



**CUSTOM**  
**SOLUTIONS**  
○○○○○  
TOUJOURS UNE SOLUTION D'AVANCE

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 31 MARS 2010**



## SOMMAIRE

<b>BILAN</b> .....	<b>p.3</b>
Actif.....	p.3
Passif.....	p.3
<b>COMPTE DE RESULTAT</b> .....	<b>p.4</b>
<b>TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE</b> .....	<b>p.4</b>
<b>COMMENTAIRES SUR LES COMPTES SEMESTRIELS</b> .....	<b>p.5</b>
Chiffre d'affaires.....	p.5
Résultats.....	p.5
Bilan.....	p.6
<b>PERSPECTIVES</b> .....	<b>p.6</b>



## BILAN

### Actif

Actif Combiné Pro forma	31.03.2010			31.03.2009
K€	Brut	Dépréciations	Net	Net
		6 mois		6 mois
<b>ACTIF</b>				
<b>Actif Immobilisé</b>				
Immobilisations incorporelles	6 383	199	6 185	6 563
Immobilisations corporelles	1 065	576	489	597
Immobilisations financières	175	0	175	358
<b>TOTAL ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>7 623</b>	<b>775</b>	<b>6 849</b>	<b>7 519</b>
<b>Actif Circulant</b>				
Stocks et en-cours	85	29	56	54
Clients et comptes rattachés	12 454	80	12 374	10 668
Autres créances et comptes de régularisation	277	0	277	198
Valeurs mobilières de placement	3 586	10	3 576	9 312
Disponibilités	6 874	0	6 874	363
<b>TOTAL ACTIF CIRCULANT</b>	<b>23 276</b>	<b>119</b>	<b>23 158</b>	<b>20 595</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>30 899</b>	<b>893</b>	<b>30 006</b>	<b>28 114</b>

### Passif

Passif Combiné Pro forma	31.03.2010	31.03.2009
K€	6 mois	6 mois
<b>PASSIF</b>		
<b>Capitaux Propres</b>		
Capital social	3 601	3 674
Réserves	367	367
Report à nouveau	2 565	2 207
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>891</b>	<b>1 331</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>7 423</b>	<b>7 579</b>
<b>Provisions</b>		
Provisions pour risques et charges	134	30
<b>TOTAL PROVISIONS</b>	<b>134</b>	<b>30</b>
<b>Dettes</b>		
Emprunts et dettes financières	475	1 824
Fournisseurs et comptes rattachés	3 323	4 233
Autres dettes et comptes de régularisation	18 652	14 447
<b>TOTAL DETTES</b>	<b>22 449</b>	<b>20 505</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>30 006</b>	<b>28 114</b>



## COMPTE DE RESULTAT

Compte de Résultat Combiné Pro forma K€	31.03.2010 6 mois	31.03.2009 6 mois
Chiffre d'Affaires	7 519	8 299
Autres Produits d'Exploitation	599	890
<b>Produits d'Exploitation</b>	<b>8 117</b>	<b>9 189</b>
Achats de matières premières et autres approvisionnements	853	1 468
Achats et charges externes	2 293	1 896
Charges de personnel	2 181	2 162
Autres charges d'exploitation	1 308	1 271
Impôts et taxes	186	199
Dotations aux amortissements et provisions	148	341
<b>Charges d'Exploitation</b>	<b>6 969</b>	<b>7 337</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>1 148</b>	<b>1 852</b>
<i>marge d'exploitation</i>	<i>15%</i>	<i>22%</i>
Résultat Financier	169	237
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</b>	<b>1 317</b>	<b>2 090</b>
Résultat Exceptionnel	23	26
Participation	94	160
Impôt sur les bénéfices	355	625
<b>RESULTAT NET</b>	<b>891</b>	<b>1 331</b>
<i>marge nette</i>	<i>12%</i>	<i>16%</i>

## TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

Tableau de Flux de Trésorerie Combiné Pro forma K€	31.03.2010 6 mois	31.03.2009 6 mois
Marge Brute d'Autofinancement	1 044	1 671
Variation de BFR	2 117	(990)
<b>Flux nets d'exploitation</b>	<b>3 161</b>	<b>681</b>
<b>Flux nets liés aux opérations d'investissement</b>	<b>(123)</b>	<b>(249)</b>
<b>Flux nets liés aux opérations de financement</b>	<b>(1 734)</b>	<b>(2 397)</b>
<b>Variation de trésorerie nette</b>	<b>1 304</b>	<b>(1 966)</b>



# COMMENTAIRES SUR LES COMPTES SEMESTRIELS

## Chiffre d'affaires

Chiffre d'affaires S1 2010 légèrement supérieur à l'objectif

<i>En millions d'euros</i>	S1 2009	S2 2009	<b>S1 2010</b>
<b>Promotion</b>	4,5	2,7	<b>3,6</b>
<i>% du CA total</i>	55%	46%	47%
<b>Logistique</b>	2,6	2,5	<b>3,3</b>
<i>% du CA total</i>	31%	42%	44%
<b>Autres</b>	1,2	0,7	<b>0,6</b>
<i>% du CA total</i>	15%	12%	9%
<b>Chiffre d'affaires total</b>	8,3	5,9	<b>7,5</b>

Le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre (période du 1<sup>er</sup> octobre 2009 au 31 mars 2010) s'établit à 7,5 M€, légèrement supérieur à l'estimation de la Société de 7,3 M€. Le repli de 9% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent résulte principalement d'un effet de base défavorable. En effet, lors du premier semestre 2009, l'activité Promotion n'avait pas encore été impactée par les effets de la crise et avait bénéficié d'une opération très contributive.

En revanche, la reprise de l'activité est très nette si on la compare au 2<sup>nd</sup> semestre de l'exercice 2009, aussi bien en Promotion (+33%) qu'en Logistique (+32%).

Malgré le contexte économique défavorable, l'activité de CUSTOM SOLUTIONS est restée dynamique sur la période :

- Forte croissance des devis signés sur la période à +32%, dont +20% pour l'activité Promotion. Les annonceurs se sont principalement portés sur les opérations de Promotion d'Offre de Remboursement et de Primes.
- Progression toujours soutenue de l'activité Logistique à +28%, conformément à la stratégie déployée par la Société.
- Débuts prometteurs de l'activité CRM : même si le chiffre d'affaires est peu significatif, cette activité remporte un franc succès auprès des clients.
- Nombre de nouveaux clients : 32.
- Nouveaux contrats récurrents en Logistique avec Altavia et Futur Telecom.

## Résultats S1 2010

Le résultat d'exploitation du 1<sup>er</sup> semestre 2010 s'établit à 1,1 M€, en repli de 38% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009 qui avait été particulièrement élevé en raison d'opérations promotionnelles non récurrentes à forte marge mises en place avant l'arrivée de la crise économique. La marge d'exploitation du 1<sup>er</sup> semestre 2010 demeure solide et ressort à 15,3%, notamment grâce à une bonne maîtrise des charges et malgré un niveau de recrutement soutenu. En effet, les charges d'exploitation dans leur ensemble sont en recul de 5% sur le semestre, avec des évolutions très contrastées : les achats de matières premières baissent de 42%, alors que la masse salariale reste stable et les charges externes progressent de 21%, notamment du fait de la forte augmentation de l'activité logistique. De plus, durant le semestre, CUSTOM SOLUTIONS a initié le recrutement d'une dizaine de personnes, afin de préparer l'accélération de sa croissance.



Le résultat financier est stable et ressort à 0,2 M€ du fait du placement de la trésorerie issue des avances payées par les clients.

Ainsi, le résultat net du 1<sup>er</sup> semestre 2010 s'établit à 0,9 M€, contre 1,3 M€ pour la même période de l'exercice précédent, soit une marge nette de 11,8%.

### Structure financière

Au 31 mars 2010, i.e. avant l'augmentation de capital issue de l'introduction en bourse, les capitaux propres s'élèvent à 7,4 M€ et le bilan de CUSTOM SOLUTIONS n'intègre aucune dette financière.

La variation de BFR sur le premier semestre 2010 est positive de +2,1 M€ (génération de cash), contre une variation négative de -0,9 M€ (consommation de cash) au 1<sup>er</sup> semestre 2009. Cette évolution favorable résulte de l'accroissement du nombre d'opérations de Promotion à remboursement différé (ODR) et donc des appels de fonds en cours à la clôture du semestre. Ainsi, et conformément à son modèle structurellement générateur de cash, les flux de trésorerie d'exploitation s'établissent à 3,2 M€, à comparer à 0,7 M€ au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent.

La trésorerie (disponibilités et valeurs mobilières de placement) au 31 mars 2010 est de 10,4 M€, y compris une trésorerie nette d'activité (hors appels de fonds) de 2,0 M€.

Avec des fonds propres renforcés après son introduction en bourse, CUSTOM SOLUTIONS dispose d'une structure financière saine et de moyens financiers solides pour accélérer son développement et réaliser des acquisitions ciblées.

## PERSPECTIVES

La croissance soutenue de l'activité Logistique, associée au dynamisme des Opérations promotionnelles devraient permettre à CUSTOM SOLUTIONS de réaliser ses objectifs annuels : un chiffre d'affaires de 14,8 M€ et un résultat d'exploitation de 2,5 M€. L'exercice sera également marqué par une politique de recrutement intensive, aussi bien pour renforcer les structures administratives que pour développer la force de vente afin de préparer l'accélération de la croissance pour l'exercice 2010.

