des actifs cédés	0	(1)	(17)
Charges de restructuration	(105)		
Autres produits et charges	(6)	(38)	2
Total	(111)	(96)	(15)

3.16 Coût de l'endettement financier net

<i>Coût de l'endettement financier net (K€)</i>	<i>30/09/2009</i>	<i>31/03/2009</i>	<i>30/09/2008</i>
Charges d'intérêts	(103)	(299)	(173)
Coût de l'endettement financier brut	(103)	(299)	(173)
Autres charges financières sur équiv. de trésorerie	(21)	(44)	(22)
Produit de cession & aut. prod/ équiv. de trésorerie	0	(6)	0
Charges et produits de trésorerie et équivalent de trésorerie	(21)	(50)	(22)
Total	(124)	(349)	(195)

4 - NOTES DIVERSES

4.1 Effectif des sociétés consolidées

<i>Répartition du Personnel</i>	<i>Effectif au 30/09/2009</i>	<i>Effectif au 31/03/2009</i>	<i>Effectif au 30/09/2008</i>
Commerciaux	45	43	50
Administratifs	85	75	74
Ingénieurs et Techniciens	312	270	272
Total	442	388	396

<i>Répartition du Personnel</i>	<i>Effectif au 30/09/2009</i>	<i>Effectif au 31/03/2009</i>	<i>Effectif au 30/09/2008</i>
Cadres et Assimilés	123	106	98
Non Cadres	319	282	298
Total	442	388	396

4.2 Analyse des risquesa- *Risques liés aux fournisseurs de technologies*

Le Groupe travaille avec un nombre restreint de fournisseurs. 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.

La richesse de la clientèle du groupe et sa compétence reconnue font qu'il est courtisé par l'ensemble des constructeurs de son domaine de compétence. 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. Il doit, par conséquent, assurer sa capacité à maintenir la qualité de son portefeuille de technologies et de la même façon s'adapter aux évolutions technologiques choisies par ses fournisseurs. Le Groupe a démontré par le passé sa capacité à s'ouvrir aux nouvelles technologies à potentiel. Les compétences techniques internes du Groupe lui fait associer ses équipes à celles de ses partenaires constructeurs. C'est en toute connaissance de cause qu'il peut choisir, pour ses clients, les meilleurs produits du marché.

b- *Risque de taux*

Le risque de taux est principalement couvert au sein du Groupe par la pratique de SWAP et de CAP, tels que décrits dans les notes 1.15 et 4.6 de l'annexe à des comptes consolidés au 31 mars 2009.

c- *Risque de liquidité*

Les emprunts et dettes financières sont principalement supportés par la société mère TR Services. Ces emprunts et découverts bancaires sont décrits en note 3.7.

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.

Le contexte particulier de l'année 2009 a toutefois rendu le Groupe particulièrement attentif à la qualité de ses contreparties bancaires. Une diversification prudente a ainsi été engagée concernant les dépositaires des équivalents de trésorerie dans lesquels la trésorerie excédentaire est investie.

e- *Risque de change*

L'essentiel de la facturation s'effectuant en euro, le risque de change est relativement faible.

f- *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.

4.3 *Instruments financiers*

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

En K€	30/09/2009		31/03/2009	
	Valeur au bilan	Juste valeur	Valeur au bilan	Juste valeur
Non courant				
Prêts et créances	263	263	91	91
Courant				
Créances Clients	13 655	13 655	13 842	13 842
Autres créances	2 161	2 161	2 217	2 217
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 099	1 099	1 488	1 488
Actifs financiers	17 178	17 178	17 638	17 638
Non courant				
Emprunts et dettes financières long terme	1 970	1 970	589	589
Autres passifs financiers non courant	360	360	360	360
Courant				
Emprunts et dettes financières court terme	5 300	5 300	5 479	5 479
Dettes fournisseurs	6 411	6 411	5 764	5 764
Autres passifs courants (hors comptes de régularisation)	8 187	8 187	7 349	7 349
Passifs financiers	22 228	22 228	19 541	19 541

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 *Evénements postérieurs à la clôture*

Pas d'évènement survenu postérieurement à la clôture.

4.5 *Engagements hors bilan*

A l'exception de ce qui suit, la Société n'a pas connaissance d'autres engagements hors bilan au 30 septembre 2009.

<i>Engagements donnés (K€)</i>	<i>30/09/2009</i>	<i>31/03/2009</i>	<i>30/09/2008</i>
Cautions de contre-garantie sur marchés avec clients	162	150	109
Nantissement hypothèques et suretés réelles	346	382	0
Loyers restant à courir sur locations simples	1 467	1 117	1 026
Total	1 976	1 649	1 136

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

4.6 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 5 288 K€ de créances clients au 30 septembre 2009 contre 4 826 K€ de créances clients au 31 mars 2009.

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.

a- Immobilisations incorporelles

Il n'existe pas d'immobilisations incorporelles dont la propriété est soumise à restriction ou données en nantissement de dettes.

Par ailleurs, il n'existe pas d'engagements contractuels destinés à l'acquisition d'immobilisations incorporelles.

b- Immobilisations corporelles

Il n'existe pas d'immobilisations corporelles données en nantissement de dettes. Par ailleurs, il n'existe pas d'engagements contractuels destinés à l'acquisition d'immobilisations corporelles. Enfin, il n'existe pas d'indemnités reçues de tiers relatives à des immobilisations corporelles dépréciées, perdues ou abandonnées incluses dans le compte de résultat.

c- Stocks

Il n'existe pas de stocks donnés en nantissement de passifs.



TELECOM RESEAUX SERVICES

**RAPPORT D'ACTIVITE DU GROUPE
SUR LE 1^{er} SEMESTRE
DE L'EXERCICE 2009/2010**

RAPPORT D'ACTIVITE DU GROUPE SUR LE 1^{er} SEMESTRE DE L'EXERCICE 2009/2010

1. Activité du Groupe en chiffres

Le chiffre d'affaires du groupe Télécom Réseaux Services s'est établi à 20,81 M€ sur le premier semestre de l'exercice 2008/2009, en hausse de 5,8% par rapport à la même période de 2008/2009.

Ce chiffre d'affaires intègre pour la première fois la contribution de la Société ATTI, suite à l'acquisition de cette dernière au 31 mars 2009. (Voir nota).

Le résultat opérationnel courant, normes IFRS, est négatif de 1,23M€ (contre un résultat négatif de 368 K€ sur le premier semestre de l'exercice 2008/2009), et un résultat net négatif de 1,54 M€ (contre un résultat négatif de 580 K€ en 2008/2009).

En M€	Semestre 1 2009-2010	Semestre 1 2008-2009	Année 2008-2009
Chiffre d'affaires	20,81	19,68	38,90
Résultat Opérationnel Courant	(1,23)	(0,37)	(0,77)
Résultat Opérationnel	(1,35)	(0,38)	(0,87)
Résultat Net	(1,54)	(0,58)	(1,45)

L'annexe aux comptes consolidés de l'exercice 2008/2009 comportait une estimation pro forma du chiffre d'affaires annuel d'ATTI de 5,09 M€, soit 1,27 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, sera disponible sur le site Web de la Société.

2. Activité commerciale

Au 30/09/2009 le Groupe affiche un CA en hausse. Cependant l'environnement économique général de notre premier semestre a été très difficile, le Groupe suivant les grandes tendances sectorielles, notre activité commerciale organique a été en fort recul. La variation enregistrée s'explique exclusivement par notre croissance externe organisée autour de l'acquisition de la Société ATTI au 31/03/2009 ; hors la contribution de ATTI le CA à périmètre constant s'est dégradé de 7%. Par rapport au premier semestre de l'exercice précédent, nous avons enregistré une réduction conséquente de nos prises de commandes. Signalons toutefois que cette tendance s'est inversée à partir du mois d'octobre et qu'au 31/12/2009 nous aurons rattrapé la moitié de notre retard.

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 13 714K € au 30/09/2009 contre 14 127 K€ au 30/09/2008. Le résultat courant est négatif de 735 K€, contre 654 K€ au premier semestre de l'année fiscale précédente.

3.2. IVM

La Société IVM, quant à elle, a vu son chiffre d'affaires s'établir à 1 371K€ au 30/09/2009, contre 1 421 K€ au 30/09/2008, avec un résultat courant négatif de 11 K€ contre un résultat courant de 5K€ au premier semestre de l'année fiscale précédente.

3.3. Artelcom

La Société Artelcom a réalisé un chiffre d'affaires de 2 027K€ au 30/09/2009 contre 3 332K € au 30/09/2008 avec un résultat courant négatif de 774 K€ contre un résultat positif de 141K€. Sur cette période Artelcom a subi une dégradation conjoncturelle de son chiffre d'affaires aggravée par la mise sous « chapter 11 » du constructeur NORTEL. La reprise de celui-ci par AVAYA a relancé son activité commerciale depuis le début du deuxième semestre. Parallèlement, 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. La prévision de prise de commandes nous permet d'anticiper un résultat positif sur le deuxième semestre.

3.4. Artelcom Grand Sud

La Société Artelcom Grand Sud a réalisé un chiffre d'affaires de 1 174 K€ au 30/09/2009 contre 1 068 K€ au 30/09/2008 avec un résultat courant de 274 K€ contre 151 K€.

3.5. Huacom

La Société Huacom a réalisé un chiffre d'affaires non significatif avec un résultat courant négatif de 134 K€.

3.6. ATTI

La Société ATTI a réalisé un chiffre d'affaires de 2 563 K€ au 30/09/2009 avec un résultat courant négatif de 31 K€.

4. Tendances et Perspectives

4.1. Activité

Au mois d'octobre nous avons enregistré une prise de commandes en augmentation de 50% par rapport au mois d'octobre 2008, cette tendance s'est poursuivie en novembre et au 31/12/2009 nous aurons rattrapé la moitié de notre retard. En conséquence nous prévoyons sur l'exercice une prise de commande égale à celle de l'exercice précédent à environnement constant. Nous devrions donc atteindre notre objectif annoncé de 45 M€. Nous continuons parallèlement à organiser notre croissance externe et étudions tout dossier d'acquisition susceptible de renforcer le périmètre commercial et technologique du Groupe.

4.2. Organisation et mesures d'économie

D'importantes modifications organisationnelles visant à réaliser des économies de structure ont été initiées sur ce premier semestre. Elles continueront de se poursuivre sur le reste de l'exercice. Elles donneront leurs pleines efficacités financières à partir du deuxième semestre.

Les effectifs ont été largement restructurés, environ 30 salariés ont quitté le groupe depuis le 01/04/2009 et les équipes commerciales sont toujours en cours de renforcement.

Sans dégradation économique complémentaire, la combinaison de cette maîtrise des charges de structure et d'un chiffre d'affaires maintenu sur l'ensemble de l'exercice assurera un résultat positif significatif au deuxième semestre, venant ainsi réduire très sensiblement la perte du premier semestre, sans toutefois la compenser.

4.3. Vecteur de Croissance

Malgré un contexte économique difficile, le Groupe est aujourd'hui positionné pour poursuivre une stratégie ambitieuse s'appuyant sur :

- Une nouvelle organisation capable de répondre aux objectifs du Groupe avec la nomination d'un Directeur Général Opérationnel de TR Services
- La sécurisation de la structure de la trésorerie, grâce à l'intervention d'OSEO et du nouveau pool bancaire du Groupe
- Un déploiement géographique national avec l'ouverture de nouvelles agences
- Un accompagnement de nos clients grands-comptes à l'international via la création de filiales à Shanghai (Chine) et à Beograd (Serbie). Signalons que ces filiales devraient atteindre à très court terme leurs autonomies financières : dès le début de l'année 2010 pour la Serbie et avril 2010 pour la Chine.

Par ailleurs le Groupe a repris, via sa filiale Artelcom, l'activité de la société VobisCom selon le plan de cession ordonné par le Tribunal de Commerce de Meaux en date du 10 novembre 2009. Cette nouvelle opération permet au Groupe de renforcer ses compétences technologiques dans le conseil et l'intégration de solutions à valeur ajoutée. Le Groupe est maintenant le seul intégrateur possédant la double compétence technologique : Avaya et Nortel

En conséquence, TR Services maintient son objectif financier : un chiffre d'affaires supérieur à 45 M€ et un retour à la rentabilité pour le deuxième semestre de l'exercice en cours.

Fait à Marne la Vallée, le 17 décembre 2009



Robert MARTIN
Président du Conseil d'Administration

**ATTESTATION DU RESPONSABLE
DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

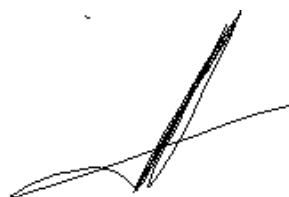
Article 222-4 du règlement général
de l'Autorité des Marchés Financiers

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

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

Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes résumés 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 22 décembre 2009



Robert MARTIN
Président du Conseil d'Administration