



Société anonyme au capital de 3 145 390,50 euros
Siège social : 38/42, rue Gallieni – 92600 ASNIERES-SUR-SEINE
414 276 691 RCS NANTERRE

RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL DU GROUPE NORMACTION DU 1^{er} JANVIER AU 30 JUIN 2008

Lors de la réunion du 25 septembre 2008, le Conseil d'administration a arrêté une situation financière semestrielle de la société NORMACTION et les comptes semestriels consolidés du Groupe NORMACTION au 30 juin 2008.

Le présent rapport d'activité semestriel a été établi par le Conseil d'administration afin de présenter l'activité du Groupe NORMACTION au cours du premier semestre 2008.

1. SITUATION DU GROUPE NORMACTION AU 30 JUIN 2008

Les postes les plus significatifs des comptes consolidés semestriels du groupe NORMACTION au 30 juin 2008 sont les suivants :

Keuros (en normes IFRS)	6 mois 2008*	6 mois 2007**	Variation
Chiffre d'affaires	12 742,0	13 813,0	- 7,7%
Résultat Opérationnel Courant	907,8	562,0	+ 61,5%
% du CA	7,1%	4,1%	
Résultat Net	610,2	495,0	+ 23,3%

**Les agrégats 2008 présentés sont extraits d'un bilan et d'un compte de Résultat Consolidés établis, selon les principes d'évaluation et de comptabilisation du référentiel IFRS, tel qu'adoptés dans l'Union Européenne, et qui ont fait l'objet d'un examen limité par les Commissaires Aux Comptes.*

***non audités*

Le chiffre d'affaires du Groupe au premier semestre 2008 ressort à 12,7 millions d'euros soit un recul de 7,7% à périmètre comparable. Cette baisse est la conséquence directe des efforts entrepris par NORMACTION dans le but d'augmenter la rentabilité des contrats

existants et améliorer la structuration opérationnelle du Groupe afin d'optimiser la production de services aux clients tout en réalisant des économies d'échelle.

Un chiffre d'affaires récurrent assurant la solidité financière du modèle

La baisse du chiffre d'affaires du groupe porte essentiellement sur le chiffre d'affaires non récurrent, c'est-à-dire, le matériel inclus dans les contrats de fourniture de voix qui ne représente que 30% du chiffre d'affaires total.

Le chiffre d'affaires récurrent constitué de facturation de minutes et de facturation de maintenance représentant 70% du chiffre d'affaires total est stable. Il permet à NORMACTION d'assurer un bon niveau de rentabilité sur des flux réguliers et peu risqués (montants de faible ampleur et disséminés) et valide ainsi la solidité du modèle mis en place par le Groupe.

Forte progression de la rentabilité

Les différentes mesures de structuration menées depuis plus de 2 ans qui devaient apporter une hausse de la rentabilité au cours du deuxième semestre 2008 ont porté leurs fruits plus rapidement que prévu et sont déjà visibles au premier semestre 2008.

Ainsi, le résultat opérationnel courant ressort à 907,8 Keuros en hausse de 61,5%. La marge opérationnelle courante du Groupe est ainsi portée à 7,1% du chiffre d'affaires pour le premier semestre 2008 contre 4,1% pour le premier semestre de l'exercice précédent.

Une situation financière robuste

Le Groupe dispose de fonds propres de 10,1 millions d'euros à fin Juin 2008 à comparer à 7,7 millions d'euros à la fin de l'exercice 2007 confirmant ainsi une amélioration significative de sa structure financière.

Partenariat stratégique avec RISC GROUP

L'assemblée générale du 8 février 2008 a décidé :

- L'émission de 316 667 actions à bons de souscription d'actions (ci-après les « ABSA ») au prix de 6 euros par BSA et dont la souscription a été réservée à la société RISC GROUP.
- La désignation de Messieurs Loïc PEQUIGNOT (Président Directeur-Général de RISC GROUP) et Gérard GUILLOT (administrateur de RISC GROUP) en qualité de nouveaux membres du Conseil d'administration.

Le conseil d'administration du 28 février 2008 a constaté la réalisation définitive de l'augmentation de capital de 63 333,40 euros par émission de 316 667 ABSA. Le capital social de NORMACTION a ainsi été porté de 356 008 euros à 419 341,40 euros.

Concomitamment à l'émission des ABSA, MEGA ENVIRONNEMENT a cédé 50 000 actions NORMACTION à RISC GROUP au prix de 6 euros par actions, soit pour un prix de cession global de 300 000 euros.

RISC GROUP bénéficie d'une option d'achat portant sur 150 638 actions NORMACTION détenues par Monsieur Laurent SAUVEGRAIN, 445 476 actions NORMACTION détenues par la Société MEGA ENVIRONNEMENT et 75 000 actions NORMACTION détenues par Monsieur Jean-Marc AMOUROUX.

RISC GROUP a consenti une option de vente au profit de MEGA ENVIRONNEMENT portant sur 75 000 actions NORMACTION qui a été levée par la société MEGA ENVIRONNEMENT au cours du mois de septembre 2008.

Evénement significatifs intervenus à l'issue du premier semestre 2008

- Augmentation de capital par exercice de BSA 2006

Le Conseil d'administration de la société a constaté au cours du mois de septembre 2008 une augmentation de capital de 44 euros par création de 220 actions nouvelles souscrites par exercice de BSA émis par la société le 13 avril 2006.

Les BSA 2006 étant exerçables du 30 avril 2006 au 30 avril 2008, les BSA non exercés au 1^{er} mai 2008 sont devenu caducs de plein droit.

- Augmentation de capital par incorporation de réserves, bénéfiques et primes

Faisant usage de la délégation prévue à la neuvième résolution de l'assemblée générale extraordinaire du 24 juin 2008, le conseil d'administration de la société a procédé le 18 septembre 2008 à une augmentation de capital par incorporation de primes, réserves, bénéfiques et autres d'une somme en numéraire de 2 726 005,10 euros. Le capital social a ainsi été porté de 419 385,40 euros à 3 145 390,50 euros, par voie d'élévation de la valeur nominale des 2 096 927 actions existantes portée de 0,20 euro à 1,50 euro chacune. Cette augmentation de capital a été réalisée par incorporation d'une somme de 2 726 005,10 euros prélevée sur le compte « Primes d'émission, de fusion, d'apport ».

2. EXAMEN DES COMPTES SEMESTRIELS DU GROUPE NORMACTION AU 30 JUIN 2008

A. Résultats semestriels consolidés

Ces comptes semestriels consolidés ont fait l'objet d'une revue limitée de la part des commissaires aux comptes, bien que leur certification ne soit pas obligatoire pour la Société.

Les sociétés AET NORMACTION, NORMACTION NORD OUEST, NORMACTION OUEST TELECOM, NORMACTION SUD TELECOM, DISTELCOM et SCI DE L'OUEST sont consolidées au 30 juin 2008 selon la méthode de l'intégration globale. La société NORMACTION CENTRE PAYS DE LOIRE est consolidée au 30 juin 2008 selon la méthode de la mise en équivalence.

Ces comptes semestriels consolidés ne constituent pas des comptes complets au regard de la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne relative à l'information financière intermédiaire. Au regard de ce référentiel, seuls les comptes complets comportant un bilan, un compte de résultat avec une information comparative, un état des variations des capitaux propres, un tableau des flux de trésorerie et des notes aux

états financiers peuvent présenter sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, le patrimoine et la situation financière du groupe, ainsi que le résultat de ces opérations.

Les capitaux propres du groupe NORMACTION s'élèvent à 10 055 015 euros au 30 juin 2008.

Au 30 juin 2008, les passifs non courants s'élèvent 4 391 006 euros et les passifs courants s'élèvent à 13 307 814 euros.

Le total de bilan au 30 juin 2008 est de 27 753 835 euros.

Au 30 juin 2008, le montant consolidé du chiffre d'affaires s'élève à 12 742 057 euros.

Le résultat opérationnel courant consolidé se traduit par un bénéfice de 907 796 euros.

Après prise en compte des charges financières d'un montant de 89 897 euros, de la quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence et de la charge d'impôt sur le résultat, le résultat net part du groupe s'élève à 610 280 euros, dont 15 729 euros de part revenant au minoritaire.

Le résultat net consolidé s'élève donc à 594 551 euros au 30 juin 2008.

B. Résultats semestriels de la société NORMACTION

La société NORMACTION SA a réalisée un chiffre d'affaires net de 7 270 952 euros au 30 juin 2008.

Le résultat d'exploitation du premier semestre 2008 pour NORMACTION SA s'établit à 477 067 euros.

Le résultat net de NORMACTION au 30 juin 2008 est un bénéfice de 412 382 euros.

C. Résultats semestriels des filiales

DISTELCOM

La société DISTELCOM SA a réalisé un chiffre d'affaires net de 2 353 933 euros au 30 juin 2008.

Le résultat d'exploitation du premier semestre 2008 pour DISTELCOM SA s'établit à 356 908 euros.

Le résultat net de DISTELCOM SA au 30 juin 2008 est un bénéfice de 336 299 euros.

NORMACTION NORD OUEST

La société NORMACTION NORD OUEST SAS a réalisé un chiffre d'affaires net de 439 128 euros au 30 juin 2008.

Le résultat d'exploitation du premier semestre 2008 pour NORMACTION NORD OUEST SAS s'établit à 6 391 euros.

Le résultat net de NORMACTION NORD OUEST SAS au 30 juin 2008 est un bénéfice de 997 euros.

NORMACTION OUEST TELECOM

La société NORMACTION OUEST TELECOM SAS a réalisé un chiffre d'affaires net de 1 687 734 euros au 30 juin 2008.

Le résultat d'exploitation du premier semestre 2008 pour NORMACTION OUEST TELECOM SAS s'établit à 7 609 euros.

Le résultat net de NORMACTION OUEST TELECOM SAS au 30 juin 2008 est une perte de 6 060 euros.

AET NORMACTION

La société AET NORMACTION SARL a réalisé un chiffre d'affaires net de 596 163 euros au 30 juin 2008.

Le résultat d'exploitation du premier semestre 2008 pour AET NORMACTION SARL s'établit à (69 770) euros.

Le résultat net d'AET NORMACTION SARL au 30 juin 2008 est une perte de 65 740 euros.

NORMACTION SUD

La société NORMACTION SUD SAS a réalisé un chiffre d'affaires net de 1 835 369 euros au 30 juin 2008.

Le résultat d'exploitation du premier semestre 2008 pour NORMACTION SUD SAS s'établit à 103 647 euros.

Le résultat net de NORMACTION SUD SAS au 30 juin 2008 est un bénéfice de 47 000 euros.

NORMACTION CENTRE PAYS DE LOIRE

La société NORMACTION CENTRE PAYS DE LOIRE SAS est mise en équivalence. L'estimation du résultat de la société est de 20 434 euros. Le montant qui a donc été inclus dans le résultat net part du Groupe est de 10 012 euros.

SCI DE L'OUEST

La société SCI DE L'OUEST a réalisé un chiffre d'affaires net de 40 000 euros au 30 juin 2008 composé uniquement de loyer encaissé auprès de la société NORMACTION OUEST TELECOM.

Le résultat d'exploitation du premier semestre 2008 pour la SCI DE L'OUEST s'établit à (47 584) euros.

Le résultat net de la SCI DE L'OUEST au 30 juin 2008 est un bénéfice de (50 476) euros.

3. PERSPECTIVES

Le chiffre d'affaires 2008 continuera à s'inscrire dans une logique de rentabilité et devrait s'établir entre 25 et 28 M€. Par ailleurs, les différentes structurations menées depuis 2 ans ayant portées leurs fruits plus rapidement que prévu permettent à NORMACTION de confirmer l'amélioration de sa rentabilité avec une marge opérationnelle courante entre 6 et 8% pour l'exercice 2008.

Le Conseil d'administration