



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.