



Société anonyme à Conseil d'administration
Au capital de 9 786 000 euros
Siège Social : 3 avenue du Canada - 91 974 LES ULIS
RCS EVRY 492 370 622

Comptes semestriels consolidés

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008

SOMMAIRE

SOMMAIRE	2
1. Rapport d'activité semestriel	3
2. Compte de résultat	6
3. Bilan actif	7
4. Bilan passif	7
5. Tableau des flux de trésorerie	8
6. Tableau de variation des capitaux propres	9
7. Annexe aux informations financières	9
7.1. Introduction aux informations financières	9
7.2. Principes et méthodes comptables	10
7.2.1. Contexte général	10
7.2.2. Intérêts minoritaires	11
7.2.3. Recours à des estimations	11
7.2.4. Ecarts d'acquisition	11
7.2.5. Immobilisations	12
7.2.6. Stocks & en-cours	14
7.2.7. Contrats long terme	14
7.2.8. Créances clients	15
7.2.9. Valeurs mobilières de placement	15
7.2.10. Indemnités retraite	15
7.2.11. Produits constatés d'avance	15
7.2.12. Crédit-bail	15
7.2.13. Produits et charges exceptionnels	16
7.2.14. Impôts	16
7.2.15. Provisions pour risques et charges	16
7.3. Autres informations	17
7.3.1. Périmètre de consolidation	17
7.3.2. Produits d'exploitation	18
7.3.3. Personnel	20
7.3.4. Résultat financier	20
7.3.5. Autres informations relatives au compte de résultat	20
7.3.6. Impôts sur les résultats	21
7.3.7. Résultats par action	22
7.3.8. Ecarts d'acquisition	23
7.3.9. Immobilisations incorporelles nettes	23
7.3.10. Immobilisations corporelles nettes	24
7.3.11. Répartition par activité des immobilisations incorporelles et corporelles	24
7.3.12. Immobilisations financières	24
7.3.13. Stocks	25
7.3.14. Clients et comptes rattachés	25
7.3.15. Autres créances	25
7.3.16. Trésorerie nette	26
7.3.17. Capital	26
7.3.18. Provisions pour risques et charges	27
7.3.19. Dettes financières, concours bancaires et affacturage	28
7.3.20. Fournisseurs et comptes rattachés	28
7.3.21. Produits et charges constatés d'avance	28
7.3.22. Dettes fiscales et sociales	29
7.3.23. Autres dettes	29
7.3.24. Charges à payer	29
7.3.25. Engagements hors bilan	30
7.3.26. Informations relatives aux parties liées	31
7.3.27. Suivi des instruments financiers sur capital	31
7.3.28. Eléments post-clôture	32
8. Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés semestriels	33

1. Rapport d'activité semestriel

Conformément aux prescriptions légales, réglementaires et statutaires, nous rendons compte dans cette section des résultats de la gestion du Groupe Orolia, constitué de la société Orolia S.A. et de ses filiales (ci-après « Orolia », la « Société » ou le « Groupe ») au cours du premier semestre 2008 (de l'exercice clos le 31 décembre 2008).

Cotée sur le marché NYSE Alternext depuis juillet 2007, la Société a établi des comptes semestriels consolidés au 30 juin 2008, conformément aux normes comptables françaises.

Orolia a établi des comptes consolidés semestriels 2008 avec les sociétés ci-après énoncées :

- Spectratime S.A. (anciennement Temex Neuchâtel Time S.A.) en Suisse
- T4 Science S.A. en Suisse
- Spectracom Inc aux USA
- Pendulum Instruments AB en Suède, et ses deux filiales Pendulum Instruments Inc aux USA, et Pendulum Instruments Ltd en Russie pour 3 mois d'activité compte tenu de leur acquisition en mars 2008.

Pour mémoire, les comptes semestriels 2007 de la Société intègrent les comptes des seules filiales Temex Sync (fusionnée au sein d'Orolia en août 2007 dans le cadre d'une Transmission Universelle de Patrimoine), Spectratime et T4 Science, compte tenu des acquisitions de Spectracom en août 2007 et de Pendulum Instruments en mars 2008.

L'annexe aux comptes consolidés et le détail de ceux-ci vous fournissent toutes explications nécessaires sur les méthodes retenues pour l'établissement des comptes semestriels 2008. Les règles de présentation et les méthodes d'évaluation comptables sont conformes à la réglementation en vigueur et identiques à celles de l'année précédente.

L'activité du Groupe Orolia sur le premier semestre 2008 a été globalement très satisfaisante. La plupart des indicateurs financiers sont en effet en ligne avec les objectifs.

Au 1er semestre 2008, le chiffre d'affaires consolidé du groupe Orolia s'établit ainsi à 12960 M€, en hausse de 89,3% par rapport au chiffre d'affaires du 1er semestre 2007 malgré la faiblesse du dollar qui réduit la contribution de la filiale américaine Spectracom d'environ 0,5M€ sur la base du cours de change eur/usd du 31/12/2007.

Cette forte croissance (qui n'intègre que trois mois d'activité de Pendulum Instruments, dont Orolia a conclu l'acquisition en mars 2008) a été portée par l'acquisition de la société Spectracom en août 2007 et celle de la société Pendulum Instruments. A périmètre constant (Spectratime, T4S, Temex Sync et Orolia, sans Spectracom ni Pendulum Instruments) le chiffre d'affaires du Groupe pour le 1er semestre 2008 est en progression de 10,0% par rapport au chiffre d'affaires du 1er semestre 2007.

Les trois grands marchés du Groupe contribuent à cette performance :

- Le marché de la Défense et Sécurité est en progression de 219% par rapport au 1er semestre 2007 grâce à l'acquisition de Spectracom et à sa stratégie de croissance dans la Défense marquée par un premier succès très significatif sur ce semestre. Le secteur Défense et Sécurité représente sur le 1^{er} semestre 2008 50% du chiffre d'affaires total du Groupe.
- Le marché Spatial et Navigation croît de 13% par rapport au 1er semestre 2007 avec la montée en puissance du projet Galileo et la production des horloges pour le système de positionnement chinois Compass, et représente 27% du chiffre d'affaires du Groupe.

- Le marché Télécom et Broadcast a progressé de 4,3% par rapport au 1er semestre 2007, à 14% du chiffre d'affaires total du Groupe, malgré un marché de la télévision numérique terrestre pénalisé par les reports d'investissements de certains opérateurs. L'activité du 1^{er} semestre a été tirée par la bonne tenue du secteur télécom en Chine.
- Enfin, l'acquisition de Pendulum Instruments en mars 2008 a ouvert un nouveau marché pour Orolia, le Test et Mesures, qui représente pour 3 mois d'activité 9% du Chiffre d'affaires du Groupe.

Le résultat d'exploitation consolidé atteint 1 525 k€, soit 11.8% du chiffre d'affaires avant incorporation des produits liés au Crédit d'Impôt Recherche, contre 953 K€ soit 13.9% au 1^{er} semestre 2007 compte tenu du chiffre d'affaires plus faible que prévu en Telecom/Broadcast (reports des investissements au second semestre de certains opérateurs), de la faiblesse du dollar, et d'une rentabilité de Pendulum pour l'instant plus faible que celle du reste du Groupe. Conformément à la décision d'intégrer en exploitation les produits liés au crédit d'impôt recherche pour tenir compte de son caractère de quasi-subsidation dans la mesure où il est définitivement acquis quelle que soit la situation fiscale du Groupe, le résultat d'exploitation atteint 12,8% du chiffre d'affaires à 1654K€. Dès lors, le résultat net avant amortissement des survaleurs ressort à 1 064 k€, soit 8.2% du chiffre d'affaires, contre 657K€ soit 9.5% au 1^{er} semestre 2007.

Pour soutenir sa politique de croissance externe, le Groupe a signé en date du 31 janvier 2008 avec la société Euromezzanine, un contrat de prêt obligataire. Les obligations, d'un montant total de 8 millions d'euros, seront attachées à des bons de souscription d'actions permettant à Euromezzanine de souscrire à 269 500 actions nouvelles, pour un prix égal à 12,5€ par action nouvelle souscrite. Ces fonds ont notamment permis l'acquisition en mars de la société Pendulum Instruments.

Les capitaux propres consolidés totalisent 19 105 k€, à comparer aux dettes financières de 8 426 k€. La trésorerie nette des concours bancaires courants est quant à elle positive à 7 887 k€ pour 4360 k€ à fin 2007.

La rentabilité globale a permis à l'activité opérationnelle de dégager une marge brute d'autofinancement de 1 248 k€, mais le maintien à un niveau élevé du besoin en fonds de roulement, compte tenu notamment de certains retards pris par le programme Compass sur le premier semestre, a généré une variation ponctuelle négative du BFR de 1 499K€ dont une partie significative a été rattrapée sur le troisième trimestre. Les investissements sur le premier semestre ont surtout porté sur certaines activités de R&D pour 650 k€. L'impact cash net de l'acquisition de Pendulum Instruments est de 3 216K€ (prix d'acquisition minoré de la trésorerie acquise et de la part payée en titres Orolia, avant complément de prix éventuel payable en 2009 et 2010). Les dettes financières augmentent des 8 000 k€ de l'emprunt mezzanine. Ainsi, au total, le cash-flow sur ce premier semestre a été de 3 527 K€ permettant à la trésorerie nette des concours bancaires courants d'atteindre 7 887 K€.

Par rapport à la clôture au 31 décembre 2007, le Groupe n'a pas noté une dégradation particulière de ses facteurs de risques. Néanmoins, les derniers événements macroéconomiques induisent un manque de visibilité court terme sur les marchés d'Orolia, notamment aux USA. Il est de même difficile de mesurer aujourd'hui l'impact de cette crise sur la situation financière de nos clients et de nos principaux fournisseurs.

Événements importants survenus postérieurement à la date de clôture des comptes semestriels

Néant

Evolution prévisible de la situation de la Société et perspectives d'avenir

Dans le contexte troublé actuel, les marchés d'Orolia ne présentent pas à ce jour de signes manifestes de ralentissement, même si un certain attentisme commence à être perceptible chez les clients américains. Le Groupe espère poursuivre son développement d'ici la fin de l'exercice 2008, mais la visibilité sur ses marchés court terme (broadcast et sécurité), notamment aux USA, reste très relative.

2. Compte de résultat

<i>En milliers d'euros</i>	Annexe Note n°	1er semestre 2008	1er semestre 2007
Chiffre d'affaires	7.3.2	12 960	6 846
Production stockée		64	-38
Production immobilisée	7.3.2	739	329
Reprises de provisions et transferts de charges		86	82
Subventions		70	66
Autres produits dont crédit d'impôt recherche		170	30
Produits d'exploitation		14 089	7 314
Achats et charges externes		6 975	3 700
Impôts et taxes		80	30
Charges de personnel	7.3.3	4 864	2 360
Autres charges d'exploitation		13	-8
Dotations aux amortissements et provisions		502	250
Charges d'exploitation		12 434	6 332
Résultat d'exploitation		1 654	983
Résultat financier	7.3.4	-202	-68
Résultat courant		1 453	914
Résultat exceptionnel		-77	
Participation des salariés			
Impôts sur les résultats	7.3.6	-312	-258
Amortissements écarts d'acquisitions		-501	-90
Résultat net de l'ensemble consolidé		563	567
A. <i>Part des minoritaires</i>		140	90
B. <i>Part du groupe</i>		423	477
Résultat net de base par action (part du groupe en euro)	7.3.7	0,17	0,32
Résultat net dilué par action (part du groupe en euro)	7.3.7	0,15	0,32

Un montant de 30 K€ de crédit d'impôt recherche (CIR) a été reclassé du poste "impôts sur les résultats" au poste "autres produits - CIR" au 30 juin 2007. Ce reclassement a un impact positif de 30 K€ sur le résultat d'exploitation du premier semestre 2007.

3. Bilan actif

<i>En milliers d'euros</i>	Annexe Note n°	30 juin 2008	31 12 2007
Ecarts d'acquisitions	7.3.8	10 786	7 564
Immobilisations incorporelles	7.3.9	2 381	1 823
Immobilisations corporelles	7.3.10	1 560	1 282
Immobilisations financières	7.3.12	97	42
Actif immobilisé		14 825	10 710
Stocks et en-cours	7.3.13	4 378	3 683
Avances et acomptes		214	248
Clients & comptes rattachés	7.3.14	6 179	4 729
Factures à Etablir		4 489	4 348
Autres créances	7.3.15	1 385	1 338
Valeurs mobilières de placement	7.3.16	7 237	4 055
Disponibilités		1 692	1 357
Actif circulant		25 576	19 757
Charges constatées d'avance		1 979	1 893
Total de l'actif		42 380	32 360

4. Bilan passif

<i>En milliers d'euros</i>	Annexe Note n°	30 juin 2008	31 12 2007
Capital	7.3.17	9 786	9 702
Primes		7 407	7 081
Réserves consolidées		1 501	467
Réserves de conversion		-12	-253
Résultat de l'exercice part du groupe		423	1 288
Capitaux propres		19 105	18 286
Intérêts Minoritaires		439	290
Provisions pour risques et charges	7.3.18	755	771
Dettes Financières	7.3.19	8 426	181
Fournisseurs & comptes rattachés	7.3.20	4 896	5 293
Acomptes recus sur commandes		2 567	3 409
Dettes fiscales et sociales	7.3.22	2 645	1 750
Autres dettes	7.3.23	1 118	38
Factor	7.3.19	696	887
Concours bancaires	7.3.19	1 042	1 051
Dettes		21 391	12 609
Produits constatés d'avance	7.3.21	690	404
Total du passif		42 380	32 360

5. Tableau des flux de trésorerie

<i>En milliers d'euros</i>	1er semestre 2008	1er semestre 2007
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat net	563	567
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
- Amortissements et provisions	816	278
- Autres variations	-131	284
Marge brute d'autofinancement	1 248	1 129
Variation du BFR liée à l'activité	-1 499	-28
- variation de l'actif circulant	558	2 278
- variation des dettes d'exploitation	-940	2 250
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	-251	1 101
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements		
Effets des décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles	-650	-336
Effets des décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles	-355	-130
Effets des décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	73	1
Effets des acquisitions de titres nets de la trésorerie acquise	-3 626	
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissements	-4 557	-465
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Variation des dettes financières	7 926	-131
Augmentation de capital	410	
Dividendes versés		
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	8 335	-131
VARIATION DE TRESORERIE NETTE		
Trésorerie nette d'ouverture	4 360	639
Trésorerie nette de clôture	7 887	1 144

Pour l'ensemble des périodes présentées :

- la variation des en-cours factor est présentée en flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement,
- la trésorerie nette d'ouverture et de clôture est définie comme suit : disponibilités + valeurs mobilières de placement - concours bancaires courants.

6. Tableau de variation des capitaux propres

Au 30 juin 2008

(en milliers d'euros)	Capital	Primes d'émission	Résultat de l'exercice	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Déduction intérêts minoritaires	Capitaux propres part du Groupe
Situation au 31.12.2006	5 886	0	516	0	-30	-19	6 353
Résultat reporté à nouveau			-516	467	30	19	0
Résultat de l'exercice			1 459			-170	1 289
Augmentation de capital	3 816	7 081					10 897
Variation des écarts de conversion					-258	5	-253
Situation au 31.12.2007	9 702	7 081	1 459	467	-258	-165	18 286
Résultat reporté à nouveau			-1 459	1 034	258	165	0
Résultat de l'exercice			563			-140	423
Augmentation de Capital	84	326					410
Variation des écarts de conversion					-3	-9	-12
Situation au 30.06.2008	9 786	7 407	563	1 501	-3	-149	19 105

7. Annexe aux informations financières

7.1. Introduction aux informations financières

La Société OROLIA a été créée en octobre 2006 et a acquis à cette date les sociétés Temex Sync, Temex Neuchâtel Time, et T4S.

La société Temex Neuchâtel Time a été renommée Spectratime en octobre 2007.

La société Temex Sync a opéré une transmission universelle de son patrimoine à Orolia au 1^{er} septembre 2007, puis a été dissoute.

Orolia a procédé en juillet 2007 à une augmentation de capital auprès d'investisseurs qualifiés, pour une valeur (y compris prime d'émission) de 11 925 000€. Les frais liés à cette opération ont été imputés sur la prime d'émission à hauteur de 1 028K€. A l'issue de cette augmentation de capital, Orolia a demandé à être cotée sur Alternext (NYSE Euronext Paris) en placement privé.

Les titres de la société américaine Spectracom ont été acquis le 22 août 2007.

En date du 31 janvier 2008, Orolia a signé avec la société Euromezzanine, un contrat de prêt obligataire. Les obligations, d'un montant total de 8 millions d'euros, seront attachées à des bons de souscription d'actions permettant à Euromezzanine de souscrire à 269 500 actions nouvelles, pour un prix égal à 12,5€ par action nouvelle souscrite.

En mars 2008, Orolia a acquis 100% des titres de la société suédoise Pendulum Instruments, leader européen du marché du test et mesure Temps-Fréquence de haute précision. Les chiffres présentés ci-après intègrent donc l'activité de Spectracom depuis le 1^{er} avril 2008. Le prix d'acquisition et les écarts de consolidation consécutifs sont décrits dans la suite de ce document. Pendulum Instruments AB possède deux filiales à 100% : Pendulum Instruments Inc aux USA et Pendulum Instruments Ltd en Russie.

7.2. Principes et méthodes comptables

Les comptes semestriels consolidés relatifs à la période du 1^{er} janvier 2008 au 30 juin 2008 ont été établis en appliquant la recommandation CNC 99R01 relative aux comptes intermédiaires. Ils sont établis selon les mêmes principes comptables que les comptes annuels consolidés.

7.2.1. Contexte général

Les comptes consolidés du Groupe sont établis conformément aux dispositions du règlement CRC n°2005-10 du 3 novembre 2005 afférent à l'actualisation du règlement CRC n°99-02 du 29 avril 1999 relatif aux comptes consolidés des sociétés commerciales et entreprises publiques. Les notes explicatives ci-après en sont partie intégrante.

Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- Continuité de l'exploitation,
- Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- Indépendance des exercices.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

Méthode de consolidation

Toutes les sociétés dans lesquelles le groupe exerce un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale avec dégagement des intérêts minoritaires. Toutes les transactions entre les sociétés intégrées ainsi que les résultats internes au groupe sont éliminés.

Méthodes de conversion

Les résultats des sociétés étrangères hors zone Euro sont convertis au cours moyen de change de la période ; les comptes de bilan sont convertis au cours de change du 31 décembre de la période concernée, à l'exception des capitaux propres qui sont convertis au cours historique. Les écarts de conversion sont présentés distinctement dans les capitaux propres.

Les méthodes préférentielles appliquées sont :

- La prise en compte des engagements de retraite et autres avantages au personnel,
- La prise en compte des opérations partiellement achevées à la clôture,

- Le retraitement des contrats de location financement,
- La comptabilisation des écarts de conversion actifs et passifs en charges et produits de la période.

7.2.2. Intérêts minoritaires

Les intérêts minoritaires correspondent à la part des tiers dans les capitaux propres et le résultat de chaque société consolidée.

Lorsque la part revenant aux intérêts minoritaires dans les capitaux propres d'une entreprise consolidée devient négative, l'excédent ainsi que les pertes ultérieures imputables aux intérêts minoritaires sont supportés par le groupe.

7.2.3. Recours à des estimations

Pour établir ces informations financières, la direction du Groupe doit procéder à des estimations et faire des hypothèses qui affectent la valeur comptable des éléments d'actif et de passif, des produits et des charges, ainsi que les informations données en notes annexes.

La direction du groupe procède à ces estimations et appréciations de façon continue sur la base de son expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugés raisonnables qui constituent le fondement de ces appréciations.

Les montants qui figureront dans ces futurs états financiers sont susceptibles de différer de ces estimations en fonction de l'évolution de ces hypothèses ou de conditions différentes.

7.2.4. Ecarts d'acquisition

Le coût d'acquisition des titres est égal à la juste valeur des actifs remis par l'acquéreur, majoré du montant net d'impôt de tous les autres coûts directement imputables à l'acquisition. Lorsque la convention d'acquisition prévoit un ajustement de prix d'acquisition, le montant de la correction est directement inclus dans le coût d'acquisition.

La différence entre le coût d'acquisition des titres et la quote-part de l'entreprise acquéreuse dans l'évaluation (« juste valeur ») des actifs et passifs identifiés à la date d'acquisition constitue l'écart d'acquisition.

Si de nouvelles informations conduisent, dans un délai allant jusqu'à la fin du premier exercice qui suit l'entrée dans le périmètre de consolidation, à une nouvelle appréciation des justes valeurs des actifs et des passifs lors de leur entrée dans le bilan consolidé, celles-ci sont modifiées. Il en découle automatiquement une modification de la valeur brute et des amortissements cumulés de l'écart d'acquisition.

Lors de leur entrée dans le groupe, les actifs et les passifs susceptibles d'être évalués séparément sont inscrits au bilan consolidé à leur juste valeur déterminée en fonction de l'usage que prévoit d'en faire le groupe. Les actifs destinés à être revendus sont évalués à leur valeur vénale de marché à la date d'acquisition. Les biens destinés à l'exploitation sont évalués à leur valeur d'utilité.

Le montant résultant de l'évaluation des actifs identifiables constitue leur nouvelle valeur brute. Celle-ci sert de base aux calculs ultérieurs des plus ou moins values en cas de cession, ainsi que des dotations aux amortissements et aux provisions.

Ecarts de première consolidation

Les écarts de première consolidation résultent de la différence entre le coût d'acquisition des titres des sociétés entrant dans le périmètre de consolidation et la part du groupe dans leurs capitaux propres retraités à la date d'acquisition. Les écarts de première consolidation ont été affectés en écarts d'acquisition pour les acquisitions anciennes et sont amortis sur 10 ans.

Ecarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition positifs sont inscrits à l'actif immobilisé et font l'objet d'un amortissement selon un plan préalablement défini, sur une durée déterminée en fonction des objectifs retenus lors de l'acquisition. Cette durée n'excède pas 10 ans. Par ailleurs, si les objectifs retenus lors de l'acquisition viennent à être sensiblement modifiés, une provision pour dépréciation est comptabilisée au-delà des amortissements pratiqués.

Les écarts d'acquisition négatifs sont inscrits au passif en provision pour risques et charges et font l'objet dans le cas où ils correspondraient à une prévision de pertes futures à une reprise par résultat étalée dans le temps selon un rythme prédéfini. Dans le cas où ils ne correspondent pas à des risques identifiés, ils sont repris en résultat de l'année d'acquisition.

Si l'évaluation des actifs ou des passifs identifiables a pour conséquence de faire apparaître un écart d'acquisition négatif, la constatation de ces écarts d'évaluation est limitée à due concurrence.

Les écarts d'acquisition font l'objet d'un test de perte de valeur au moins une fois par an ou plus fréquemment s'il existe des indices de perte de valeur. Le test de perte de valeur consiste à comparer la valeur nette comptable de l'actif à sa valeur recouvrable, qui est la valeur la plus élevée entre sa juste valeur diminuée des coûts de cession et sa valeur d'utilité. La valeur d'utilité est obtenue en additionnant les valeurs actualisées des flux de trésorerie attendus de l'utilisation de l'actif (ou groupe d'actifs), dans des conditions de concurrence normale.

Lorsque les tests effectués mettent en évidence une perte de valeur, celle-ci est comptabilisée afin que la valeur nette comptable de ces actifs n'excède pas leur valeur recouvrable. Lorsque la valeur recouvrable est inférieure à la valeur nette comptable de l'actif (ou groupe d'actifs), une perte de valeur est enregistrée en résultat pour le différentiel.

7.2.5. Immobilisations

Les actifs financés au moyen de contrats de location financement, qui ont pour effet de transférer au groupe de façon substantielle les risques et avantages inhérents à la propriété du bien, sont comptabilisés en actifs immobilisés. Les obligations financières correspondantes figurent au passif du bilan.

Frais de recherche et de développement

En application de la méthode préférentielle, Orolia a décidé de porter à l'actif les dépenses de recherche et de développement, sous réserve que celles-ci répondent aux critères suivants :

- le projet en cause est nettement individualisé,
- les chances de réussite technique et de rentabilité commerciale du projet sont sérieuses,
- les coûts du projet sont distinctement établis.

Ces frais de développement sont amortis sur la durée de vie du produit, estimée généralement à 3 ans, à partir de la commercialisation du produit.

Les autres dépenses de recherche et développement, ne répondant pas aux critères énoncés ci-dessus, sont comptabilisées directement en charges de l'exercice.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition (frais d'achat et frais accessoires), ou à leur coût de production.

Par contre, les intérêts des emprunts nécessaires à l'acquisition de ces immobilisations ne sont pas pris en compte.

Amortissements

Les amortissements des immobilisations sont calculés suivant le mode linéaire (L).

Les taux d'amortissements pratiqués par Orolia sont les suivants :

- | | |
|--|--------------|
| • Logiciels..... | 3 à 5 ans L |
| • Installations Techniques, matériel et outillage..... | 3 à 10 ans L |
| • Agencement et aménagement des constructions..... | 5 à 10 ans L |
| • Matériel de bureau et informatique..... | 3 à 5 ans L |
| • Mobilier de bureau | 5 à 10 ans L |

Dépréciation d'actifs

Les immobilisations incorporelles et corporelles doivent être soumises à des tests de perte de valeur dès lors qu'il existe un indice de perte de valeur. Pour apprécier s'il existe un quelconque indice qu'un actif ait pu perdre de la valeur, l'entreprise considère les indices externes et internes suivants :

Indices externes :

- Une diminution de la valeur de marché de l'actif (de façon plus importante que du seul effet attendu du passage du temps ou de l'utilisation normale de l'actif) ;
- Des changements importants, ayant un effet négatif sur l'entité, sont intervenus au cours de la période ou surviendront dans un proche avenir, dans l'environnement technique, économique ou juridique ou sur le marché dans lequel l'entreprise opère ou auquel l'actif est dévolu ;
- Les taux d'intérêt du marché ou autres taux de rendement du marché ont augmenté durant l'exercice et il est probable que ces augmentations diminuent de façon significative les valeurs vénales et/ou d'usage de l'actif.

Indices internes :

- Existence d'un indice d'obsolescence ou de dégradation physique d'un actif non prévu par le plan d'amortissement ;
- Des changements importants dans le mode d'utilisation de l'actif ;
- Des performances de l'actif inférieures aux prévisions ;
- Une baisse sensible du niveau des flux futurs de trésorerie générés par la société.

Lorsqu'il existe un indice de perte de valeur, un test de dépréciation est alors effectué : la valeur nette comptable de l'actif immobilisé est comparée à sa valeur actuelle.

La valeur nette comptable d'une immobilisation correspond à sa valeur brute diminuée, pour les immobilisations amortissables, des amortissements cumulés et des dépréciations.

La valeur actuelle est une valeur d'estimation qui s'apprécie en fonction du marché et de l'utilité du bien pour la société. Elle résulte de comparaison entre la valeur vénale et la valeur d'usage. La valeur vénale correspond au montant qui pourrait être obtenu, à la date de la clôture, de la vente de l'actif, lors d'une transaction conclue à des conditions normales de marché, net de coûts de sortie.

La valeur d'usage correspond à la valeur des avantages économiques futurs attendus de l'utilisation de l'actif et de sa sortie. La société considère que la valeur d'usage correspond aux flux nets de trésorerie attendus. Ces deniers sont déterminés sur la base des données budgétaires.

7.2.6. Stocks & en-cours

Les stocks et en-cours sont évalués à leur coût d'acquisition ou de production. Les mouvements de stocks sont comptabilisés suivant la méthode FIFO.

Une dépréciation de stocks est constatée dès lors qu'il y a perte probable ou que la rotation de certains articles est insuffisante.

Les en-cours et les produits finis sont évalués au coût direct des matières premières, de la main-d'œuvre de production et des achats de sous-traitance consommés au cours de la production, augmenté d'une quote-part de frais généraux industriels.

Orolia a procédé à des inventaires tournants réguliers au cours de l'année.

7.2.7. Contrats long terme

Le chiffre d'affaires sur contrats long terme est comptabilisé selon la méthode préférentielle de l'avancement.

Le calcul du chiffre d'affaires à l'avancement se détermine selon le rapport :

$$\frac{\text{coûts engagés} \times \text{chiffre d'affaires global}}{\text{coûts budgétés}}$$

Toute perte probable sur contrat en cours ou en carnet est provisionnée intégralement dès qu'elle est connue.

Les paiements partiels reçus sur contrats sont enregistrés en " avances et acomptes clients ".

Les commissions sur ventes sont incluses dans le coût de ces contrats. Elles sont constatées en charge lorsque les ventes correspondantes sont enregistrées.

Les produits financiers sur contrats long terme sont constatés en résultat lorsqu'ils sont acquis.

7.2.8. Créances clients

Les créances clients sont constatées lors du transfert de propriété correspondant généralement à la livraison pour les ventes de biens et à la réalisation de la prestation pour les activités de services.

Une provision pour dépréciation est constatée lorsque la valeur d'inventaire de ces créances présente un risque quant à sa recouvrabilité.

7.2.9. Valeurs mobilières de placement

Les titres de placement sont évalués au coût de revient d'acquisition majoré des revenus courus de la période, ou à la valeur de marché si celle-ci est inférieure.

7.2.10. Indemnités retraite

Les indemnités de départ à la retraite sont calculées sur la base d'un départ à la retraite à 65 ans pour les cadres et 60 ans pour les autres salariés, d'une inflation de 2,8% par an, d'un taux d'actualisation de 5,25%, d'un turnover faible (voir tableau ci-après), d'un taux de survie calculé à partir des tables de l'Insee 2003 Hommes/Femmes, et d'un taux de charges sociales moyen de 45%. Ces hypothèses sont les mêmes que pour l'exercice 2007 hors la table de mortalité qui a été mise à jour.

Age	Taux de rotation
. 20-39 ans	4,48 %
. 40-49 ans	3,50 %
. 50-65 ans	0 %

Les droits en mois de salaires découlent de l'application des accords nationaux pour les cadres, et la convention de la métallurgie de la région parisienne pour les non cadres.

7.2.11. Produits constatés d'avance

Des produits constatés d'avance sont comptabilisés lorsque les prestations sont facturées et non encore totalement réalisées. Il s'agit pour l'essentiel de prestations continues relatives à des contrats qui produiront leurs effets sur la période subséquente.

Conformément aux recommandations de l'AMF, les subventions d'investissement sont reclassées en produits constatés d'avance. Elles sont comptabilisées en résultat consolidé au même rythme que les dépenses correspondantes.

7.2.12. Crédit-bail

Il a été fait application de l'option préférentielle pour le traitement comptable des contrats de crédit bail dans les comptes consolidés.

7.2.13. Produits et charges exceptionnels

D'une manière générale, les produits et charges exceptionnels enregistrent les éléments extraordinaires c'est à dire ceux qui ne représentent pas de lien avec l'activité courante de l'entreprise.

7.2.14. Impôts

Impôt exigible

L'impôt exigible est déterminé sur la base du résultat fiscal de la période, qui peut différer du résultat comptable suite aux réintégrations et déductions de certains produits et charges selon les positions fiscales en vigueur, et en retenant le taux d'impôt voté à la date d'établissement des informations financières.

Crédit d'impôt recherche

Les entreprises industrielles et commerciales imposées selon le régime réel qui effectuent des dépenses de recherche peuvent bénéficier d'un crédit d'impôt.

Le crédit d'impôt est calculé par année civile et s'impute sur l'impôt dû par l'entreprise au titre de l'année au cours de laquelle les dépenses de recherche ont été encourues. Le crédit d'impôt non imputé est reportable sur les trois années suivant celle au titre de laquelle il a été constaté. La fraction non utilisée à l'expiration de cette période est remboursée à l'entreprise.

Compte tenu du caractère définitivement acquis du crédit d'impôt indépendamment de la situation fiscale du Groupe, il a été décidé de classer ce produit en produits d'exploitation.

Impôts différés

Les impôts différés sont calculés selon la méthode du report variable, selon le taux d'impôt en vigueur dans chaque pays. Les pertes fiscales reportables donnent lieu à comptabilisation d'un impôt différé actif lorsque leur récupération est fortement probable.

7.2.15. Provisions pour risques et charges

Les provisions sont destinées à couvrir les risques et les charges que des événements survenus ou en cours rendent probables, nettement précisés quant à leur objet mais dont la réalisation, l'échéance ou le montant sont incertains.

Elles sont constituées de :

- Provisions pour risques clients et garantie
- Provisions pour pénalités
- Provisions pour litiges
- Provisions pour perte à terminaison
- Autres provisions

7.3. Autres informations

7.3.1. Périmètre de consolidation

Nom	Adresse	%	Date d'arrêté	Devise de compte
OROLIA	3 avenue du Canada 91 974 Les Ulis - FRANCE	Mère	30/06/2008	EUR
SPECTRACOM	95 Methodist Hill Drive Rochester, NY 14623 USA	100	30/06/2008	USD
SPECTRATIME	29 rue Vauseyon 2000 Neuchâtel - SUISSE	100	30/06/2008	CHF
T4S	29 rue Vauseyon 2000 Neuchâtel - SUISSE	50	30/06/2008	CHF
PENDULUM INSTRUMENTS AB	Karlsbodavägen 39 SE-16866 Bromma, SUEDE	100	30/06/2008	SEK
PENDULUM INSTRUMENTS inc	5811 Racine Street Oakland, CA 94609 USA	100	30/06/2008	USD
PENDULUM INSTRUMENTS ltd	Business Center White Island 197342, Serdobolsakya 64D St.Petersburg, RUSSIA	100	30/06/2008	RUB

Toutes les sociétés sont consolidées par intégration globale.

Orolia a acquis 100% des titres de la société PENDULUM INSTRUMENTS en mars 2008. Le protocole d'accord conclu entre les deux sociétés, prévoyait l'acquisition par OROLIA de 100% des titres de Pendulum Instruments AB pour un montant de total de SEK 47 millions dont le prix était réparti de la manière suivante :

- Une somme de SEK 32 000 000, payée au jour de la réalisation de la cession et dont la somme de SEK 8 000 000 a été consignée sur un compte séquestre au titre de garantie de passif pendant une durée de 12 mois (avec une franchise de 800 000 SEK).
- Une somme maximum de SEK 15 000 000 à titre de complément de prix selon les performances financières 2008 et 2009.

Compte tenu des performances sur le premier semestre 2008, la meilleure estimation à aujourd'hui du coût total de l'acquisition est évaluée par Orolia à 5 006k€.

Capitaux propres : 1 410k€

Quote part des capitaux propres acquis par OROLIA : 1 410k€

Coût d'acquisition : 5 006k€

Ecart d'acquisition : 3 596k€

7.3.2. Produits d'exploitation

Chiffre d'affaires

Orolia conçoit, produit, vend et opère la maintenance de systèmes de précision répondant à des besoins critiques. Les systèmes produits par Orolia assurent la production de signaux de temps précis (« Timing ») et la distribution précise de ces signaux (« Synchronisation »).

Les systèmes conçus par Orolia assurent :

- **La production de signaux précis de temps (Timing) :** Orolia fabrique des sources de temps aux caractéristiques intrinsèques (exactitude, précision et stabilité) de grande précision.
- **La distribution précise des ces signaux (Synchronisation) :** Orolia conçoit des systèmes qui permettent de recalibrer/synchroniser les horloges situées au sein d'applications critiques et stratégiques (réseaux de télécommunications, satellites, systèmes de défense/combat).
- **La mesure du temps et des fréquences (Test and Instruments) :** Orolia propose des solutions de mesure, d'étalonnage et d'analyse du temps et des fréquences pour les domaines de l'électronique, les communications, la métrologie et les marchés militaires.

Ces systèmes sont essentiels aux équipements électroniques modernes. On les retrouve notamment au sein de :

- **Navigation & Espace :** des horloges atomiques sont situées à bord des satellites de navigation (GPS, Galileo, Compass, Glonass, IRNSS). Elles servent à produire les signaux que reçoivent les récepteurs GPS, et donc à connaître notre position sur terre. Des horloges de très haute précision équipent également les sondes interplanétaires et les satellites d'exploration.
- **Telecom & Broadcast :** la précision de l'information de temps que les horloges délivrent et leur synchronisation permettent aux signaux numériques d'être émis et reçus avec le même débit. Sans cette précision, les débits d'émissions et de réception seraient différents, des données perdues et la qualité des services altérée. Les horloges et les systèmes de synchronisation sont donc des éléments critique pour le bon fonctionnement aussi bien des réseaux télécom fixes (« backbone » optique, réseaux métropolitains et d'accès), mobiles (GSM, 3G, Wimax...) en garantissant la qualité de service requise par les opérateurs de télécommunications (les « cinq 9 ») que des réseaux de télédiffusion, en particulier la TNT et la TV sur mobile.
- **Défense & Sécurité :** les horloges atomiques servent à sécuriser les télécommunications militaires ou à synchroniser les différents éléments des systèmes communicants de combats modernes (satellites de communications militaires, drones, avions, missiles, sous-marins, centrale de navigation, système de guerre électronique, etc.). Les systèmes d'horloges synchronisées sur le GPS sont utilisés pour servir de référence légale par les services d'urgence aux USA (911).

Les données chiffrées sectorielles présentées ci-dessus se décomposent comme suit :

Au 30 juin 2008 :

<i>En milliers d'euros</i>	1^{er} semestre 2007	1^{er} semestre 2008
Telecom & Broadcast	1 773	1 849
Defense & Security	2 019	6 449
Space	3 054	3 452
Test & Instruments	0	1 209
Total	6 846	12 960

Les chiffres 2007 tiennent compte d'un reclassement de produits développés pour des applications civiles mais qui ont finalement été vendus à des clients défense.

Répartition géographique :

<i>En milliers d'euros</i>	1^{er} semestre 2007	%	1^{er} semestre 2008	%
Europe/Moyen-Orient/Afrique	4 794	70%	6 349	49%
Amérique	251	4%	4 457	34%
Asie/Pacifique	1 802	26%	2 154	17%
Total	6 846	100%	12 960	100%

Production immobilisée

Il s'agit principalement des frais de développement activés au cours de la période.

7.3.3. Personnel

Effectifs

La répartition des effectifs entre les populations cadres et non cadres se présente comme suit :

	30 juin 07	30 juin 08
Ouvriers	13	25
Cadres et techniciens	63	141
Total	76	166

Charges de personnel

Les charges de personnel se décomposent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 07	30 juin 08
Salaires et traitements	1 955	4 081
Charges sociales et fiscales	405	783
Total	2 360	4 864

7.3.4. Résultat financier

<i>En milliers d'euro</i>	30 juin 07	30 juin 08
. Charges financières diverses	0	0
. Intérêts versés sur prêts	- 104	- 383
. Produits financiers	+ 36	+ 181
Total =	- 68	- 202

7.3.5. Autres informations relatives au compte de résultat

L'activation des dépenses de recherche et de développement a représenté un montant total de 651K€ et une charge d'amortissement de 91K€.

Les dirigeants mandataires du Groupe n'ont été rémunérés directement par l'entreprise qu'à partir du 1^{er} octobre 2007.

Le résultat exceptionnel de la période s'élève à une perte de 77K€ notamment compte tenu d'un litige social.

7.3.6. Impôts sur les résultats

Il a été constaté une charge d'impôt sur le résultat de 312 k.€ compte tenu de la dispense d'impôt accordée à T4S en Suisse, suite à la création récente de la société.

Charge d'impôt

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 07	30 juin 08
Résultat net.....	567	563
Impôts sur le résultat.....	258	312
Résultat net avant impôt	825	875

Un reclassement du crédit d'impôt recherche en produit d'exploitation a été opéré à fin juin 2007 pour 30k€.

Rapprochement entre la charge d'impôt réelle et la charge d'impôt théorique

Le rapprochement entre la charge réelle d'impôt et la charge théorique résultant de l'application au résultat net avant impôt du taux nominal d'imposition en France, soit 33% en 2007, s'établit comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 07	30 juin 08
Résultat net avant impôt et amortissement écarts d'acquisition	884	1 382
Taux d'imposition moyen	30,23%	29,02%
Charge d'impôt théorique	267	401
Augmentation/réduction de la charge d'impôt résultant de :		
- Crédits d'impôt et avoirs fiscaux	0	-16
- Déficit fiscaux nés au cours de l'exercice et non activés	34	-7
- Utilisation de déficits reportables antérieurs non activés précédemment	0	-2
- Différence de taux d'imposition	- 44	-58
- Autres différences permanentes	0	-6
Charge réelle d'impôt	258	312

Ventilation de l'impôt sur les sociétés

Au 30 juin 2008 :

<i>En milliers d'euros</i>	Avant impôt	Impôt	Après impôt (net)
Résultat courant	1 453	-312	1 141
Résultat exceptionnel (et participation)	-77		-77
Amortissement écarts d'acquisitions	-501		-501
Résultat comptable	875	-312	563

- **Déficits fiscaux reportables**

Au 30 juin 2008, il existe un déficit reportable de 75K€ lié à Pendulum Inc.

Accroissements et allègements de la dette future d'impôts

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 08
Accroissements.....	0
Allègements	5
- ORGANIC.....	5
- Participation des salariés	0
Total des accroissements / (allègements) futurs (base)	-5

7.3.7. Résultats par action

Résultat net par action

Le résultat net par action est calculé sur la base du nombre moyen pondéré d'actions en circulation dans le courant de la période.

		30 juin 07	30 juin 08
Résultat net part du Groupe (<i>en milliers d'euros</i>)	(a)	477	423
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période:	(b)	1 471 500	2 425 500
- nombre d'actions à l'ouverture		1 471 500	2 425 500
- nombre d'actions à la clôture		1 471 500	2 446 500
Résultat net part du Groupe par action (en euro)	(a) / (b)	0,32 €	0,17 €

Résultat net dilué par action

Le résultat net dilué par action est calculé sur la base du nombre moyen pondéré d'actions en circulation et du nombre d'actions qui seraient créées à la suite de la conversion des instruments convertibles en actions.

		30 juin 07	30 juin 08
Résultat net part du Groupe (<i>en milliers d'euros</i>)	(a)	477	423
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période:	(b)	1 471 500	2 425 000
Nombre d'actions potentiellement dilutives	(c)	0	344 500
Nombre d'actions prise en compte dans le calcul du résultat net dilué par action	(d) = (b)+(c)	1 471 500	2 770 000
Résultat net part du Groupe dilué par action (en euro)	(a) / (d)	0,32 €	0,15 €

7.3.8. *Ecarts d'acquisition*

Evolution du poste du 1er janvier 2008 au 30 juin 2008

<i>En milliers d'euros</i>	1 ^{er} janvier 2008	Augmentation	Diminution	30 juin 2008
Temex Sync	1 352			1 352
Spectratime	513			513
T4s	93			93
Spectracom	6 053	127		6 180
Pendulum		3 596		3 596
Ecarts d'acquisition bruts	8 011	3 723	0	11 734
Temex Sync	169	68		237
Spectratime	64	26		90
T4s	12	5		16
Spectracom	202	313		515
Pendulum		90		90
Cumul des amortissements	446	501	0	947
Ecarts d'acquisition nets	7 564	3 222	0	10 786

L'écart d'acquisition de Pendulum est déterminé provisoirement à fin juin 2008.

7.3.9. *Immobilisations incorporelles nettes*

Evolution du poste du 1er janvier 2008 au 30 juin 2008

	1 ^{er} janvier 2008	Mouvements de la période			Différence de change	30 juin 2008
		Variation de Périmètre	Augmentation	Diminution		
Frais de Développement	1 630	0	651	0	-66	2 215
Frais d'établissement	4	0	0	0	0	4
Concession, brevet et droit	688	32	2	-1	21	742
Logiciels	152	0	56	0	1	208
En cours	14	0	0	-14	0	0
Immobilisations brutes	2 488	32	710	-15	-45	3 170
Frais de Développement	58	0	92	0	-2	147
Brevets	560	10	22	0	17	608
Logiciels	15	0	18	0	0	33
Cumul des amortissements	633	10	131	0	15	789
Immobilisations nettes	1 854	22	579	-15	-59	2 381

7.3.10. Immobilisations corporelles nettes

Evolution du poste du 1er janvier 2008 au 30 juin 2008

	1 ^{er} janvier 2008	Mouvements de la période			Différence de change	30 juin 2008
		Variation de périmètre	Augmentation	Diminution		
Terrains et constructions						0
Installation machines et outillages	2 544	496	229		32	3 301
Locations financements	58		45			104
Matériel de bureau, transport et informatique	533	141	86		-11	749
En cours	28	15		-27		16
Autres	653	235	9		-12	885
Immobilisations brutes	3 816	886	369	-27	10	5 054
Terrains et constructions						0
Installation machines et outillages	1 704	457	149		16	2 326
Locations financements	13		10			24
Matériel de bureau, transport et informatique	361	126	47		-9	525
En cours						0
Autres	454	158	20		-13	619
Cumul des amortissements	2 532	741	226	0	-5	3 494
Immobilisations nettes	1 283	145	143	-27	15	1 560

L'application de la méthode pour le traitement comptable des contrats de crédit bail dans les comptes consolidés porte sur une valeur brute d'actif de 104k€. L'amortissement cumulé au titre de la période a été de 10k€, donnant une valeur résiduelle de 80k€. La dette correspondante représente à la fin de la période 76k€.

7.3.11. Répartition par activité des immobilisations incorporelles et corporelles

30 juin 2008	Synchronisation	Timing	Test & Measurement	Total
Immobilisations incorporelles	2 135	162	84	2 381
Immobilisations corporelles	446	975	139	1 560
Total	2 581	1 137	223	3 941

7.3.12. Immobilisations financières

Evolution du poste du 1er janvier 2008 au 30 juin 2008

<i>En milliers d'euros</i>	1 ^{er} janvier 2008	Augmentation	Ecart de conversion	30 juin 2008
Dépôt et cautionnement	42	56	-1	97
SICAV Nantes				
Total	42	56	-1	97

7.3.13. Stocks

Evolution du poste du 1er janvier 2008 au 30 juin 2008

	1 ^{er} janvier 2008	Entrée de périmètre	mouvement de la période		dif change	30 juin 2008
			variation	autres mouvements		
1. Approvisionnements / matières premières	2 333	742	36	0	3	3 115
2. En-cours de fabrication	136	7	90	0	-9	225
3. Produits finis	2 007	128	-147	0	7	1 995
4. Marchandises	5	0	127	0	0	132
	0	0	0	0	0	0
Stocks bruts	4 481	878	106	0	2	5 467
						0
1. Approvisionnements / matières premières	502	72	73	-33	8	654
2. En-cours de fabrication	0	0	62	0	0	62
3. Produits finis	297	0	69	33	6	373
4. Marchandises	0	0	0	0	0	0
						0
dépréciation	798	72	204	0	14	1 089
Stocks nets	3 683	806	-98	0	-12	4 378

7.3.14. Clients et comptes rattachés

Toutes les créances clients ont une échéance inférieure à un an.

7.3.15. Autres créances

Les autres créances comprennent les éléments suivants :

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2007		30 juin 2008	
	Moins d'un an	Plus d'un an	Moins d'un an	Plus d'un an
Impôt sur les sociétés	336	0	545	0
T.V.A.	485	0	299	0
Autres créances d'exploitation	249	0	274	0
Subvention d'investissement	268	0	267	0
Total autres créances (valeur nette).....	1 338	0	1 385	0

7.3.16. Trésorerie nette

Eléments constitutifs de la trésorerie nette

Au 30 juin 2008, la trésorerie nette dont dispose le Groupe comprend les éléments suivants :

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2007	30 juin 2008
Disponibilités	1 357	1 692
Valeurs mobilières de placement	4 055	7 237
Trésorerie active.....	5 412	8 929
Concours bancaires.....	1 051	1 042
Trésorerie passive	1 051	1 042
Trésorerie nette.....	4 360	7 887

Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement comprennent des fonds investis dans des organismes collectifs de placement sans risque (SICAV de trésorerie ou supports analogues pour l'essentiel) ou des certificats de dépôt avec des contreparties au rating supérieur à A et sont présentées à leur coût d'acquisition. La variation pluriannuelle des valeurs mobilières de placement se présente comme suit :

Evolution du poste du 1er janvier 2008 au 30 juin 2008

<i>En milliers d'euros</i>	1^{er} janvier 2008	Entrée de Périmètre	Acquisitions	Cessions	30 juin 2008
SICAV	4 055	0	14 447	13 267	5 234
Compte à terme.....	0	0	2 003	0	2 003
Total.....	4 055	0	16 450	13 267	7 237

7.3.17. Capital

Au 30 juin 2008, le capital social est fixé à 9 786 000 euros divisés en 2 446 500 actions d'une valeur nominale de 4 euros. Ce capital est détenu à 47% par AIRTEK CAPITAL GROUP, 480 avenue Louise – 1015 Bruxelles – Belgique, à 12% par le management et 39% par des investisseurs ayant souscrit à l'augmentation du capital de juillet 2007.

7.3.18. Provisions pour risques et charges

L'ensemble des litiges (techniques, fiscaux...) et risques ont été inscrits en provisions à hauteur du risque estimé probable à la clôture de l'exercice.

Au 30 juin 2008, les principales provisions se détaillent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	1 ^{er} janvier 2008	Entrée de périmètre	Reprises	Dotations	Autres	Ecart de conversion	30 juin 2008
. Provision / Retraites	97		27	8			78
. Provision / Jubilé	252			40	8		300
. Provision / Pénalité sur marché	133	9	133				9
. Provision / Garantie Clients	104	5				1	110
. Provision / Perte à terminaison	14		0				14
. Provision / Risque client	170		34			6	142
. Provision / Autres	0	21	5	85			101
Total	771	35	199	133	8	7	755

La provision retraite correspond aux engagements futurs du Groupe vis-à-vis de ses employés lors de leur départ à la retraite.

La provision Jubilé correspond aux engagements futurs en matière de prime d'ancienneté (médaille du travail) des salariés suisses.

La provision pour pénalité concerne principalement des pénalités de retards sur un marché.

La provision pour Garantie couvre les coûts éventuels que supporte le Groupe dans le cadre des périodes de garantie accordées à ses clients.

La provision pour perte à terminaison est liée à un contrat en cours dont les coûts directs estimés excèdent le prix de vente.

La provision pour risque client est liée à une opération de réparation d'un lot de pièces livrées comportant un défaut de fabrication d'un composant sous-traité.

Les autres provisions correspondent principalement à un litige social.

- **Variation de l'engagement net et réconciliation de la provision retraite**

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2008
Engagement à l'ouverture de la période	97
Charge d'intérêts.....	0
Coûts des services rendus	-27
Gains/(pertes) actuariels.....	8
Modification de régime.....	0
Engagement à la clôture de la période	78
Pertes/(gains) actuariels non reconnus	0
Coût des services passés non reconnus	0
Provision à la clôture de la période	78

- **Evolution de la provision au cours des périodes présentées**

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2008
Provision à l'ouverture de la période	97
Charge de retraite de la période	-19
<i>dont coût des services rendus</i>	-27
<i>dont charges d'intérêt.....</i>	
<i>dont amortissement des gains / (pertes) actuarielles</i>	8
<i>dont amortissement des services passés.....</i>	
Provision à la clôture de la période	78

Au 30 juin 2008, il n'existe pas de procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage, y compris toute procédure dont la société a connaissance, qui est en suspens ou dont elle est menacée, susceptible d'avoir ou ayant eu au cours des 12 derniers mois des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité de la société.

7.3.19. Dettes financières, concours bancaires et affacturage

30 juin 2008	< 1an	de 1 à 5 ans	> 5 ans	Total	Taux
Emprunts	53	4 027	4 000	8 080	variable
Autres dettes financières	346			346	variable
Dettes financières	399	4 027	4 000	8 426	variable
Affacturage	696			696	variable
Concours bancaires courants	1 042			1 042	variable
Concours bancaires et affacturage	1 738			1 738	variable
Total	2 137	4 027	4 000	10 164	

Pour soutenir sa politique de croissance externe, le Groupe a signé en date du 31 janvier 2008 avec la société Euromezzanine, un contrat de prêt obligataire. Les obligations, d'un montant total de 8 millions d'euros, seront attachées à des bons de souscription d'actions permettant à Euromezzanine de souscrire à 269 500 actions nouvelles, pour un prix égal à 12,5€ par action nouvelle souscrite. Ces fonds ont notamment permis l'acquisition en mars de la société Pendulum Instruments. Une couverture de taux a été mise en place sur l'ensemble de cette dette, qui garantit un taux maximal de l'EURIBOR 6 mois de 4,75% et un taux minimal de 2,96%.

7.3.20. Fournisseurs et comptes rattachés

Toutes les dettes fournisseurs ont une échéance inférieure à un an.

7.3.21. Produits et charges constatés d'avance

Les charges et produits constatés d'avance concernent uniquement l'exploitation.

7.3.22. Dettes fiscales et sociales

Les dettes fiscales et sociales sont à échéance à moins d'un an et s'analysent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	31-déc-07	30 juin 2008
T.V.A. à payer	197	321
Impôt sur les sociétés	437	705
Autres dettes fiscales	22	23
Rémunération du personnel	779	1 097
Charges sociales	315	498
Autres dettes sociales	0	1
Total des dettes fiscales et sociales	1 750	2 645

7.3.23. Autres dettes

Les autres dettes s'analysent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2007		30 juin 2008	
	A moins d'un an	A plus d'un an	A moins d'un an	A plus d'un an
Avoirs à établir	0	0		
Autres dettes d'exploitation	38	0	63	1055
Total des autres dettes	38	0	63	1055

Les autres dettes à plus d'un an correspondent à l'évaluation au 30 juin du complément de prix éventuel à verser sur l'acquisition des titres PENDULUM INSTRUMENTS en 2009 et 2010.

7.3.24. Charges à payer

Le montant des charges à payer incluses dans les postes du bilan se décompose comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2007	30 juin 2008
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	466	552
Dettes fiscales et sociales	954	1 130
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	0	0
Autres dettes.....	0	1 056
Total des charges à payer	1 420	2 738

7.3.25. Engagements hors bilan

Spectratime bénéficie de garanties données par des établissements bancaires pour mener à bonne fin des contrats commerciaux avec certains clients. Le risque politique et commercial sur ces contrats export y compris l'appel des cautions a été par ailleurs garanti auprès de la Coface Suisse.

Par ailleurs Spectratime, Spectracom et Pendulum ont donné leur poste client (et stocks pour Spectracom), en garantie en faveur de leur banques pour une ligne de financement de leur BFR.

Orolia a donné une garantie d'actionnaire en faveur de HSBC US à hauteur des engagements de Spectracom, et une lettre de confort en faveur du Crédit Suisse pour garantir les lignes de crédit de Spectracom et Spectratime.

Dans le cadre de la dette Mezzanine contractée en février 2008, une couverture de taux a été mise en place sur l'ensemble de la dette, qui garanti un taux maximal de l'EURIBOR 6 mois de 4,75% et un taux minimal de 2,96%.

La société Pendulum a mis en place des contrats de change à terme pour un montant notionnel de 400 000€ pour se protéger d'une évolution défavorable de l'euro par rapport au SEK sur les ventes réalisées dans la zone euro. Au 30 juin, ces contrats s'ils avaient été dénoués sur le marché financier en l'absence de réserve euros, auraient engendrés une perte de change de 5,3K€.

Dans le cadre des acquisitions de Spectracom et Pendulum, Orolia bénéficie de la part des anciens actionnaires d'une garantie de passif.

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2007	30 juin 2008
Engagements donnés		
- cautions, avals,...	2 115	1 347
- crédit bail, location	42	86
Total des engagements donnés	2 157	1 433
Engagements reçus		
- cautions, avals,...	1 904	552
- crédit bail, location		
- Garanties de passif	849	1 695
Total des engagements reçus	2 753	2 247
Engagements réciproques		
-Contrats de change à terme	0	400
-Couverture de taux d'intérêt	0	8 000
Total des engagements réciproques	0	8 400

7.3.26. Informations relatives aux parties liées

Il convient d'entendre par « parties liées », les entreprises ayant le même actionnaire principal qu'Orolia, entreprises dont les états financiers ne sont pas agrégés dans le cadre de la présentation des comptes. Au 30 juin 2008, leur montant se décompose comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2007	30 juin 2008
Dettes	691	55
Créances	149	16
Produits financiers	0	0
Charges financières	0	0

La vente des titres de la société MARTEC par AIRTEK CAPITAL GROUP à des investisseurs a réduit le nombre de parties liées et donc les flux de cette nature.

7.3.27. Suivi des instruments financiers sur capital

Un plan de souscription ou d'achat d'actions de la société Orolia a été mis en place suivant les délibérations de l'assemblée générale extraordinaire du 22 juin 2007 conférant ainsi au Conseil d'administration, pendant une période de 38 mois, tous pouvoirs afin d'attribuer un nombre maximum de 75 000 options donnant droit de souscrire à 75 000 actions Orolia, de déterminer les conditions de cette attribution ainsi que les bénéficiaires de ces options.

Le Conseil d'administration du 20 septembre 2007 a attribué 52 000 de ces options puis 12500 lors du Conseil d'administration du 24 juillet 2008. Un nouveau plan de 50 000 options a été autorisé par l'Assemblée générale du 10 juin 2008.

Par ailleurs, les obligations émises dans le cadre de la mezzanine de 8M€ portent des BSA donnant droit potentiellement à 269 500 actions à un cours de 12,50€.

	Options 2007	Options 2007	BSA 2008	Options 2008
Date de l'assemblée	22/07/2007	22/07/2007	30/01/2008	10/06/2008
Date du conseil d'administration	20/09/2007	24/07/2008		-
Nombre de bons autorisés	75 000	75 000	500	50 000
Nombre de bons attribués	52 000	12 500	500	0
Nombre de bons caducs au 30/06/2008	0	0	0	0
Nombre de bons exercés	0	0	0	0
Nombre de bons exerçables au 30/06/2008	0	0	500	0
Nombre total d'actions souscrites	0	0	0	0
Nombre total d'actions pouvant être souscrites	52 000	12 500	269 500	0
Dont dirigeants	0	0	0	0
Nombre de personnes concernées	18	12	1 (Euromezzanine)	
Dont dirigeants	0	0	0	0
Date d'exercice des bons				
Date d'expiration des bons	6 ans	6 ans	5/6 ans	6 ans
Valeur du sous jacent				
Prix d'acquisition par bon	0	0	0	0
Prix de souscription par action	12,50 €	16,40 €	12,50 €	-

7.3.28. *Éléments post-clôture*

Néant

8. Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés semestriels

Serge COHEN
4, rue Rémusat
75016 Paris

Deloitte & Associés
185, avenue Charles-de-Gaulle
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex

OROLIA

Société Anonyme
3, avenue du Canada
91 974 Les Ulis

Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés semestriels

Période du 1er janvier au 30 juin 2008

Aux actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société et en réponse à votre demande, nous avons effectué un examen limité des comptes semestriels consolidés de la société OROLIA, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

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 semestriels consolidés résumés, 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, au regard des règles et principes comptables français, le fait que les comptes semestriels consolidés présentent sincèrement le patrimoine et la situation financière de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation au 30 juin 2008 ainsi que du résultat de ses opérations pour le semestre écoulé.

Ce rapport est régi par la loi française. Les juridictions françaises ont compétence exclusive pour connaître de tout litige, réclamation ou différend pouvant résulter de notre lettre de mission ou du présent rapport, ou de toute question s'y rapportant. Chaque partie renonce irrévocablement à ses droits de s'opposer à une action portée auprès de ces tribunaux, de prétendre que l'action a été intentée auprès d'un tribunal incompétent, ou que ces tribunaux n'ont pas compétence.

Paris et Neuilly sur Seine, le 24 octobre 2008

Les Commissaires aux Comptes

Serge COHEN

Deloitte & Associés

Albert AIDAN