

États financiers CONSOLIDÉS



2008



CONSEIL D'ADMINISTRATION D'ECS SA

| | |
|--|-----------------------------|
| Jacques SORREL | Président-directeur général |
| Henri BONNET | Administrateur |
| SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SA <i>représentée par Christian POIRIER</i> | Administrateur |
| SG FINANCIAL SERVICES HOLDING <i>représentée par Mathieu VACARIE</i> | Administrateur |
| SOGÉPARTS <i>représentée par Stéphane DEMON</i> | Administrateur |
| Bruno BASSAC | Administrateur |

LETTRE **DU PRÉSIDENT**

En 2008, le Groupe ECS a démontré sa capacité de résistance face à un environnement économique difficile. Ainsi, le résultat brut d'exploitation affiche une croissance de +12.4% grâce à une activité soutenue et à la maîtrise des charges.

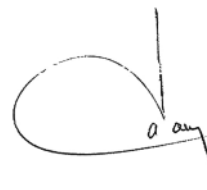
Au cours de cet exercice, le Groupe a de nouveau renforcé son offre globale associant services locatifs et services aux infrastructures. Cette stratégie s'est traduite notamment par :

- l'acquisition du Centre de Services européen iSeries d'EDS, en France.
- la croissance du chiffre d'affaires des activités services de +15%, ces activités représentant plus de 35% de la marge globale.

Enfin, le développement des activités du Groupe à l'international s'est poursuivi, avec une progression du chiffre d'affaires, hors de France, de +10.1%.

2009 sera marquée par un contexte difficile mais le Groupe ECS dispose de tous les moyens et les compétences pour réussir.

Nous restons confiants et déterminés.



Yves CAPARROS
Président Directeur Général

RAPPORT DE GESTION

DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

SUR LE GROUPE ECS

ACTIVITÉ ET RÉSULTATS

L'année 2008 a été marquée par la mise en conformité de l'organisation juridique du Groupe avec ses axes de développement. Ainsi, la stratégie du Groupe, basée sur la promotion d'une offre mixte location – services s'est vue renforcée par :

- la fusion des entités françaises du Groupe au 1^{er} janvier 2008, permettant de regrouper sous une entité unique les activités de services et de location ;
- la fusion des entités italiennes, en novembre 2008, avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2008 ;
- l'acquisition, au 1^{er} novembre 2008, du Centre de Services Européen iSeries et AS/400 d'EDS, permettant au Groupe d'élargir son offre, et de répondre ainsi aux besoins d'infogérance de ses clients.

Parallèlement, sur l'exercice 2008, le Groupe a lancé une offre destinée aux petites entreprises (TPE) au sein de structures juridiques indépendantes en France et en Italie, sous le nom de Wanlease.

Sur l'activité locative, la production commerciale du Groupe ressort à 940 millions d'euros à fin 2008, globalement stable par rapport à l'exercice 2007. Elle se répartit entre 377 millions d'euros pour les activités en France et 563 millions d'euros pour les filiales à l'étranger. La production commerciale à l'international représente 60 % de la production de l'ensemble, sans changement par rapport à l'année précédente.

Les activités de service du Groupe ont connu, en 2008, une progression significative de 13,2 %. Cette évolution rend compte, d'une part de la réorganisation de la ligne Métier opérée en 2007, et d'autre part de la poursuite du développement des

services à l'étranger. On assiste notamment à des croissances fortes en France (+ 14,2 %) et en Italie (+ 32,4 %).

Le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 1 876,1 millions d'euros en 2008, en retrait de 52,6 millions d'euros (- 2,7 %) sur celui de 2007. Cette diminution provient de l'activité location, à la fois en France (- 26 millions d'euros) et à l'étranger (- 49 millions d'euros), malgré la progression du chiffre d'affaires de l'activité services de 22 millions d'euros (+ 36,4 %), tiré par une croissance soutenue de l'activité.

Le résultat brut d'exploitation économique (avant provisions et résultat financier) s'élève à 30,8 millions d'euros en 2008, en hausse de 12,4 % (27,4 millions d'euros en 2007). Cette progression résulte, d'une part de l'augmentation significative des taux de marge sur l'activité location (20,1 %) et de la bonne tenue des taux sur l'activité services (69,7 %) ; et d'autre part de la maîtrise des frais généraux (+ 1,5 %, hors impact des activités Wanlease).

Le résultat consolidé de l'exercice 2008, avant impôts et amortissement des écarts d'acquisition, s'établit à 27,4 millions d'euros, en hausse de 14,6 % (23,9 millions d'euros en 2007). Le résultat net consolidé de l'exercice, y compris intérêts minoritaires, s'élève à 17,6 millions d'euros, et progresse de 53,1 % (11,5 millions d'euros en 2007) par rapport à l'exercice précédent.

Le montant total des engagements à terme actualisé, au titre des valeurs résiduelles financières sur matériels,

s'élève à 58 millions d'euros à fin 2008, par rapport à 52 millions d'euros à fin 2007. Rapporté au niveau des encours (1 687 millions d'euros à fin 2008), la proportion de valeurs résiduelles financières actualisées ressort à 3,4 % à fin 2008, contre 3,1 % à fin 2007.

Sur un marché où la compétition reste forte, la prise de valeur résiduelle reste modérée et encadrée sur l'ensemble du Groupe.

ACTIVITÉ LOCATION

En 2008, le marché IT a été marqué par une croissance soutenue (+ 6 % pour l'Union européenne), tant en termes de matériels que de logiciels et de services. Cette croissance est cependant localisée principalement en Europe de l'Est et en Europe centrale (+ 13 %), le marché de l'Europe de l'Ouest progressant plus faiblement (+ 4 %). Dans ce contexte, la production commerciale du Groupe, en légère baisse (- 1,7 %) — hors contribution des activités Wanlease — s'est traduite par une hausse du nombre de contrats (+ 15 %), mais une diminution du montant moyen d'investissement.

Dans plus de 90 % des cas, la production du Groupe a été réalisée sur du matériel micro-informatique, la part des autres technologies restant stable.

L'activité réalisée avec les nouveaux clients représente 19 % de la production globale, et rend compte du dynamisme des équipes commerciales.

Notre offre globale « services locatifs IT », couplée au contexte économique de 2008, a permis une évolution favorable du taux de marge location sur

l'exercice (20,1 % en 2008 *versus* 12,2 % en 2007). En 2008, la marge brute économique de l'activité de location s'établit à 117 millions d'euros, en croissance de 3 % (114 millions d'euros en 2007).

La production commerciale en France — hors activité TPE — enregistre une augmentation de 1,1 %, à 372 millions d'euros, contre 368 millions d'euros en 2007. Cela se traduit par une part croissante des parcs de matériels bureautiques (88 % de la production commerciale) et une diminution des plateformes Unix et AS/400.

La marge brute économique progresse de 4,8 millions d'euros, pour atteindre un total de 59,0 millions d'euros à la fin de l'exercice 2008.

À l'étranger, la production — hors activité Wanlease — s'établit à 559 millions d'euros, contre 579 millions d'euros en 2007, soit une baisse de 3,4 % principalement localisée sur les filiales belge (- 42,1 %) et anglaise (- 20,1 % hors effet de change).

Cette évolution entraîne une baisse de 1,4 million d'euros de la marge brute économique de l'activité location, qui ressort à 58,3 millions d'euros à la fin de l'exercice 2008.

ACTIVITÉ SERVICES

La réorganisation juridique des différentes filiales, couplée à la mixité opérationnelle des activités, a facilité l'intégration de l'offre services à l'offre locative.

Le chiffre d'affaires dégagé par les sociétés de services consolidées s'élève à 93,3 millions d'euros, dont 23 % réalisé à l'étranger. Il augmente de 15,3 % par rapport à l'exercice précédent.

Conformément à la stratégie d'équilibre des activités du Groupe, la contribution de l'activité services au résultat global reste élevée : la marge brute économique dégagée par l'activité services représente 65,0 millions d'euros, soit plus de 35 % de la marge globale.

Le chiffre d'affaires réalisé à l'étranger enregistre une progression de + 10,1 % sur l'exercice, reflétant la stratégie de développement du Groupe à l'international. La contribution des filiales étrangères à la marge brute économique est globalement stable, et représente 24,2 % de la marge brute totale.

PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Le périmètre de consolidation comprend 14 sociétés.

- ECS SA
- ECS International Italia SpA
- ECS United Kingdom Plc
- ECS Deutschland Holding GmbH
- Technoservice Solutions Ag
- ECS International Belgium SA/NV
- ECS International España SA
- ECS International Netherlands BV
- ECS Solutis SA/NV (Belgique)
- ECS International Polska Spzoo
- HTFL
- ECS Luxembourg SA
- Wanlease SAS
- Wanlease Italia SpA

La société Wanlease Italia SpA est entrée dans le périmètre de consolidation en 2008.

Les sociétés consolidées ECS Solutis Deutschland GmbH, ECS Solutis Italia Srl, ECS Solutis SA et ECS Telci ont été fusionnées, au cours de l'exercice 2008, avec, respectivement ECS Deutschland Holding GmbH, ECS International Italia SpA et ECS SA.

PERSPECTIVES 2009

Le marché du « small tickets » a connu un second semestre 2008 difficile, un certain nombre de financeurs s'étant retirés du marché. Dans ce contexte, le Groupe a décidé de suspendre son activité destinée aux TPE sur le marché italien, à compter du 1^{er} janvier 2009.

Le groupe ECS prévoit néanmoins une croissance de son activité PME et Grands Comptes sur l'exercice 2009. En effet, malgré un ralentissement du marché, la croissance des dépenses informatiques devrait atteindre 3 % en 2009, les entreprises devant continuer d'investir dans ce domaine stratégique.

Par ailleurs, le secteur des services devrait connaître une croissance de l'ordre de 4 % sur le premier semestre 2009, avec des demandes fortes en matière de virtualisation et d'infogérance notamment.

L'environnement 2009, porteur en termes d'externalisation et d'industrialisation des services, devrait permettre au Groupe de consolider ses positions existantes, et de poursuivre l'intégration de l'offre de services à l'offre locative.

Cependant, l'exercice 2009 pourrait également être marqué par des conditions de refinancement plus tendues et par des difficultés accrues de recouvrement susceptibles de peser sur le coût du risque de la société.

Parallèlement, conformément à sa stratégie, le Groupe procédera, en 2009, à la fusion de ses filiales belges et espagnoles, afin de regrouper ses activités de services et location dans chacun de ces deux pays.

BILAN CONSOLIDÉ ACTIF AU 31 DÉCEMBRE 2008

| <i>(en milliers d'euros)</i> | Notes de l'annexe | EXERCICE 2008 | | | 2007 | Variation 2008 / 2007 |
|----------------------------------|-------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------------|
| | | BRUT | AMORT. & PROV. | NET | NET | |
| ACTIF IMMOBILISÉ | | 199 606 | 53 955 | 145 652 | 156 408 | - 7 % |
| Immobilisations incorporelles | 3, 4, 7 | 25 528 | 14 421 | 11 107 | 8 023 | 38 % |
| Écarts d'acquisition | 5 | 27 839 | 12 751 | 15 088 | 18 542 | - 19 % |
| Immobilisations corporelles | 3, 6, 7 | 50 823 | 26 020 | 24 804 | 23 807 | 4 % |
| Immobilisations financières | 3, 8 | 95 416 | 763 | 94 653 | 106 036 | - 11 % |
| ACTIF CIRCULANT | | 727 141 | 19 954 | 707 186 | 678 519 | 4 % |
| Stocks et encours | 9 | 80 414 | 10 537 | 69 877 | 62 570 | 12 % |
| Avances et acomptes versés | 10 | 22 355 | 58 | 22 297 | 1 005 | |
| Clients et comptes rattachés | 11 | 545 106 | 9 195 | 535 911 | 490 069 | 9 % |
| Autres créances | 11 | 60 339 | 164 | 60 176 | 68 128 | - 12 % |
| Impôts différés actifs | 22 | 11 985 | | 11 985 | 9 540 | 21 % |
| Valeurs mobilières de placement | | 0 | | 0 | 0 | |
| Disponibilités | | 6 941 | | 6 941 | 47 207 | - 85 % |
| COMPTES DE RÉGULARISATION | 12 | 39 813 | | 39 813 | 33 730 | 18 % |
| TOTAL ACTIF | | 966 560 | 73 909 | 892 651 | 868 657 | 3 % |

BILAN CONSOLIDÉ PASSIF AU 31 DÉCEMBRE 2008

| <i>(en milliers d'euros)</i> | Notes de l'annexe | 2008 | 2007 | Variation 2008 / 2007 |
|---|-------------------------|----------------|----------------|-----------------------------|
| | | NET | NET | |
| CAPITAUX PROPRES | 13 | 134 257 | 125 204 | 7 % |
| Capital | | 36 837 | 36 837 | 0 % |
| Primes d'émission | | 915 | 915 | 0 % |
| Réserves | | 85 580 | 79 014 | 8 % |
| Écarts de conversion | | (6 685) | (3 064) | 119 % |
| Résultat de l'exercice | | 17 610 | 11 502 | 53 % |
| INTÉRÊTS MINORITAIRES | | 1 | 1 | 0 % |
| PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES | 14 | 11 599 | 11 674 | - 1 % |
| EMPRUNTS SUBORDONNÉS | | | | |
| AUTRES DETTES | | 637 441 | 621 831 | 3 % |
| Emprunts et dettes financières | 15 | 185 160 | 179 289 | 3 % |
| Avances et acomptes reçus | | 0 | 97 | - 100 % |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 16 | 390 116 | 381 320 | 2 % |
| Autres dettes diverses | 17 | 62 166 | 61 125 | 2 % |
| Impôts différés passifs | | | | |
| COMPTES DE RÉGULARISATION | 12 | 109 353 | 109 947 | - 1 % |
| TOTAL PASSIF | | 892 651 | 868 657 | 3 % |

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

| <i>(en milliers d'euros)</i> | Notes de l'annexe | 2008 | 2007 | Variation 2008 / 2007 |
|--|-------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Chiffre d'affaires | 18 | 1 876 112 | 1 928 703 | - 3 % |
| Autres produits d'exploitation | | 16 283 | 13 341 | 22 % |
| Coût des ventes | | (1 681 889) | (1 749 496) | - 4 % |
| Charges de personnel | | (105 236) | (101 798) | 3 % |
| Autres charges d'exploitation | | (45 115) | (42 945) | 5 % |
| Impôts et taxes | | (5 250) | (5 076) | 3 % |
| Dotations aux amortissements et provisions | | (26 826) | (18 355) | 46 % |
| RÉSULTAT D'EXPLOITATION | 19 | <u>28 079</u> | <u>24 374</u> | 15 % |
| Produits financiers | | 7 585 | 5 139 | 48 % |
| Charges financières | | (7 960) | (6 817) | 17 % |
| RÉSULTAT FINANCIER | 20 | <u>(375)</u> | <u>(1 678)</u> | - 78 % |
| RÉSULTAT COURANT | | <u>27 704</u> | <u>22 696</u> | 22 % |
| Produits exceptionnels | | 215 | 8 820 | - 98 % |
| Charges exceptionnelles | | (475) | (7 576) | - 94 % |
| RÉSULTAT EXCEPTIONNEL | 21 | <u>(260)</u> | <u>1 244</u> | |
| Impôts sur les bénéfices | 22 | (6 905) | (9 393) | - 28 % |
| RÉSULTAT DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES GLOBALEMENT (avant amortissement des écarts d'acquisition) | | <u>20 539</u> | <u>14 547</u> | 42 % |
| Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence | | | | |
| Amortissement des écarts d'acquisition | 5 | (2 929) | (3 045) | - 4 % |
| RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ | | <u>17 610</u> | <u>11 502</u> | 54 % |
| * dont part des minoritaires | | | | |
| * dont part du Groupe | | 17 610 | 11 502 | 54 % |
| Résultat net par action (en euros) | | 1,20 | 0,78 | |
| Résultat net dilué par action (en euros) | 25 | 1,20 | 0,78 | |

■ TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

| <i>(en milliers d'euros)</i> | Capital | Primes | Réserves conso- lidées | Résultat de l'exercice | Autres | | | Totaux capitaux propres |
|--|---------------|------------|------------------------------|------------------------------|----------------------------|------------------------------|----------------------|-------------------------------|
| | | | | | Écarts de conversion | Variation de périmètre | Autres variations | |
| Capitaux propres au 31 décembre 2006 | 36 837 | 915 | 69 519 | 12 203 | (1 470) | 99 | 164 | 118 267 |
| Augmentation de capital de l'entreprise consolidante | | | | | | | | 0 |
| Bénéfice de la période précédente | | | 12 203 | (12 203) | | | | 0 |
| Distribution de dividendes | | | (2 947) | | | | | (2 947) |
| Variation de périmètre ⁽¹⁾ | | | | | | (2) | | (2) |
| Résultat consolidé de l'exercice | | | | 11 502 | | | | 11 502 |
| Variation de l'écart de conversion | | | | | (1 594) | | | (1 594) |
| Autres variations | | | 263 | | | (99) | (186) | (22) |
| Capitaux propres au 31 décembre 2007 | 36 837 | 915 | 79 038 | 11 502 | (3 064) | (2) | (22) | 125 204 |
| Augmentation de capital de l'entreprise consolidante | | | | | | | | 0 |
| Bénéfice de la période précédente | | | 11 502 | (11 502) | | | | 0 |
| Distribution de dividendes | | | (4 861) | | | | | (4 861) |
| Variation de périmètre ⁽²⁾ | | | | | | (20) | | (20) |
| Résultat consolidé de l'exercice | | | | 17 610 | | | | 17 610 |
| Variation de l'écart de conversion | | | | | (3 620) | | | (3 620) |
| Autres variations | | | (80) | | | 2 | 22 | (56) |
| Capitaux propres au 31 décembre 2008 | 36 837 | 915 | 85 599 | 17 610 | (6 684) | (20) | 0 | 134 257 |

(1) Incidence de l'intégration d'ECS Luxembourg (- 1) K€, et de Wanlease (- 1) K€.

(2) Impact de l'intégration de Wanlease Italia.

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE

ÉTABLI À PARTIR DU RÉSULTAT NET DES ENTREPRISES INTÉGRÉES

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 31 décembre 2008 | 31 décembre 2007 |
|---|------------------|------------------|
| Flux de trésorerie liés à l'activité | | |
| Résultat net des sociétés intégrées | 17 610 | 11 502 |
| Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité | | |
| - Amortissements et provisions | 6 984 | 4 937 |
| - Résultat net des cessions d'actifs | 145 | (1 011) |
| - Variation des impôts différés | (2 558) | 2 051 |
| - Incidence des résultats antérieurs des sociétés nouvellement intégrées | | |
| Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées | 22 181 | 17 479 |
| Variation du besoin en fonds de roulement lié aux stocks et matériels autoportés | (9 631) | (8 462) |
| Autre variation du besoin en fonds de roulement lié aux créances et dettes | (58 083) | 20 269 |
| Flux net de trésorerie généré par l'activité | (45 533) | 29 286 |
| Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement | | |
| Acquisition de sociétés | | |
| Acquisition d'immobilisations | (8 607) | (46 758) |
| Cession d'immobilisations | 12 127 | 16 652 |
| Incidence des restructurations | (54) | (36) |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement | 3 466 | (30 142) |
| Flux de trésorerie liés aux opérations de financement | | |
| Augmentation des capitaux propres | | |
| Distribution de dividendes | (4 861) | (2 947) |
| Augmentation des emprunts | 11 637 | 35 807 |
| Remboursements d'emprunts | (38) | (54) |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement | 6 738 | 32 806 |
| VARIATION DE LA TRÉSORERIE | (35 329) | 31 950 |
| Trésorerie d'ouverture | 29 060 | (2 195) |
| Trésorerie de clôture | (5 416) | 29 060 |
| Incidence des variations de cours de devises | 772 | (950) |
| Incidence des changements des principes comptables | (20) | 62 |
| Variation de périmètre | 101 | 193 |
| VARIATION DE LA TRÉSORERIE | (35 329) | 31 950 |

ANNEXE AU TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE**Flux de trésorerie liés à l'activité**

L'impact de l'entrée dans le périmètre de consolidation de Wanlease Italia est non significatif.

La variation des impôts différés s'explique principalement par la reconnaissance des déficits reportables en Allemagne.

Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement

Le niveau élevé des acquisitions d'immobilisations en 2007 s'explique notamment par le complément de remplacement des fonds propres auprès de la Société Générale.

Les cessions d'immobilisations s'expliquent par un remboursement de prêt reçu de la Société Générale.

Flux de trésorerie liés aux opérations de financement

En parallèle du remplacement de ses fonds propres, ECS a souscrit des emprunts court terme auprès de la Société Générale.

Variation de la trésorerie

La variation de périmètre concerne la trésorerie d'ouverture de Wanlease Italia.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS 2008

Le Groupe exerce une activité de location et une activité de services aux infrastructures informatiques.

NOTE 1 : RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les comptes consolidés sont établis conformément aux dispositions de l'arrêté du 22 juin 1999 homologuant le règlement du Comité de la réglementation comptable (CRC) n° 99-02 du 29 avril 1999, applicable aux comptes afférents aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2000.

La consolidation a été effectuée à partir des comptes annuels de la société ECS SA et de ses filiales, arrêtés au 31 décembre 2008.

Le Groupe applique, depuis le 1^{er} janvier 2002, les dispositions du règlement CRC n° 2000-06 relatif aux passifs.

A. Méthodes de consolidation

Les sociétés dans lesquelles ECS SA exerce un contrôle exclusif, directement ou indirectement, sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale, avec constatation des droits des actionnaires minoritaires.

En application du règlement CRC n° 99-02 (§ 1 000 et 21), les sociétés ne présentant pas un caractère significatif par rapport aux comptes consolidés de l'ensemble ont été exclues du périmètre de consolidation.

B. Conversion des comptes des filiales étrangères

Les actifs et passifs libellés en monnaies étrangères sont convertis en euros, aux cours de change en vigueur au 31 décembre, à l'exception des capitaux propres convertis au taux historique. La différence de conversion est incluse dans les réserves consolidées.

Les différents postes du compte de résultat sont convertis au cours moyen de l'exercice. La différence de conversion est incluse dans les réserves consolidées.

C. Retraitement des comptes sociaux

Les principales différences entre les principes comptables retenus en consolidation et ceux retenus dans les comptes annuels de certaines sociétés du Groupe concernent :

- les retraitements effectués pour aboutir à la présentation de comptes consolidés établis selon des principes homogènes ;
- la prise en compte de la situation fiscale latente ;
- les éliminations d'opérations internes au Groupe, de créances et de dettes réciproques, de profits sur ces opérations.

D. Principes comptables

Le référentiel comptable utilisé pour la production des états financiers consolidés est celui des règles françaises.

1. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles recouvrent des frais de développement, des concessions, brevets, licences et des fonds commerciaux. Les frais de développement sont relatifs à la conception d'applications informatiques à caractère durable. Les frais sont amortis selon les durées suivantes :

- frais de développement de logiciels à caractère durable 1 à 5 ans
- concessions, brevets, licences 5 à 20 ans
- La durée d'amortissement du fonds commercial est définie au cas par cas.

2. Écarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition qui figurent à l'actif représentent la différence qui a été constatée entre le coût d'acquisition des titres des sociétés consolidées et la quote-part d'ECS dans leurs capitaux propres, lorsque

cette différence n'a pu être affectée à un poste de bilan. Ces écarts sont amortis linéairement sur cinq à dix ans, *pro rata temporis* à compter de la date d'acquisition des titres.

La durée d'amortissement de l'écart d'acquisition tient compte de l'activité et de la durée moyenne de la rentabilisation de l'investissement.

Les écarts d'acquisition font l'objet d'un test de valeur réalisé au moins annuellement.

Ce test consiste à rapprocher la valeur nette comptable de chaque écart d'acquisition et sa valeur actuelle estimée à partir des flux de trésorerie futurs. Les flux de trésorerie sont issus des business plans des entités concernées, disponibles à la date d'évaluation. Les hypothèses du taux d'actualisation et du taux de croissance à l'infini sont établies en fonction des caractéristiques propres à chaque entité.

Lorsque le test de valeur annuel révèle une perte de valeur, une dépréciation est constituée pour un montant égal à l'écart entre la valeur nette comptable et la somme des flux futurs actualisés.

Au 31 décembre 2008, la réalisation des tests n'a conduit à aucune dépréciation.

3. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût historique. Les immobilisations sont amorties linéairement selon leur durée de vie économique estimée :

- constructions 20 à 50 ans
- installations générales 10 à 25 ans
- matériel et outillage 5 ans
- mobilier et matériel de bureau 5 à 20 ans
- matériel de transport 4 ans
- matériel informatique loué durée du contrat de location.

Les impacts potentiels de l'application du règlement CRC n° 2002-10, concernant l'amortissement des immobilisations corporelles par composants, ont été analysés et jugés non significatifs. Aucun retraitement n'a été réalisé à ce titre.

4. Immobilisations financières

Les titres de participation dans les sociétés non consolidées sont enregistrés à leur prix d'acquisition.

Lorsque la valeur d'inventaire des titres de participation est inférieure à leur valeur d'acquisition, une provision pour dépréciation est constituée. La valeur d'inventaire est déterminée en fonction de l'actif net comptable réévalué, de la rentabilité, des perspectives d'avenir et de l'utilité de la participation pour le Groupe.

5. Stocks

Les stocks recouvrent les matériels informatiques destinés à être cédés qui figurent en stock physique à la date de clôture. Les stocks sont valorisés à leur coût d'acquisition et sont constitués :

- des équipements destinés à être loués mais dont le contrat est en cours de négociation ;
- des équipements destinés à être vendus ;
- des équipements entrés en stock et pour lesquels aucune destination n'est encore définie ;
- des pièces détachées ; les stocks de pièces détachées sont valorisés selon la méthode du coût moyen pondéré.

Les stocks font l'objet d'une provision pour dépréciation visant à tenir compte de leur valeur de marché réelle.

6. Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement figurent au bilan pour leur valeur d'acquisition. Lorsque leur valeur d'inventaire est inférieure à leur coût d'acquisition, une provision pour dépréciation est constituée.

7. Provision pour indemnité de départ à la retraite

À leur départ à la retraite, les employés de la société perçoivent une indemnité conforme à la loi et aux conventions collectives. La politique appliquée consiste à provisionner cette dette estimée au titre des droits dus aux employés qui atteindront l'âge de la retraite dans la société. La valeur actualisée des engagements du régime au titre des services passés et le coût des services rendus au cours de l'exercice sont déterminés selon la méthode actuarielle des unités de crédit projetées. Le montant des engagements est précisé dans la note 14.

8. Crédit-bail

Dans le cadre de ses activités de location, le Groupe procède au refinancement des équipements sous-jacents aux contrats, suivant différentes techniques dont celle du crédit-bail adossé.

Compte tenu de la nature des opérations, le Groupe a opté pour une traduction comptable sous forme de location. Les loyers afférents sont donc constatés en charges dans le compte de résultat. Le Groupe n'établit pas de comptabilité financière.

9. Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges visent à couvrir des obligations certaines ou probables à la date de la clôture. Elles sont évaluées de façon individuelle.

10. Impôts différés

Des impôts différés sont constitués selon la méthode du report variable (conception étendue), pour tenir compte :

- des décalages intervenant dans la prise en compte de charges ou de produits dans le résultat fiscal, au cours d'exercices différents de ceux des comptes sociaux annuels ;
- des éliminations propres à la consolidation ayant un impact sur les résultats.

Les impôts différés actifs ne sont comptabilisés que si leur récupération est probable.

11. Comptabilisation des produits

Le chiffre d'affaires du Groupe est constitué de plusieurs éléments (la répartition du chiffre d'affaires est présentée en note 18).

Le chiffre d'affaires location

- Revenu des locations d'équipements dont le Groupe est propriétaire.
- Revenu des locations d'équipements dont le Groupe n'est plus propriétaire, mais qui ont fait l'objet d'un contrat de cession par crédit-bail ou par location auprès d'un tiers auquel le Groupe reverse les loyers.

Le chiffre d'affaires cessions et ventes

- Cessions à des tiers de matériels affectés à des contrats de location avec diverses modalités selon que le Groupe conserve ou non le risque financier sur le client :

(i) le Groupe porte le risque financier sur le client : cession par crédit-bail ou location adossés ;

(ii) le Groupe ne porte plus le risque financier sur le client : cession pure et simple, cession par crédit-bail mandaté et crédit-bail ou location adossés sans recours.

Le montant des cessions inclut la valeur pour laquelle le Groupe s'est engagé à racheter les équipements en fin de contrat. Ces sommes, appelées « valeurs résiduelles financières », figurent en engagements hors bilan (voir note 26).

- Ventes d'équipements neufs ou d'occasion non affectés à des contrats de location.

Les prestations et refacturations

- Cette rubrique comporte notamment les commissions de gestion reçues de sociétés dont le Groupe assure la gestion, dans le cadre d'une convention spécifique.

Ces commissions de gestion rémunèrent les prestations à caractère administratif, financier et commercial, assurées pour le compte des sociétés mandantes.

- Le chiffre d'affaires maintenance et services : revenus des prestations de maintenance tierce partie et autres prestations.

12. Comptabilisation de la marge locative

La comptabilisation de la marge locative dégagée par le Groupe diffère selon que les contrats de location demeurent ou non en sa propriété.

- Contrats autoportés : la marge est comptabilisée selon le rythme de facturation des loyers.

- Contrats cédés ou signés en qualité de mandataire : la marge est enregistrée dès la cession des équipements.

13. Charges de personnel

La participation des salariés aux fruits de l'expansion est présentée dans la rubrique des frais de personnel.

NOTE 2 : PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

La liste des sociétés consolidées par intégration globale au 31 décembre 2008 est la suivante :

| SOCIÉTÉS | SIÈGE | % D'INTÉRÊT | SECTEURS D'ACTIVITÉ |
|---|-------------------------------|--------------|--|
| ECS SA | Nanterre (France) | Société mère | Location et gestion de parc informatique |
| ECS UNITED KINGDOM Plc | Richmond (Royaume-Uni) | 100,00 | Location et gestion de parc informatique |
| HIGH TECHNOLOGY FINANCE Ltd | Dublin (Irlande) | 100,00 | Location et gestion de parc informatique |
| ECS INTERNATIONAL ITALIA SpA | Milan (Italie) | 100,00 | Location et gestion de parc informatique |
| ECS DEUTSCHLAND HOLDING GmbH ⁽¹⁾ | Frankfurt am Main (Allemagne) | 100,00 | Location et gestion de parc informatique |
| TECHNOSERVICE SOLUTIONS Ag | Dreieich (Allemagne) | 100,00 | Installation et entretien de matériel informatique |
| ECS INTERNATIONAL ESPAÑA SA | Barcelone (Espagne) | 100,00 | Location et gestion de parc informatique |
| ECS INTERNATIONAL NETHERLANDS BV | Amersfoort (Pays-Bas) | 100,00 | Location et gestion de parc informatique |
| ECS INTERNATIONAL POLSKA Spzoo | Warszawa (Pologne) | 100,00 | Location et gestion de parc informatique |
| ECS INTERNATIONAL BELGIUM SA/NV | Bruxelles (Belgique) | 99,98 | Location et gestion de parc informatique |
| ECS SOLUTIS BELGIUM SA/NV | Bruxelles (Belgique) | 100,00 | Installation et entretien de matériel informatique |
| ECS LUXEMBOURG SA | Luxembourg | 100,00 | Location et gestion de parc informatique |
| WANLEASE FRANCE SAS | Nanterre (France) | 100,00 | Location d'équipements informatiques |
| WANLEASE ITALIA SpA ⁽²⁾ | Milan (Italie) | 100,00 | Location d'équipements informatiques |

(1) Intégrant la sous-consolidation d'ECS International Deutschland GmbH.

(2) Entrée dans le périmètre de consolidation au 30 juin 2008.

Les incidences de l'entrée dans le périmètre de consolidation sont analysées dans le tableau de variation des capitaux propres.

Les sociétés du Groupe non consolidées au 31 décembre 2008 sont exclues du périmètre de consolidation compte tenu de leur caractère non significatif par rapport aux comptes consolidés de l'ensemble (cf. note 8, tableau des filiales et participations).

Ces sociétés sont les suivantes :

- ECS International Corporation
- ECS Solutis Cibernetica Srl
- ECS International Switzerland SA
- ECS International Czech Republic
- ECS International Maroc SA
- ECS International Romania SA

NOTE 3 : VARIATION DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES, CORPORELLES ET FINANCIÈRES

La variation des immobilisations incorporelles, corporelles et financières s'analyse comme suit :

| <i>(en milliers d'euros)</i> | IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | IMMOBILISATIONS CORPORELLES | IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES |
|---------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Valeurs brutes | | | |
| Au 1 ^{er} janvier 2008 | 20 846 | 46 275 | 106 799 |
| Écart de conversion | 0 | (996) | 0 |
| Variation de périmètre | 6 | 16 | (16) |
| Acquisitions et augmentations | 4 685 | 9 855 | 2 613 |
| Cessions et diminutions | (9) | (4 326) | (13 980) |
| Au 31 décembre 2008 | 25 528 | 50 823 | 95 416 |
| Amortissements et provisions | | | |
| Au 1 ^{er} janvier 2008 | (12 823) | (22 468) | (763) |
| Écart de conversion | 0 | 577 | 0 |
| Variation de périmètre | (6) | (13) | 0 |
| Augmentations | (1 601) | (7 342) | 0 |
| Cessions et diminutions | 8 | 3 226 | 0 |
| Au 31 décembre 2008 | (14 421) | (26 020) | (763) |
| Valeurs comptables nettes | | | |
| Au 1^{er} janvier 2008 | 8 023 | 23 807 | 106 036 |
| Au 31 décembre 2008 | 11 107 | 24 803 | 94 653 |

NOTE 4 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles s'analysent comme suit :

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 1 ^{er} janvier 2008 | 31 décembre 2008 |
|--|------------------------------|------------------|
| Valeurs brutes | | |
| Frais de développement et d'acquisition de logiciels | 6 717 | 9 160 |
| Concessions, brevets, licences | 5 065 | 4 084 |
| Fonds commercial | 7 790 | 9 502 |
| Autres immobilisations incorporelles | 1 274 | 2 782 |
| TOTAL | 20 846 | 25 528 |

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 1 ^{er} janvier 2008 | 31 décembre 2008 |
|--|------------------------------|------------------|
| Amortissements | | |
| Frais de développement et d'acquisition de logiciels | (3 930) | (5 819) |
| Concessions, brevets, licences | (3 454) | (3 338) |
| Fonds commercial | (4 725) | (4 725) |
| Autres immobilisations incorporelles | (714) | (539) |
| TOTAL | (12 823) | (14 421) |

NOTE 5 : ÉCARTS D'ACQUISITION

La variation des écarts d'acquisition se détaille ainsi :

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 1 ^{er} janvier 2008 | Augmentation de l'exercice | Diminution de l'exercice | 31 décembre 2008 |
|---|------------------------------|----------------------------|--------------------------|------------------|
| Valeurs brutes | | | | |
| ECS SA | 0 | 5 952 | 0 | 5 952 |
| ECS Italia SpA ⁽¹⁾ | 2 699 | 147 | 0 | 2 846 |
| ECS International España ⁽²⁾ | 6 724 | 0 | 0 | 6 724 |
| ECS Solutis Italia Srl ⁽³⁾ | 147 | 0 | (147) | 0 |
| ECS Telci ⁽⁴⁾ | 5 952 | 0 | (5 952) | 0 |
| Technoservice Solutions Ag ⁽⁵⁾ | 12 842 | 0 | (525) | 12 317 |
| Total valeurs brutes | 28 364 | 6 099 | (6 624) | 27 839 |
| Amortissements | | | | |
| ECS SA | 0 | (2 548) | 0 | (2 548) |
| ECS Italia SpA ⁽¹⁾ | (2 699) | (147) | 0 | (2 846) |
| ECS International España ⁽²⁾ | (2 520) | (672) | 0 | (3 192) |
| ECS Solutis Italia Srl ⁽³⁾ | (147) | 0 | 147 | 0 |
| ECS Telci ⁽⁴⁾ | (1 804) | 0 | 1 804 | 0 |
| Technoservice Solutions Ag ⁽⁵⁾ | (2 652) | (1 513) | 0 | (4 165) |
| Total amortissements | (9 822) | (4 880) | 1 951 | (12 751) |
| Valeurs nettes | 18 542 | 1 219 | (4 673) | 15 088 |

(1) L'écart d'acquisition d'ECS Italia est totalement amorti depuis le 31 décembre 2005 (durée initiale d'amortissement de quatre ans).

(2) Le solde au 31 décembre 2008 de l'écart d'acquisition d'ECS International España, lié à l'acquisition de Parsys, sera amorti au cours des six prochains exercices, au rythme suivant : 672 milliers d'euros de 2009 à 2013, et 172 milliers d'euros en 2014 (durée d'amortissement initiale sur dix ans à compter du 1^{er} avril 2004).

(3) L'écart d'acquisition de Solutis Italie a été transféré à ECS Italia, à la suite de la fusion de ces deux entités. Cet écart est totalement amorti depuis le 31 décembre 2005.

(4) Le solde non amorti de l'écart d'acquisition de Telci a été transféré à ECS SA à la suite de la fusion de ces deux entités. Il sera amorti au cours des cinq prochains exercices au rythme suivant : 744 milliers d'euros de 2009 à 2012, et 428 milliers d'euros en 2013 (durée d'amortissement initiale sur huit ans à compter du 27 juillet 2005).

(5) La variation 2008 de la valeur brute de l'écart d'acquisition de Technoservice Solutions Ag correspond à une correction du coût d'acquisition des titres. Le solde de cet écart d'acquisition au 31 décembre 2008 sera amorti au cours des six prochains exercices au rythme suivant : 1 513 milliers d'euros de 2009 à 2013, et 587 milliers d'euros en 2014 (durée d'amortissement initiale sur huit ans à compter du 19 mai 2006).

NOTE 6 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles s'analysent comme suit :

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 1 ^{er} janvier 2008 | 31 décembre 2008 |
|--------------------------------------|------------------------------|------------------|
| Valeurs brutes | | |
| Terrains | 394 | 394 |
| Constructions et agencements | 479 | 511 |
| Installations générales | 10 172 | 10 054 |
| Matériel informatique loué | 25 113 | 29 459 |
| Matériel informatique propre | 6 562 | 6 784 |
| Matériel et outillage | 188 | 174 |
| Matériel de transport | 196 | 241 |
| Matériel et mobilier de bureau | 3 150 | 3 086 |
| Immobilisations corporelles en cours | 21 | 121 |
| TOTAL | 46 275 | 50 823 |

| Amortissements | 1 ^{er} janvier 2008 | 31 décembre 2008 |
|--------------------------------|------------------------------|------------------|
| Constructions et agencements | (92) | (144) |
| Installations générales | (6 319) | (5 621) |
| Matériel informatique loué | (9 441) | (12 679) |
| Matériel informatique propre | (4 362) | (5 196) |
| Matériel et outillage | (168) | (161) |
| Matériel de transport | (62) | (69) |
| Matériel et mobilier de bureau | (2 024) | (2 150) |
| TOTAL | (22 468) | (26 020) |

NOTE 7 : RÉPARTITION DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES PAR SECTEUR GÉOGRAPHIQUE

La répartition des immobilisations incorporelles et corporelles par secteur géographique s'analyse comme suit :

| <i>(en milliers d'euros)</i> | FRANCE | | INTERNATIONAL | | TOTAL GÉNÉRAL | |
|--------------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| | 01/01/08 | 31/12/08 | 01/01/08 | 31/12/08 | 01/01/08 | 31/12/08 |
| Valeurs brutes | | | | | | |
| Immobilisations incorporelles | 19 491 | 24 162 | 1 355 | 1 366 | 20 846 | 25 528 |
| Immobilisations corporelles | 31 565 | 32 145 | 14 710 | 18 678 | 46 275 | 50 823 |
| Amortissements | | | | | | |
| Immobilisations incorporelles | (11 531) | (13 107) | (1 292) | (1 314) | (12 823) | (14 421) |
| Immobilisations corporelles | (12 612) | (14 895) | (9 856) | (11 125) | (22 468) | (26 020) |
| Valeurs nettes | | | | | | |
| Immobilisations incorporelles | 7 960 | 11 055 | 63 | 52 | 8 023 | 11 107 |
| Immobilisations corporelles | 18 953 | 17 250 | 4 854 | 7 554 | 23 807 | 24 804 |

NOTE 8 : IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

A. DÉTAIL DES IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 31 décembre 2008 | | | 31 décembre 2007 |
|--|------------------|------------|---------------|------------------|
| | Valeur brute | Provision | Valeur nette | Valeur nette |
| Titres de participation non consolidés | 3 199 | 763 | 2 436 | 2 864 |
| Autres immobilisations financières | 92 217 | | 92 217 | 103 172 |
| TOTAL | 95 416 | 763 | 94 653 | 106 036 |

La variation des titres de participation s'explique principalement par l'entrée de Wanlease Italia dans le périmètre de consolidation 2008 et par la fusion d'Arilis dans ECS SA.

Dans le cadre des procédures de gestion du groupe Société Générale, ECS replace ses fonds propres auprès de la Société Générale. Le montant remplacé au 31 décembre 2008 est de 88 000 000 euros comptabilisés en « Autres immobilisations financières ».

En parallèle, la Société Générale a accordé à ECS une autorisation de crédit d'un montant équivalent (voir note 15).

B. DÉTAIL DES TITRES DE PARTICIPATION DES FILIALES NON CONSOLIDÉES

| <i>(en milliers d'euros)</i> | Quote-part du capital détenue (en %) | Valeur comptable des titres détenus | | Prêts et avances consentis non encore remboursés | Montant des cautions et avals donnés par la société mère | Chiffre d'affaires hors taxes du dernier exercice écoulé | Résultat du dernier exercice clos | Capitaux propres du dernier exercice clos | Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice |
|---|--|--|-------|--|---|---|---|---|---|
| | | Brute | Nette | | | | | | |
| ECS INTERNATIONAL CORP. ⁽¹⁾ | 100,00 | 236 | 236 | (149) | — | — | 2 | 199 | — |
| ECS SOLUTIS CIBERNETICA Srl | 100,00 | 1 300 | 600 | 0 | — | 5 253 | 260 | 82 | — |
| ECS INTERNATIONAL SWITZERLAND SA | 98,00 | 64 | 1 | 2 088 | — | 16 418 | (248) | (1 502) | — |
| ECS INTERNATIONAL CZECH REPUBLIC | 100,00 | 514 | 514 | 19 | — | 13 437 | (539) | (912) | — |
| ECS INTERNATIONAL MAROC SA ⁽²⁾ | 85,00 | 592 | 592 | 957 | — | 1 225 | (390) | (385) | — |
| ECS INTERNATIONAL ROMANIA SA | 85,00 | 493 | 493 | 0 | — | 5 353 | (308) | 91 | — |
| | | 3 199 | 2 436 | | | | | | |

(1) Société sans activité.

(2) Capital libéré à hauteur de 50 %.

C. PART À PLUS D'UN AN ET MOINS D'UN AN DES IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

La part à plus d'un an et moins d'un an des immobilisations financières s'analyse comme suit :

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 31 décembre 2008 | | 31 décembre 2007 | |
|--|------------------|---------------|------------------|---------------|
| | < 1 an | > 1 an | < 1 an | > 1 an |
| Titres de participation non consolidés | | 3 199 | | 3 627 |
| Autres immobilisations financières | 11 105 | 81 112 | 13 063 | 90 109 |
| Sous-total par échéance | 11 105 | 84 311 | 13 063 | 93 736 |
| Total général | 95 416 | | 106 799 | |

NOTE 9 : STOCKS

Les stocks s'analysent comme suit :

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 31 décembre 2008 | | | 31 décembre 2007 |
|------------------------------|------------------|---------------|---------------|------------------|
| | Valeur brute | Provision | Valeur nette | Valeur nette |
| Location | 71 273 | 7 724 | 63 549 | 56 857 |
| Maintenance et services | 9 141 | 2 813 | 6 328 | 5 713 |
| TOTAL | 80 414 | 10 537 | 69 877 | 62 570 |
| - dont France | 22 859 | 2 953 | 19 906 | 16 515 |
| - dont international | 57 555 | 7 584 | 49 971 | 46 055 |

Les stocks relatifs à l'activité de location sont composés essentiellement de matériels micro-informatiques.

NOTE 10 : AVANCES ET ACOMPTES

Au 31 décembre 2008, les avances et acomptes versés aux fournisseurs s'élèvent à 22 355 000 euros (1 020 000 euros au 31 décembre 2007).

Cette variation s'explique principalement par un reclassement des montants précédemment comptabilisés en dettes fournisseurs.

NOTE 11 : CRÉANCES CLIENTS ET COMPTES RATTACHÉS**A. Comptes clients**

Au 31 décembre 2008, les comptes clients et autres comptes rattachés se décomposent de la manière suivante *(en milliers d'euros)* :

| | 31 décembre 2008 | 31 décembre 2007 |
|---|------------------|------------------|
| • Créances clients locataires | 164 292 | 159 213 |
| • Créances clients refinanceurs | 347 920 | 312 344 |
| • Créances clients liées aux activités de service | 23 699 | 18 512 |
| Total | 535 911 | 490 069 |

Le montant élevé de ce poste est lié à la forte activité de refinancement du mois de décembre dans les sociétés de location du Groupe.

La totalité des créances clients est à échéance de moins d'un an.

Les mouvements ayant affecté le poste de provisions pour dépréciation des comptes clients sont les suivants *(en milliers d'euros)* :

| | 31 décembre 2008 |
|---|------------------|
| • Solde au 1 ^{er} janvier 2008 | 8 685 |
| • Dotation | 3 403 |
| • Reprise | (2 797) |
| • Écart de conversion | (96) |
| Solde au 31 décembre 2008 | 9 195 |

B. Autres créances

Au 31 décembre 2008, le solde des autres créances se décompose de la manière suivante (en milliers d'euros) :

| | 31 décembre 2008 | 31 décembre 2007 |
|---|------------------|------------------|
| • Créances fiscales et sociales | 42 405 | 43 778 |
| • Autres créances d'exploitation | 11 342 | 20 759 |
| • Créance liée à l'intégration fiscale | 481 | 508 |
| • Comptes courants des filiales non consolidées | 3 578 | 3 050 |
| • Autres créances | 2 369 | 33 |
| Total | 60 175 | 68 128 |

La totalité des autres créances est à échéance de moins d'un an.

NOTE 12 : COMPTES DE RÉGULARISATION ACTIF ET PASSIF

Au 31 décembre 2008, les comptes de régularisation actif et passif se décomposent de la manière suivante (en milliers d'euros) :

A. Comptes de régularisation actif

| | 31 décembre 2008 | 31 décembre 2007 |
|---------------------------------|------------------|------------------|
| Comptes de régularisation actif | 39 813 | 33 730 |

Les comptes de régularisation à l'actif correspondent essentiellement à des charges constatées d'avance, dont principalement des loyers à échéance de moins d'un an.

B. Comptes de régularisation passif

| | 31 décembre 2008 | 31 décembre 2007 |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| Comptes de régularisation passif | 109 353 | 109 947 |

Les comptes de régularisation au passif correspondent à des produits constatés d'avance (loyers et redevances à échéance de moins d'un an).

NOTE 13 : CAPITAUX PROPRES

Le tableau de variation des capitaux propres est présenté en tête de l'annexe.

A. Capital social

- Au 31 décembre 2008, le capital social de la société ECS SA s'élève à 36 836 885 euros. Il est divisé en 14 734 754 actions d'une valeur nominale de 2,5 euros.
- Au 31 décembre 2008, il n'existe aucune option de souscription d'actions en cours de validité.

B. Prime d'émission

Elle comprend :

- une prime d'émission de 7 383 euros, consécutive à la réduction de capital approuvée en date du 14 juin 2000 ;
- des primes d'émission consécutives à des augmentations de capital liées à des levées d'options de souscription pour :
 - 431 866 euros dans le cadre d'une augmentation de capital en date du 2 décembre 2002 ;
 - 245 019 euros dans le cadre d'une augmentation de capital en date du 10 mars 2005 ;
 - 231 169 euros dans le cadre d'une augmentation de capital en date du 22 mars 2006.

C. Réserves

Elles comprennent :

- les réserves à caractère stable ;
- la part d'ECS SA dans les résultats non distribués des entreprises consolidées depuis leur date de création ;
- le report à nouveau.

D. Actionnaires et méthodes de consolidation

Le principal actionnaire de la société ECS SA, société mère du groupe ECS, est la société SG Financial Services Holding SA, filiale de la Société Générale (100 % de détention).

Les états financiers consolidés du groupe ECS sont inclus dans les comptes consolidés de la Société Générale par la méthode de l'intégration globale.

NOTE 14 : PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Au 31 décembre 2008, les provisions pour risques et charges s'analysent comme suit :

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 31 décembre 2007 | Dotation | Reprise provision utilisée | Reprise provision non utilisée | Variation de périmètre et autres | Écart de conversion | 31 décembre 2008 |
|------------------------------|------------------|--------------|----------------------------|--------------------------------|----------------------------------|---------------------|------------------|
| Provisions pour risques | 10 004 | 3 546 | (1 474) | (2 519) | 0 | (137) | 9 420 |
| Provisions pour charges | 1 670 | 510 | 0 | 0 | (1) | 0 | 2 179 |
| TOTAL | 11 674 | 4 056 | (1 474) | (2 519) | (1) | (137) | 11 599 |

- Les dotations et reprises sont comptabilisées dans le résultat d'exploitation.
- Les provisions pour charges correspondent aux provisions pour indemnités de départ à la retraite qui sont comptabilisées dans les entités françaises du Groupe.

Les principales hypothèses actuarielles de l'évaluation de la provision pour départ à la retraite sont les suivantes :

31 décembre 2008

- Taux d'actualisation 6,42 %
- Taux d'inflation à long terme 2,45 %
- Augmentation salariale 1,45 %

NOTE 15 : DETTES FINANCIÈRES

Au 31 décembre 2008, la ventilation par échéance des dettes financières s'analyse comme suit :

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 2008 Valeur Brute | 2007 Valeur brute |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Soldes créditeurs des banques | 12 357 | 18 153 |
| Emprunts et dettes bancaires | 172 785 | 161 082 |
| Emprunts et dettes financières divers | 18 | 54 |
| TOTAL | 185 160 | 179 289 |

La totalité des dettes financières est à échéance de moins d'un an.

Les emprunts et dettes bancaires correspondent au financement en provenance de la Société Générale, dont une partie vient en contrepartie du remplacement des fonds propres (*voir note 8*).

Le montant des dettes financières exprimées en devises représente :

- au titre des soldes créditeurs de banques :
3 081milliers d'euros (12 796 000 zlotys).
- au titre des emprunts et dettes bancaires :
2 051milliers d'euros (3 100 000 francs suisses).

NOTE 16 : DETTES FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHÉS

Les dettes fournisseurs et comptes rattachés s'analysent comme suit (*en milliers d'euros*) :

| | 31 décembre 2008 | 31 décembre 2007 |
|---|------------------|------------------|
| • Fournisseurs | 315 231 | 314 131 |
| • Dettes auprès d'organismes de refinancement | 74 885 | 67 189 |
| Total | 390 116 | 381 320 |

NOTE 17 : AUTRES DETTES

Au 31 décembre 2008, les autres dettes se décomposent de la manière suivante (*en milliers d'euros*) :

| | 31 décembre 2008 | 31 décembre 2007 |
|--|------------------|------------------|
| A. Dettes d'exploitation | | |
| • Dettes fiscales et sociales | 52 018 | 50 210 |
| • Autres dettes d'exploitation | 3 018 | 3 539 |
| B. Dettes diverses | | |
| • Dettes sur immobilisations financières | 296 | 642 |
| • Dettes liées à l'intégration fiscale | 5 574 | 1 854 |
| • Impôt sur les sociétés | 588 | 4 395 |
| • Comptes courants créditeurs | 537 | 341 |
| • Autres dettes diverses | 135 | 144 |
| Total | 62 166 | 61 125 |

NOTE 18 : VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES ET DE LA MARGE BRUTE CORRIGÉE PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ

A. CHIFFRE D'AFFAIRES

Contribution au chiffre d'affaires consolidé

La contribution au chiffre d'affaires consolidé, après retraitements et éliminations des opérations intra-Groupe, s'analyse comme suit :

| (en milliers d'euros) | CHIFFRE D'AFFAIRES 2008 | CHIFFRE D'AFFAIRES 2007 |
|----------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Activité Location | 1 794 022 | 1 868 539 |
| Activité Maintenance et services | 82 090 | 60 164 |
| TOTAL | 1 876 112 | 1 928 703 |
| - dont France | 725 919 | 734 360 |
| - dont international | 1 150 193 | 1 194 343 |

Chiffre d'affaires location retraité

Après neutralisation des revenus de location afférents aux matériels refinancés en crédit-bail et location adossés [et pour lesquels le Groupe reverse des loyers (voir note 1-D-12)], le chiffre d'affaires de l'activité location ressort comme suit :

| (en milliers d'euros) | CHIFFRE D'AFFAIRES 2008 | LOYERS DE CRÉDIT-BAIL 2008 | CHIFFRE D'AFFAIRES NET 2008 | CHIFFRE D'AFFAIRES NET 2007 |
|--------------------------------|-------------------------|----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Locations | 510 302 | (447 763) | 62 539 | 66 677 |
| Cessions et ventes | 1 277 886 | | 1 277 886 | 1 351 277 |
| Prestations et refacturations | 5 834 | | 5 834 | 12 120 |
| TOTAL activité Location | 1 794 022 | (447 763) | 1 346 258 | 1 430 074 |

B. LA MARGE BRUTE ÉCONOMIQUE

La rentabilité du Groupe peut être mesurée par la marge brute économique définie selon des agrégats économiques liés à :

- Chiffre d'affaires
- Coût des ventes
- + Autres produits d'exploitation
- Autres charges d'exploitation et commissions d'apporteurs d'affaires
- + Reprises de provisions d'exploitation
- Dotation aux amortissements et provisions d'exploitation

| (en milliers d'euros) | 2008 | 2007 |
|---|--------------|--------------|
| LOCATION, MAINTENANCE ET SERVICES | | |
| Chiffre d'affaires | 1 870,7 | 1 924,1 |
| Coût des ventes | (1 681,8) | (1 747,1) |
| Autres produits d'exploitation | 1,5 | 2,7 |
| Autres charges d'exploitation | (1,3) | (1,9) |
| (Dotation) / Reprise d'amortissements et provisions | (7,8) | (4,8) |
| Marge brute économique | 181,3 | 173,0 |

NOTE 19 : RÉSULTAT D'EXPLOITATION

La ventilation du résultat d'exploitation par zone géographique s'analyse comme suit :

| (en milliers d'euros) | Exercice 2008 | Exercice 2007 |
|-----------------------|---------------|---------------|
| France | 11 349 | 2 350 |
| International | 16 730 | 22 024 |
| TOTAL | 28 079 | 24 374 |

NOTE 20 : RÉSULTAT FINANCIER

Au 31 décembre 2008, le résultat financier se décompose de la manière suivante (en milliers d'euros) :

| | 31 décembre 2008 | 31 décembre 2007 |
|---|------------------|------------------|
| A. Produits financiers | | |
| • Produits nets sur cession de valeurs mobilières | 4 | 283 |
| • Gains de change | 2 247 | 372 |
| • Autres produits financiers | 5 334 | 4 101 |
| • Reprise de provisions financières autres | 0 | 383 |
| Total | 7 585 | 5 139 |
| B. Charges financières | | |
| • Charge d'intérêt | 6 427 | 5 721 |
| • Pertes de change | 1 306 | 728 |
| • Autres charges financières | 227 | 368 |
| Total | 7 960 | 6 817 |

Compte tenu des méthodes de refinancement des opérations, le Groupe n'est pas exposé au risque de taux.

Compte tenu de la forte variation des taux de change, notamment sur la livre sterling et le zloty, nous constatons une augmentation des gains et pertes de change.

NOTE 21 : RÉSULTAT EXCEPTIONNEL

Le résultat exceptionnel se décompose de la manière suivante (*en milliers d'euros*) :

| | 31 décembre 2008 | 31 décembre 2007 |
|---|------------------|------------------|
| A. Produits exceptionnels | | |
| • Cession d'immobilisations | 215 | 8 820 |
| Total | 215 | 8 820 |
| B – Charges exceptionnelles | | |
| • Valeur nette des immobilisations cédées | 260 | 7 576 |
| • Moins value de consolidation | 215 | 0 |
| Total | 475 | 7 576 |

En 2007 les produits et charges exceptionnelles provenaient principalement de la vente d'un immeuble.

NOTE 22 : IMPÔT SUR LES SOCIÉTÉS**A. Ventilation entre l'impôt exigible et l'impôt différé**

L'impôt sur les sociétés, retenu dans le compte de résultat consolidé, tient compte, d'une part des effets de l'impôt individuel de chaque société, et d'autre part, de la provision pour impôt différé constituée au titre des retraitements ou au titre des différences temporaires entre le résultat comptable et le résultat fiscal.

Au 31 décembre 2008, l'impôt sur les sociétés s'analyse comme suit (*en milliers d'euros*) :

| | 31 décembre 2008 |
|-----------------------------|------------------|
| • Impôt sur les sociétés | 9 463 |
| • Imposition différée nette | (2 558) |
| Total | 6 905 |

Les sociétés ECS SA, ECS International UK et Wanlease sont incluses dans les périmètres d'intégration fiscale de la Société Générale.

La provision pour impôt différé a été calculée sur la base des taux d'imposition sur les bénéfices connus à la date de la clôture et applicables sur les exercices à venir.

La variation des impositions différées s'analyse comme suit :

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 1 ^{er} janvier 2008 | Variations de l'exercice | | | 31 décembre 2008 |
|--------------------------------------|------------------------------|--------------------------|---------------------|-----------------|------------------|
| | | Sur les réserves | | Sur le résultat | |
| | | Autre variation | Écart de conversion | | |
| Impositions différées – passif | | | | | |
| Impositions différées – actif | 9 540 | | (111) | 2 558 | 11 985 |
| - dont différences temporaires | 4 551 | | (111) | 1 220 | 5 660 |
| - dont retraitements consolidation | 438 | | | 105 | 543 |
| - dont activation déficit reportable | 4 551 | | | 1 231 | 5 782 |
| Imposition différée nette | 9 540 | | (111) | 2 558 | 11 985 |

L'imposition différée est calculée sur les différences temporaires.

Les déficits reportables de la filiale allemande ont été réévalués en 2008 au regard des perspectives de profitabilité future.

B. Rapprochement entre le taux d'impôt réel et le taux d'impôt théorique

Le taux d'impôt réel s'établit à 25,2 % sur l'exercice 2008.

| | 31 décembre 2008 |
|---|-------------------------|
| • Résultat comptable avant impôt et écart d'acquisition | 27 444 |
| • Charge d'impôt | (6 905) |
| • Taux d'impôt réel | 25,2 % |

Le rapprochement entre le taux d'impôt effectif et le taux d'impôt réel s'analyse comme suit :

| | |
|---|---------------|
| Taux d'impôt théorique | 34,4 % |
| • Effet taux des pays étrangers | (1,1) % |
| • Activation et utilisation de déficits reportables précédemment non reconnus | (5,3) % |
| • Effet de mesures fiscales incitatives | (2,0) % |
| • Différences permanentes et retraitements | (0,9) % |
| Taux d'impôt réel | 25,2 % |

NOTE 23 : EFFECTIFS

Au 31 décembre 2008, les effectifs du Groupe s'analysent comme suit :

| SOCIÉTÉS | CADRES | EMPLOYÉS | TOTAL 2008 | TOTAL 2007 |
|------------------------------------|------------|------------|--------------|--------------|
| ECS SA | 561 | 478 | 1 039 | |
| ECS United Kingdom Plc | 27 | 25 | 52 | |
| High Technology Finance Ltd | 1 | 0 | 1 | |
| ECS International Italia SpA | 95 | 111 | 206 | |
| ECS Solutis Italia Srl | 0 | 0 | 0 | |
| ECS International Deutschland GmbH | 34 | 38 | 72 | |
| Technoservice Solutions Ag | 22 | 58 | 80 | |
| ECS International Belgium SA/NV | 12 | 7 | 19 | |
| ECS Solutis Belgium SA/NV | 1 | 5 | 6 | |
| ECS International España SA | 25 | 24 | 49 | |
| ECS International Netherlands BV | 9 | 1 | 10 | |
| ECS International Polska Spzoo | 7 | 6 | 13 | |
| ECS Luxembourg SA | 2 | 0 | 2 | |
| Wanlease Italia | 8 | 3 | 11 | |
| TOTAL | 804 | 756 | 1 560 | 1 439 |

NOTE 24 : RÉMUNÉRATION DES DIRIGEANTS

La rémunération des dirigeants n'est pas communiquée car cela reviendrait à communiquer une rémunération individuelle.

NOTE 25 : RÉSULTAT PAR ACTION

Le résultat dilué par action est calculé sur la base d'un nombre total d'actions prenant en compte :

- le nombre d'actions en circulation à la date de clôture ;
- le nombre d'options de souscription d'actions attribuées et en cours de validité à la date de clôture (voir note 14-A).

Au 31 décembre 2008, le nombre total d'actions pris en compte est de 14 734 754.

NOTE 26 : ENGAGEMENTS HORS BILAN

Ils s'analysent comme suit en valeur non actualisée (en milliers d'euros) :

| | 31 décembre 2008 | 31 décembre 2007 |
|----------------------|------------------|------------------|
| • Engagements reçus | 1 001 135 | 1 078 365 |
| • Engagements donnés | 1 011 390 | 1 047 444 |

A. Engagements reçus

| | 31 décembre 2008 | 31 décembre 2007 |
|--|------------------|------------------|
| • Loyers à recevoir sur la durée irrévocable des contrats de location autoportés et refinancés en crédit-bail adossé | 999 315 | 1 011 226 |
| • Contre-garanties reçues | 1 819 | 7 139 |
| • Contrats d'échange de taux d'intérêt ⁽¹⁾ | 0 | 60 000 |
| Total | 1 001 135 | 1 078 365 |

B. Engagements donnés

| | 31 décembre 2008 | 31 décembre 2007 |
|--|------------------|------------------|
| • Loyers de crédit-bail restant à payer ⁽²⁾ | 937 755 | 915 060 |
| • Contre-garanties données à des filiales de la Société Générale | 29 | 2 400 |
| • Engagements de rachats | 64 961 | 57 850 |
| • Crédit-bail immobilier | 0 | 0 |
| • Contrats d'échange de taux d'intérêt ⁽¹⁾ | 0 | 60 000 |
| • Lettres de confort et cautions | 8 645 | 12 134 |
| Total | 1 011 390 | 1 047 444 |

(1) En 2007, ECS avait mis en place deux contrats d'échange de taux d'intérêt avec la Société Générale (swap de taux). Les deux swaps ont été dénoués au cours de l'année 2008.

(2) Dont 754 639 milliers d'euros font l'objet d'un avenant sans recours dispensant ECS du paiement des loyers en cas de défaillance du client.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

EXERCICE CLOS AU **31 DÉCEMBRE 2008**

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2008, sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société ECS, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I. Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en oeuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

II. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

Votre société procède à des estimations comptables significatives portant notamment sur l'évaluation des engagements de retraites et autres avantages postérieurs à l'emploi ainsi que sur l'évaluation des valeurs résiduelles financières. Nous avons examiné les hypothèses retenues et vérifié que ces estimations comptables s'appuient sur des méthodes documentées conformes aux principes décrits dans les notes de l'annexe relatives aux principales conventions comptables.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification spécifique prévue par la loi des informations données dans le rapport sur la gestion du groupe.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense, le 15 avril 2009

DELOITTE & ASSOCIES



Jean-Marc Mickeler

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG Audit



Fabrice Chaffois