

# Comptes Semestriels Consolidés 2011

Société Orolia SA au capital de 16 675 836 euros

R.C.S Evry 492 370 622

Siège social : 3, avenue du Canada

91974 Les Ulis

Période du 1er janvier au 30 juin 2011



1.	Compte de résultat .....	3
2.	Bilan actif <sup>4</sup> .....	
3.	Bilan passif .....	4
4.	Tableau des flux de trésorerie .....	5
5.	Tableau de variation des capitaux propres consolidés (part du Groupe) .....	6
6.	Annexe aux informations financières .....	6
6.1.	Introduction aux informations financières .....	6
6.2.	Principes et méthodes comptables .....	7
6.2.1.	Contexte général .....	7
6.2.2.	Intérêts minoritaires .....	8
6.2.3.	Recours à des estimations .....	8
6.2.4.	Ecarts d'acquisition .....	9
6.2.5.	Immobilisations .....	10
6.2.6.	Stocks & en-cours .....	11
6.2.7.	Contrats long terme .....	11
6.2.8.	Créances clients .....	12
6.2.9.	Valeurs mobilières de placement .....	12
6.2.10.	Indemnités de départ à la retraite .....	12
6.2.11.	Produits constatés d'avance .....	12
6.2.12.	Crédit-bail .....	13
6.2.13.	Produits et charges exceptionnels .....	13
6.2.14.	Impôts .....	13
6.2.15.	Provisions pour risques et charges .....	13
6.2.16.	Titres d'autocontrôle .....	13
6.3.	Autres informations .....	14
6.3.1.	Périmètre de consolidation .....	14
6.3.2.	Produits d'exploitation .....	15
6.3.3.	Personnel .....	16
6.3.4.	Résultat financier .....	17
6.3.5.	Résultat Exceptionnel .....	18
6.3.6.	Autres informations relatives au compte de résultat .....	18
6.3.7.	Impôts sur les résultats .....	18
6.3.8.	Résultat par action .....	20
6.3.9.	Ecarts d'acquisition .....	21
6.3.10.	Immobilisations incorporelles nettes .....	22
6.3.11.	Immobilisations corporelles nettes .....	22
6.3.12.	Répartition par activité des immobilisations incorporelles et corporelles .....	23
6.3.13.	Immobilisations financières .....	23
6.3.14.	Stocks .....	24
6.3.15.	Clients et comptes rattachés .....	24
6.3.16.	Autres créances .....	24
6.3.17.	Trésorerie nette .....	25
6.3.18.	Capital .....	25
6.3.19.	Provisions pour risques et charges .....	26
6.3.20.	Dettes financières, concours bancaires et affacturage .....	27
6.3.21.	Fournisseurs et comptes rattachés .....	27
6.3.22.	Produits et charges constatés d'avance .....	28
6.3.23.	Dettes fiscales et sociales .....	28
6.3.24.	Autres dettes .....	28
6.3.25.	Charges à payer .....	29
6.3.26.	Engagements hors bilan .....	29
6.3.27.	Informations relatives aux parties liées .....	30
6.3.28.	Suivi des instruments financiers sur capital .....	30
6.3.29.	Eléments post-clôture .....	32
7.	Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés semestriels résumés .....	33

# 1. Compte de résultat

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Annexe Note n°</b>	<b>30 06 2011</b>	<b>30 06 2010</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	6.3.2	<b>32 305</b>	<b>29 912</b>
Production stockée		225	350
Production immobilisée	6.3.2	1 593	1 531
Reprises de provisions et transferts de charges		1 547	913
Subventions		190	237
Autres produits (dont crédit d'impôt recherche)		71	95
<b>Produits d'exploitation</b>		<b>35 931</b>	<b>33 038</b>
Achats et charges externes		19 298	18 582
Impôts et taxes		464	341
Charges de personnel	6.3.3	10 905	9 365
Autres charges d'exploitation		158	112
Dotations aux amortissements et provisions		2 717	1 791
<b>Charges d'exploitation</b>		<b>33 542</b>	<b>30 191</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>2 389</b>	<b>2 846</b>
<b>Résultat financier</b>	6.3.4	<b>-611</b>	<b>138</b>
<b>Résultat courant</b>		<b>1 778</b>	<b>2 985</b>
<b>Résultat exceptionnel</b>		<b>-1 468</b>	<b>-10</b>
Impôts sur les résultats	6.3.7	-129	-931
Amortissement écarts d'acquisition		-928	-912
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>-747</b>	<b>1 131</b>
A. <i>Part des minoritaires</i>		-23	-15
B. <i>Part du groupe</i>		-724	1 146
Résultat net de base par action (part du groupe en euros)	6.3.8	-0,17	0,27
Résultat net dilué par action (part du groupe en euros)	6.3.8	-0,15	0,24

## 2. Bilan actif

<i>En milliers d'euros</i>	Annexes Note n°	30 06 2011	31 12 2010
Ecarts d'acquisition	6.3.9	13 831	14 319
Immobilisations incorporelles	6.3.10	6 965	6 746
Immobilisations corporelles	6.3.11	4 619	4 154
Immobilisations financières	6.3.13	404	568
<b>Actif immobilisé</b>		<b>25 819</b>	<b>25 786</b>
Stocks et en-cours	6.3.14	8 555	7 992
Avances et acomptes		741	778
Clients & comptes rattachés	6.3.15	12 989	10 416
Factures à Etablir		5 494	3 398
Autres créances	6.3.16	5 194	5 528
Valeurs mobilières de placement	6.3.17	8 046	6 363
Disponibilités	6.3.17	7 125	11 738
<b>Actif circulant</b>		<b>48 144</b>	<b>46 213</b>
Charges constatées d'avance		1 262	1 161
<b>Total de l'actif</b>		<b>75 225</b>	<b>73 160</b>

## 3. Bilan passif

	Annexes Note n°	30 06 2011	31 12 2010
Capital	6.3.18	16 675	16 675
Primes d'émission, apport, fusion		14 191	14 191
Réserves consolidées		4 570	2 525
Réserves de conversion		86	1 104
Résultat part du groupe		-724	981
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>		<b>34 799</b>	<b>35 477</b>
Intérêts Minoritaires		652	652
<b>Provisions pour risques et charges</b>	6.3.19	<b>2 950</b>	<b>2 524</b>
Dettes Financières	6.3.20	15 130	15 194
Fournisseurs & comptes rattachés	6.3.21	8 420	7 286
Acomptes reçus sur commandes		4 900	3 483
Dettes fiscales et sociales	6.3.23	4 838	4 598
Autres dettes	6.3.24	166	267
Factor	6.3.20	991	1 401
Concours bancaires	6.3.20	788	793
<b>Dettes</b>		<b>35 233</b>	<b>33 024</b>
Produits constatés d'avance	6.3.22	1 591	1 483
<b>Total du passif</b>		<b>75 225</b>	<b>73 160</b>

## 4. Tableau des flux de trésorerie

<i>En milliers d'euros</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2011</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2010</b>
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>		
Résultat net	-747	1 131
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
- Amortissements et provisions	2 281	1 841
- Autres variations	209	551
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>1 743</b>	<b>3 524</b>
<b>Variation du BFR liée à l'activité</b>	<b>-651</b>	<b>580</b>
- variation de l'actif circulant	-3 869	-2 890
- variation des dettes d'exploitation	3 217	3 470
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité</b>	<b>1 092</b>	<b>4 103</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements</b>		
Effets des décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles	-1 798	-1 559
Effets des décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles	-683	-306
Effets des décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	157	45
Effets des acquisitions de titres nets de la trésorerie acquise	-1 693	14
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissements</b>	<b>-4 018</b>	<b>-1 806</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		
Augmentation des dettes financières	936	217
Diminution des dettes financières	-1 124	-197
Augmentation de capital		5
Effet des acquisitions de titres d'autocontrôle	-40	-2
Dividendes versés		
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>-228</b>	<b>23</b>
<b>Incidence des variations de devises sur les postes de trésorerie</b>	<b>230</b>	<b>-196</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE NETTE (*)</b>	<b>-2 924</b>	<b>2 124</b>
Trésorerie nette d'ouverture	17 308	15 226
Trésorerie nette de clôture	14 383	17 350

(\*) 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.

## 5. Tableau de variation des capitaux propres consolidés (part du Groupe)

Au 30 juin 2011

<i>En milliers d'euros</i>	Capital	Primes d'émission d'apport et de fusion	Résultat de l'exercice	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Capitaux propres part du Groupe
<b>Situation au 31.12.2009</b>	<b>16 675</b>	<b>14 158</b>	<b>-3 069</b>	<b>5 597</b>	<b>-68</b>	<b>33 295</b>
Résultat reporté à nouveau			3 069	-3 137	68	0
Résultat			981			981
Augmentation de Capital		33				33
Titres d'autocontrôle				64		64
Variation des écarts de conversion					1 104	1 104
<b>Situation au 31.12.2010</b>	<b>16 675</b>	<b>14 191</b>	<b>981</b>	<b>2 525</b>	<b>1 104</b>	<b>35 477</b>
Résultat reporté à nouveau			-981	2 085	-1 104	0
Résultat			-724			-724
Augmentation de Capital						0
Titres d'autocontrôle				-40		-40
Variation des écarts de conversion					86	86
<b>Situation au 30.06.2011</b>	<b>16 675</b>	<b>14 191</b>	<b>-724</b>	<b>4 570</b>	<b>86</b>	<b>34 799</b>

## 6. Annexe aux informations financières

### 6.1. 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 T4 Science.

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<sup>er</sup> 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, sont 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. Suite à l'augmentation de capital du mois de décembre 2009, la parité d'échange a été revue conformément au contrat de mezzanine, les BSA donnant maintenant accès à 276 500 actions.

En mars 2008, Orolia a acquis 100% des titres de la société suédoise Pendulum Instruments.

En janvier 2009, Orolia a créé en Grande-Bretagne la société Orolia Global Services qui a racheté à la société britannique Rapco Electronics l'ensemble de ses actifs.

En juillet 2009, Orolia a obtenu de l'AMF le transfert de ses actions du groupe de cotation EA (placement privé) au groupe de cotation E2 (sociétés ayant fait une offre au public), du marché Alternext de Paris afin d'être cotée en continu et d'améliorer la liquidité du titre.

L'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires du Groupe Orolia a approuvé le 16 septembre 2009, l'apport par la société Airtek Capital Group de deux millions (2 000 000) d'actions de la société KANNAD, société anonyme au capital de 2 000 000 d'euros, dont le siège est Village du Hirgoat - ZI des cinq chemins - 56520 Guidel, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés sous le numéro 500 055 744 R.C.S. Lorient. Cet apport a été évalué à dix millions (10 000 000) d'euros.

Afin de rémunérer cet apport, l'Assemblée Générale a décidé de procéder à une augmentation de capital d'un montant de 4 324 324 euros, le capital social étant porté de la somme de 9 786 000 euros à la somme de 14 110 324 euros, par l'émission de 1 081 081 actions nouvelles de 4 euros chacune de valeur nominale.

Le 20 novembre 2009, Orolia a finalisé le rachat des actifs de McMurdo, une division de la société britannique Signatures Industries, filiale du groupe américain Digital Angel (NASDAQ: DIGA). Les actifs de McMurdo ont été apportés à une société britannique nouvellement créée, McMurdo Ltd, filiale à 100% d'Orolia. Cette transaction a été payée US\$ 9,6 millions en numéraire, dans le cadre d'une opération structurée en vente d'actifs sans trésorerie et sans dettes, les comptes clients et fournisseurs n'étant pas apportés.

Fin novembre 2009, Orolia a obtenu de la Société Générale un prêt moyen terme de 3 000 000 euros remboursable par annuités constantes sur 5 ans afin de financer en partie l'acquisition des actifs de Mc Murdo.

Le 17 décembre 2009, Orolia a réalisé une augmentation de capital de 641 378 actions nouvelles émises au prix de 9,25 € par action, représentant une levée de fonds de 5,93 M€ de capitaux destinée à financer le développement du Groupe. Les actions nouvelles, immédiatement assimilables aux 3 527 581 actions existantes, ont été admises sur Alternext à partir du 21 décembre 2009. Ainsi le capital social a été porté de la somme de 14 110 324 euros à la somme de 16 675 836 euros.

La société Pendulum Inc a été liquidée en avril 2010 et ses actifs ont été repris par OGS AB et Spectracom Inc.

La société a négocié avec OSEO FINANCEMENT un contrat de développement participatif ayant vocation à financer son développement pour un montant de 3M€ sur 7 ans, remboursement sur 5 ans après 2 ans de différé d'amortissement. Ce contrat a été finalisé en août et le capital a été versé fin septembre 2010.

En juin 2011, Orolia, au travers de sa filiale McMurdo, s'est portée acquéreur des actifs de Sarbe, une division du groupe américain Digital Angel (NASDAQ: DIGA). L'expertise de Sarbe, spécialiste des balises de détresse militaires pour les forces armées va permettre de renforcer l'activité opérationnelle de Kannad Aviation, spécialiste mondial des balises de détresse aéronautiques. Cette transaction a été conclue pour un montant de 1,5 million de livres sterling payés intégralement en numéraire, dans le cadre d'une opération structurée en vente d'actifs.

Au cours du premier semestre 2011, Orolia a procédé à la fermeture de la société Orolia Global Services AB (précédemment Pendulum Instruments AB) en Suède, et a transféré ses activités en France et aux USA, dans un effort de rationalisation et d'amélioration de sa performance opérationnelle. De même, une réduction des effectifs dans la société Kannad a été menée au cours de ce semestre compte tenu de la baisse d'activité observée sur le marché des bouées pour la pêche au thon, et de l'atonie du marché des balises de détresse aviation. Les conséquences financières de ces décisions ont été intégrées aux comptes à fin juin 2011.

## **6.2. Principes et méthodes comptables**

Les comptes semestriels consolidés relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2011 au 30 juin 2011 ont été établis en appliquant la recommandation CNC99 R01 relative aux comptes intermédiaires. Ils sont établis selon les mêmes principes comptables que les comptes annuels consolidés.

### **6.2.1. *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.

Les plans d'attribution de stock options et d'actions de performance ont fait l'objet de l'application du règlement du Comité de la Réglementation Comptable n° 2008-15 du 4 décembre 2008 afférent au traitement comptable des plans d'options d'achat ou de souscription d'actions et des plans d'attribution d'actions gratuites aux employés. Le Groupe n'ayant pas l'intention de procéder à l'acquisition de titres existants, le texte n'a pas d'incidence sur les comptes consolidés au 30 juin 2011.

### **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.

### **Méthode 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 clôture 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.

### **Méthodes préférentielles**

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 à l'actif des coûts de développement,
- La comptabilisation des écarts de conversion actifs et passifs en charges et produits de la période.

#### **6.2.2. *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.

#### **6.2.3. *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 les futurs états financiers sont susceptibles de différer des estimations présentes en fonction de l'évolution de ces hypothèses ou de conditions différentes.

Les principales estimations faites par la Direction pour l'établissement des états financiers concernent la valorisation et les durées d'utilité des actifs opérationnels, corporels, incorporels, écarts d'acquisition et créances clients, le montant des provisions pour risques et autres provisions liées à l'activité, ainsi que des hypothèses retenues pour le calcul des obligations liées aux avantages du personnel et des impôts différés.

Ainsi, les comptes consolidés ont été établis sur la base de paramètres financiers de marché disponibles à la date de clôture. En ce qui concerne les actifs à plus long terme, tels que les actifs incorporels et les écarts d'acquisition, il a été pris pour

hypothèse que la reprise resterait lente dans le temps. La valeur de ces actifs est appréciée à chaque clôture annuelle sur la base de perspectives économiques à long terme et sur la base de la meilleure appréciation de la Direction du Groupe dans un contexte de visibilité réduite en ce qui concerne les flux futurs de trésorerie.

#### 6.2.4. *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 et de tous les autres coûts directement imputables à l'acquisition. Lorsque la convention d'acquisition prévoit un ajustement du 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, non affectés à des actifs ou passifs identifiés évalués à la juste valeur, ont été affectés en écarts d'acquisition pour les acquisitions anciennes et sont en général amortis sur 10 ans.

Cette durée correspond à la durée retenue lors de l'acquisition pour le calcul de la rentabilité globale de chacune des acquisitions. A ce jour, cette durée est uniforme pour l'ensemble des sociétés acquises, ces sociétés opérant chacune sur une niche de marché spécifique, dans un secteur d'activité unique.

En effet, dans le cadre des acquisitions que réalise le Groupe, la méthode principale de valorisation utilisée est l'actualisation à l'infini d'un résultat d'exploitation normatif minoré de l'impôt théorique au taux du coût estimé des capitaux employés pour le Groupe. Cette méthode permet d'appréhender raisonnablement la profitabilité récurrente des sociétés sans tenir compte des éléments exceptionnels et en lissant l'impact des années hautes et creuses. Il est ensuite tenu compte de la situation de trésorerie et d'endettement.

Ainsi, les principales hypothèses retenues sont les suivantes :

- taux d'actualisation (WACC) : 12%
- taux de croissance à l'infini de 2%
- la durée budgétaire retenue est de 1 an. Le budget N+1 utilisé est le budget validé par les organes de direction

Dés lors, le multiple utilisé lors des valorisations est un multiplicateur de 10 à appliquer au résultat d'exploitation normatif minoré de l'impôt théorique.

Cela revient à prendre en compte 10 ans de résultats cumulés pour la valorisation, et justifie la durée d'amortissement utilisée au sein du Groupe pour la plupart de ses acquisitions.

#### **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, un amortissement exceptionnel ou une modification du plan d'amortissement est comptabilisé 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 selon la même méthode que celle utilisée au moment des acquisitions décrite ci-dessus.

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.

Au 30 juin 2011, aucun indice de perte de valeur n'ayant été relevé, les tests de perte de valeur n'ont pas été effectués.

### 6.2.5. *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 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 éléments 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 l'actif.

Lorsqu'il existe un indice de perte de valeur, un test de dépréciation est 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 la 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 cession éventuelle. La société considère que la valeur d'usage correspond aux flux nets actualisés de trésorerie attendus. Ces derniers sont déterminés sur la base des données budgétaires.

Dans le cas particulier des frais de recherche et développement, le taux d'actualisation retenu est le coût moyen du capital pour le Groupe (WACC) de 12% comme explicité plus haut, augmenté d'une prime de difficulté du projet allant de 0 à 5%.

#### 6.2.6. *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 procède à des inventaires tournants réguliers au cours de l'année.

#### 6.2.7. *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.

#### 6.2.8. *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.

#### 6.2.9. *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.

#### 6.2.10. *Indemnités de départ à la retraite*

Pour la France, les indemnités de départ à la retraite sont calculées :

- sur la base d'un départ à la retraite à 67 ans,
- d'une augmentation des salaires de 2,5% par an conforme aux politiques salariales des dernières années,
- d'un taux d'actualisation de 5,32% aligné sur le rendement estimé des obligations de bonne signature (3,39% taux OAT TEC 10ans en juin 2011 + prime de risque de 2%, source : Caisse des Dépôts et Consignations-Comité de Normalisation Obligataire),
- d'un turnover faible basé sur l'expérience réelle de l'entreprise,
- 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 46%.

Age	Taux de rotation	
	Orolia SA	Kannad SAS
20-39 ans	9,0 %	12,5%
40-49 ans	7,7%	8,1%
50-65 ans	0 %	0%

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

Seule la France au travers de l'indemnité de départ la retraite fait l'objet d'un calcul lié à une prestation définie.

Concernant la Suisse, compte tenu de l'externalisation auprès d'une assurance de la gestion des retraites et de l'absence d'engagement contractuel en faveur des salariés sur le niveau de prestations, Orolia traite le plan comme un plan à cotisations définies.

En Suède, pour la part gérée sur un plan par capitalisation, le Groupe utilise un organisme commun à plusieurs employeurs (Alecta). Selon la recommandation URA42 du Swedish Financial Emerging Issues Task Force, ce fonds doit être considéré comme un fonds à prestations définies, mais à l'image des autres sociétés utilisatrices en Suède, Orolia n'a pas eu accès aux données lui permettant de reporter ce plan comme un plan à prestations définies. Le fonds de pension Alecta est donc reporté comme un fonds à cotisations définies.

Orolia examine régulièrement les réglementations en vigueur dans les pays où le Groupe est implanté afin d'anticiper les éventuelles modifications réglementaires et leurs impacts comptables.

#### 6.2.11. *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.

#### 6.2.12. *Crédit-bail*

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

#### 6.2.13. *Produits et charges exceptionnels*

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

#### 6.2.14. *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 dispositions fiscales en vigueur, et en retenant le taux d'impôt voté à la date de clôture.

##### **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 en France.

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 recherche indépendamment de la situation fiscale du Groupe, il a été décidé de classer ce produit en « autres produits d'exploitation ».

##### **Impôts différés**

Les impôts différés sont calculés selon la méthode du report variable, suivant 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.

#### 6.2.15. *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

#### 6.2.16. *Titres d'autocontrôle*

Dans le cadre du contrat de liquidité mis en place en 2009, Orolia détient des titres propres. Ces titres sont classés en minoration des capitaux propres.

### 6.3. Autres informations

#### 6.3.1. Périmètre de consolidation

Nom	Adresse	%	Date d'arrêté des comptes semestriels	Devise de compte
<b>OROLIA</b>	3 avenue du Canada 91 974 Les Ulis, FRANCE	Mère	30/06/2011	EUR
<b>KANNAD SAS</b>	Village du Hirgoat - ZI des cinq chemins - 56520 Guidel, FRANCE	100	30/06/2011	EUR
<b>Mc MURDO ltd</b>	Silver Point, Airport Service Road, Portsmouth, Hampshire, PO3 5PB, UNITED KINGDOM.	100	30/06/2011	GBP
<b>OROLIA GLOBAL SERVICES ltd</b>	6A Beechwood Chineham Park Basingstoke, Hampshire RG24 8WA, UNITED KINGDOM	100	30/06/2011	GBP
<b>OROLIA GLOBAL SERVICES AB (*)</b>	Karlsbodavägen 39 SE-16866 Bromma, SUEDE	100	30/06/2011	SEK
<b>OROLIA GLOBAL SERVICES ltd</b>	Business Center White Island 197342, Serdobolsakya 64D St.Petersburg, RUSSIE	100	30/06/2011	RUB
<b>SPECTRACOM</b>	95 Methodist Hill Drive Rochester, NY 14623, USA	100	30/06/2011	USD
<b>SPECTRATIME</b>	29 rue Vauseyon 2000 Neuchâtel, SUISSE	100	30/06/2011	CHF
<b>T4 SCIENCE</b>	29 rue Vauseyon 2000 Neuchâtel, SUISSE	50	30/06/2011	CHF

(\*) Société en cours de liquidation

Toutes les sociétés sont consolidées par intégration globale.

Orolia a acquis 100% des actifs de l'activité Sarbe de la société britannique Signature Industries Ltd filiale du Groupe Digital Angel en juin 2011 pour un montant de 1 528K£.

Le paiement du prix s'est opéré de la façon suivante :

- Une somme de 1 328k£, payée au jour de la réalisation de la cession
- 200 k£ consignés sur un compte séquestre au titre de garantie de passif pendant une durée de 12 mois (avec une franchise de 20 000 £).

Actifs acquis : 1 253 k€

Coûts d'acquisition : 1 693 k€

Ecart d'acquisition : 440 k€

La contribution de Sarbe au résultat de la période aura été limité à 2 semaines.

La période d'affectation du goodwill Sarbe court jusqu'au 31 décembre 2012

### 6.3.2. *Produits d'exploitation*

#### **Chiffre d'affaires**

Le Groupe Orolia a engagé en septembre 2009 une réorganisation de ses activités autour de trois divisions. Ces trois divisions, Positioning, Navigation et Timing intègrent les sociétés du Groupe et leurs technologies de manière cohérente afin de garantir un haut niveau d'expertise et de connaissance et d'assurer un service client irréprochable et une efficacité opérationnelle aussi bien pour les divisions qu'à l'échelle du Groupe tout entier. La mise en place de cette nouvelle organisation permet au Groupe de renforcer ses réseaux de vente et d'optimiser ses efforts de R&D tout en fournissant une structure évolutive avec sa croissance externe et organique.

- **Positioning:** L'acquisition par Orolia fin 2009, des sociétés Kannad et Mc Murdo, qui figurent parmi les leaders mondiaux dans le domaine des balises de détresse pour les applications maritime, aéronautique et terrestre, est à l'origine de cette division qui se voit renforcée aujourd'hui des balises de détresse militaire de Sarbe. Ces deux sociétés sont spécialisées dans la conception de systèmes de positionnement, de mesure et de transmission de données en environnement sévère. La gamme de systèmes de positionnement proposée par Orolia s'organise autour de deux axes stratégiques : la sécurité (balises de localisation détresse COSPAS-SARSAT) pour les applications maritimes, aéronautiques et terrestres, et le tracking/géo-localisation (suivi d'engins de pêche, suivis de navires de pêche (VMS), balisage, sécurité aéronautique, etc).
- **Navigation :** SpectraTime et T4 Science constituent la base de cette division. SpectraTime, est le deuxième fabricant mondial d'horloges atomiques (estimation Société), sources primaires de temps et de fréquences dont les caractéristiques intrinsèques (exactitude, précision et stabilité) en font les horloges les plus performantes au monde. SpectraTime conçoit, fabrique et commercialise des horloges atomiques à Rubidium pour le segment spatial embarqué ou pour les applications sol (défense et télécommunications), ainsi que des masers à hydrogène passifs pour les satellites de navigation. T4 Science, une autre société du Groupe, est le n°3 mondial (estimation Société) des masers actifs à hydrogène, un type particulier d'horloges atomiques extrêmement stables indispensables à certaines applications scientifiques telles que la géodésie et la radioastronomie, pour les stations de commande et de surveillance au sol des systèmes de navigation par satellites, ou pour la télémétrie et le guidage des satellites ou des sondes interplanétaires.
- **Timing :** Spectracom est le n°2 mondial des serveurs de temps et des références de fréquence synchronisées (estimation Société). Les horloges GPS de Spectracom permettent de synchroniser les infrastructures critiques de télécommunication et de télédiffusion, les centres de surveillance et de contrôle, les réseaux informatiques et centres de données ou les systèmes de défense et de combat. Les serveurs de temps de Spectracom permettent de dater certains événements précis se produisant au sein de ces réseaux avec un haut niveau de fiabilité et de traçabilité (centres d'appels d'urgence, transactions financières, etc.). Spectracom est n°1 mondial pour le marché de la sécurité civile (services de police, de pompiers ou ambulances), ainsi que pour les équipements de synchronisation des réseaux de télédiffusion numérique terrestre. Spectracom au travers de sa marque Pendulum Instruments, conçoit des compteurs et analyseurs de fréquence, des étalons de fréquence et de temps et des systèmes de distribution de signaux associés, destinés à calibrer, mesurer ou analyser les caractéristiques temps-fréquence des équipements électroniques. Ses principaux marchés sont la défense, la sous-traitance électronique, les communications ou la métrologie.

Outre le développement, la conception, l'assemblage final et le test de leurs produits, les sociétés du Groupe Orolia assurent des services de maintenance et de mise à niveau de leurs produits, tels que requis dans les activités où la fiabilité et la pérennité des systèmes sont critiques. Pour les produits les plus complexes, en particulier pour les activités de défense et aérospatiales, la durée de vie opérationnelle peut dépasser 10 à 25 ans, d'où la nécessité d'assurer le Maintien en Conditions Opérationnelles de ces produits au travers de contrats pluriannuels récurrents.

### Répartition par métiers

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 06 2011</b>	<b>%</b>	<b>30 06 2010</b>	<b>%</b>
Positioning	11 622	36%	14 425	48%
Navigation	7 888	24%	6 373	21%
Timing	12 795	40%	9 114	31%
<b>Total</b>	<b>32 305</b>	<b>100%</b>	<b>29 912</b>	<b>100%</b>

### Répartition géographique

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 06 2011</b>	<b>%</b>	<b>30 06 2010</b>	<b>%</b>
Europe/Moyen-Orient/Afrique	18 821	58%	18 472	62%
Amérique	10 007	31%	8 112	27%
Asie/Pacifique	3 477	11%	3 328	11%
<b>Total</b>	<b>32 305</b>	<b>100%</b>	<b>29 912</b>	<b>100%</b>

### Production immobilisée

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

#### 6.3.3. *Personnel*

##### **Effectifs**

La répartition des effectifs entre les populations cadres et non cadres à la date de clôture se présente comme suit :

	<b>30 06 2011</b>	<b>30 06 2010</b>
Ouvriers	51	55
Cadres et techniciens	253	245
<b>Total</b>	<b>304</b>	<b>300</b>

## Charges de personnel

Les charges de personnel se décomposent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	30 06 2011	30 06 2010
Salaires et traitements	8 738	7 521
Charges sociales	2 167	1 844
<b>Total</b>	<b>10 905</b>	<b>9 365</b>

La variation des charges de personnel s'expliquent par les dépenses liées à la fermeture du site d'OGS AB et au plan de réduction d'effectif de Kannad qui ont fait l'objet d'un transfert de charges d'exploitation en charges exceptionnelles.

## Charges comptabilisées au titre des systèmes de retraite à cotisations définies

Les cotisations patronales versées sur des plans de retraite se décomposent par pays comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	30 06 2011	30 06 2010
Angleterre	15	9
Etats-Unis	0	0
France	202	181
Russie	0	0
Suède	68	43
Suisse	187	139
<b>Total</b>	<b>472</b>	<b>372</b>

### 6.3.4. *Résultat financier*

<i>En milliers d'euros</i>	30 06 2011	30 06 2010
Intérêts versés sur dettes financières	-473	-394
Résultat de change	-205	477
Autres	67	55
<b>Total</b>	<b>-611</b>	<b>138</b>

### 6.3.5. *Résultat Exceptionnel*

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 06 2011</b>	<b>30 06 2010</b>
Résultat exceptionnel sur opérations de gestion	-1 248	-3
Résultat exceptionnel sur opérations en capital	-36	-229
Dotations et reprises exceptionnelles	-184	222
<b>Total</b>	<b>-1 468</b>	<b>-10</b>

Le résultat exceptionnel sur opérations de gestion est principalement constitué des dépenses liées à la fermeture du site d'OGS AB et au plan de réduction d'effectif de la société Kannad.

### 6.3.6. *Autres informations relatives au compte de résultat*

L'activation des dépenses de développement a représenté un montant total de 1 593k€ et une charge d'amortissement de 1116k€.

### 6.3.7. *Impôts sur les résultats*

Il a été constaté une charge d'impôt sur le résultat de 129K€.

#### **Impôts différés :**

##### *En milliers d'euros*

<b>Variation des impôts différés</b>	<b>31 12 2010</b>	<b>Impact résultat de la période</b>	<b>Autres</b>	<b>Différence de change</b>	<b>30 06 2011</b>
<b>Impôts différés Actif</b>	<b>1 962</b>	<b>280</b>	<b>254</b>	<b>-11</b>	<b>2 486</b>
Différences temporaires	1 081	-594	109		596
Activation de déficit	1069	1 206	145		2 419
Gain latent de change	-194	130			-64
Autres	6	5		-11	0
<b>Impôts différés Passif</b>	<b>1 046</b>	<b>-247</b>	<b>5</b>	<b>-56</b>	<b>748</b>
Différences temporaires	106	145			251
Activation de déficit	-40	40			0
Activation de R&D	980	-483			497
Autres	0	50	5	-56	0

L'activation du déficit fiscal correspond aux déficits fiscaux d'Oroliia, d'OGS AB et de Kannad.

##### *En milliers d'euros*

<b>Charge d'impôt Groupe</b>	<b>30 06 2011</b>	<b>30 06 2010</b>
Impôt exigible	656	122
Impôt différé total	-527	809
<b>Charge d'impôt totale</b>	<b>129</b>	<b>931</b>

## 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%, s'établit comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	30 06 2011	30 06 2010
Résultat net avant impôt et amortissement écarts d'acquisition	311	2 974
Taux d'imposition moyen	33,33%	33,33%
<b>Charge d'impôt théorique</b>	<b>104</b>	<b>991</b>
Augmentation/réduction de la charge d'impôt résultant de :		
- Crédits d'impôt et avoirs fiscaux	0	-19
- Différences permanentes	+100	+103
- Déficit fiscaux nés au cours de l'exercice et non activés		
- Utilisation de déficits reportables antérieurs non activés précédemment		-85
- Différence de taux d'imposition	- 81	-99
- Autres différences	+6	+40
<b>Charge totale d'impôt</b>	<b>129</b>	<b>931</b>

## Ventilation de l'impôt sur les sociétés :

Au 30 juin 2011 :

<i>En milliers d'euros</i>	Avant impôt	Impôt	Après impôt (net)
Résultat courant	1 779	-520	1 259
Résultat exceptionnel	-1 468	391	-1 077
Amortissement écarts d'acquisitions	-928		-928
Résultat comptable	-617	-129	-747

## Déficits fiscaux reportables

Au 30 juin 2011, il existe un déficit reportable de 3 914€ lié à Orolia, de 2 213K€ sur Kannad, de 119K€ sur OGS ltd et de 729K€ sur OGS AB, soit un total de 8 066K€ dont 7 769K€ activés.

### 6.3.8. *Résultat 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.

<i>En milliers d'euros</i>		<b>30 06 2011</b>	<b>30 06 2010</b>
Résultat net part du Groupe	(a)	-724	1 146
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période:	(b)	4 168 959	4 168 959
- nombre d'actions à l'ouverture		4 168 959	4 168 959
- nombre d'actions à la clôture		4 168 959	4 168 959
- nombre de titres en autocontrôle			
<b>Résultat net part du Groupe par action (en euro)</b>	<b>(a) / (b)</b>	<b>- 0,17€</b>	<b>0,27€</b>

#### **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.

<i>En milliers d'euros</i>		<b>30 06 2011</b>	<b>30 06 2010</b>
Résultat net part du Groupe	(a)	-724	1 146
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période:	(b)	4 168 959	4 168 959
Nombre d'actions potentiellement dilutives	(c)	503 500	510 500
Nombre d'actions en autocontrôle	(d)		
Nombre d'actions prise en compte dans le calcul du résultat net dilué par action	(e) = (b)+(c)- (d)	4 672 459	4 679 459
<b>Résultat net part du Groupe dilué par action (en euros)</b>	<b>(a) / (d)</b>	<b>- 0,17 €</b>	<b>+ 0,24 € (*)</b>

(\*) Conformément aux règles en la matière le résultat dilué par action ne peut pas être supérieur au résultat non dilué par action, ainsi si le calcul exact donne un chiffre de -0,15€ pour le résultat dilué par action, c'est bien -0,17€ qu'il faut retenir

6.3.9. *Ecarts d'acquisition*

Evolution du poste du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011

<i>En milliers d'euros</i>	1 <sup>er</sup> janvier 2011	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	Autres	30 Juin 2011
Temex Sync	1 352					1 352
SpectraTime	513					513
T 4 Science	93					93
Spectracom	6 180					6 180
Orolia Global Services AB	2 527					2 527
Orolia Global Services	294					294
Kannad	6 201					6 201
Mc Murdo	3 864		440			4 304
<b>Ecarts d'acquisition bruts</b>	<b>21 024</b>		<b>440</b>			<b>21 464</b>
Temex Sync	574		68			642
SpectraTime	218		26			244
T4 Science	39		5			44
Spectracom	2 060		309			2 369
Orolia Global Services AB	2 527					2 527
Orolia Global Services	59		15			74
Kannad	809		308			1 117
Mc Murdo	419		198			617
<b>Cumul des amortissements</b>	<b>6 706</b>		<b>928</b>			<b>7 634</b>
<b>Ecarts d'acquisition nets</b>	<b>14 319</b>		<b>- 488</b>			<b>13 831</b>

L'augmentation de l'écart d'acquisition de Mc Murdo est relative à l'acquisition des actifs de l'activité Sarbe. voir § 6.3.1

6.3.10. *Immobilisations incorporelles nettes*

Evolution du poste du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011

<i>En milliers d'euros</i>	1 <sup>er</sup> janvier 2011	Mouvements de la période				Différence de change	30 Juin 2011
		Variation de Périmètre	Augmentation	Diminution	Autres		
Frais de Développement	10 245		1 436			-344	11 337
Autres	5			-5			0
Concessions, brevets, logiciels et droits	1 722		46	-4		25	1 790
<b>Immobilisations brutes</b>	<b>11 972</b>		<b>1 482</b>	<b>-9</b>		<b>-319</b>	<b>13 127</b>
Frais de Développement	3 901		951	5		-163	4 694
Concessions, brevets, logiciels et droits	1 326		125	-3		21	1 469
<b>Cumul des amortissements</b>	<b>5 227</b>		<b>1 076</b>	<b>2</b>		<b>-142</b>	<b>6 162</b>
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>6 746</b>		<b>406</b>	<b>-11</b>		<b>-177</b>	<b>6 965</b>

6.3.11. *Immobilisations corporelles nettes*

Evolution du poste du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011

<i>En milliers d'euros</i>	1 <sup>er</sup> janvier 2011	Mouvements de la période				Différence de change	30 Juin 2011
		Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	Autres		
Terrains							
Constructions	1 469						1 469
Installations techniques, matériel et outillages	6 169		650	-352	143	48	6 659
Matériel bureau, transport & informatique, autres	2 618		519	-697		-37	2 403
En cours	279		56		-143		192
<b>Immobilisations brutes</b>	<b>10 535</b>		<b>1 225</b>	<b>-1 049</b>	<b>0</b>	<b>11</b>	<b>10 723</b>
Terrains							
Constructions	141		60				201
Installations techniques, matériel et outillages	4 433		343	-350	135	54	4 615
Matériel bureau, transport & informatique, autres	1 807		141	-646		-17	1 285
En cours			2				2
<b>Cumul des amortissements</b>	<b>6381</b>		<b>546</b>	<b>-996</b>	<b>135</b>	<b>37</b>	<b>6 104</b>
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>4 154</b>		<b>679</b>	<b>-53</b>	<b>-135</b>	<b>-26</b>	<b>4 619</b>

Le Groupe applique la méthode préférentielle du règlement CRC 99-02 modifié relative à la capitalisation des contrats de crédit-bail d'importance significative qualifiés de location financement. Les contrats de location financement sont retraités selon les critères suivants :

- La charge financière, si elle n'est pas stipulée au contrat, est calculée en appliquant un taux d'intérêt constant sur la durée du contrat.
- Les redevances enregistrées dans les comptes individuels sont annulées par la contrepartie d'une charge financière et d'un remboursement progressif de l'emprunt.
- Les biens concernés sont amortis selon les principes comptables du Groupe.
- Les biens sont immobilisés selon la valeur stipulée au contrat.

Les biens concernés sont essentiellement le terrain et la construction du site de Guidel.

La valeur brute d'actif des biens ainsi retraités est de 1 848k€ et l'amortissement cumulé à fin juin 2011 s'élève à 416k€, soit une valeur résiduelle de 1 432€. La dette correspondante représente à la fin de la période 1 487K€.

### 6.3.12. Répartition par activité des immobilisations incorporelles et corporelles

30 Juin 2011	Positioning	Navigation	Timing	Total
Immobilisations incorporelles	2 783	154	4 027	<b>6 964</b>
Immobilisations corporelles	2 226	1 462	931	<b>4 619</b>
<b>Total</b>	<b>5 009</b>	<b>1 616</b>	<b>4 958</b>	<b>11 583</b>

### 6.3.13. Immobilisations financières

#### Evolution du poste du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011

En milliers d'euros	Mouvements de la période				Différence de change	30 juin 2011
	1 <sup>er</sup> janvier 2011	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution		
Titres de participations						
Dépôt et cautionnement	346			-74	1	273
Compte de liquidité	88			-86		2
Prêt FINAMUR sur cession-bail	134			-5		129
SICAV Nantes						
<b>Total</b>	<b>568</b>			<b>-165</b>	<b>1</b>	<b>404</b>

### 6.3.14. Stocks

#### Evolution du poste du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011

	1 <sup>er</sup> janvier 2011	Entrée de périmètre	Mouvement de la période		30 Juin 2011
			Variation	Autres mouvements	
Approvisionnements / matières premières	5 761		183		5 809
En-cours de fabrication	355		-28		319
Produits finis	3 972		253	113	4 319
<b>Stocks bruts</b>	<b>10 088</b>		<b>408</b>	<b>113</b>	<b>10 447</b>
Approvisionnements / matières premières	1 383		-120		1 223
En-cours de fabrication	19		-13		6
Produits finis	694		-39	9	664
<b>Dépréciation</b>	<b>2 096</b>		<b>-172</b>	<b>-31</b>	<b>1 893</b>
<b>Stocks nets</b>	<b>7 992</b>		<b>694</b>	<b>-132</b>	<b>8 554</b>

### 6.3.15. Clients et comptes rattachés

#### Répartition par échéances des créances clients et comptes rattachés

	non échues et échues à moins de 90 jours	90-120	120- 180	180- 360	+ 360	TOTAL
<b>Créances clients et comptes rattachés</b>	12 005	615	257	77	35	12 989

### 6.3.16. Autres créances

Les autres créances comprennent les éléments suivants :

En milliers d'euros	30 juin 2011		31 décembre 2010	
	Moins d'un an	Plus d'un an	Moins d'un an	Plus d'un an
Impôt sur les sociétés	240	869	213	0
Impôt différé actif	472	2 014		1 962
T.V.A.	954		634	
Autres créances d'exploitation	578(*)	67	2 009	711
Subventions				
<b>Total autres créances (valeur nette)</b>	<b>2 244</b>	<b>2 950</b>	<b>2 856</b>	<b>2 673</b>

(\*) La part non utilisée des créances cédées au factor à des fins de réduction des charges financières a été reclassée en déduction des dettes financières.

### 6.3.17. Trésorerie nette

#### Éléments constitutifs de la trésorerie nette

Au **30 juin 2011**, la trésorerie nette dont dispose le Groupe comprend les éléments suivants :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 Juin 2011</b>	<b>31 décembre 2010</b>
Disponibilités	7 125	11 738
Valeurs mobilières de placement	8 046	6 363
<b>Trésorerie active</b>	<b>15 171</b>	<b>18 101</b>
Concours bancaires	788	793
<b>Trésorerie passive</b>	<b>788</b>	<b>793</b>
<b>Trésorerie nette</b>	<b>14 383</b>	<b>17 308</b>

#### 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 2011 au 30 juin 2011

<i>En milliers d'euros</i>	<b>1<sup>er</sup> janvier 2011</b>	<b>Entrée de Périmètre</b>	<b>Acquisitions</b>	<b>Cessions</b>	<b>Différence de change</b>	<b>30 Juin 2011</b>
SICAV	5 361		20 142	18 441	-19	7 043
Compte à terme	1 002		1 004	1 002		1 004
<b>Total</b>	<b>6 363</b>		<b>21 146</b>	<b>19 443</b>	<b>-19</b>	<b>8 046</b>

### 6.3.18. Capital

Au 30 Juin 2011, le capital social est fixé à 16 675 836 euros divisés en 4 168 959 actions d'une valeur nominale de 4 euros. Ce capital est détenu à 53% par AIRTEK CAPITAL GROUP, 480 avenue Louise – 1015 Bruxelles – Belgique, 17,8% par BNP-PARIBAS Private Equity au travers de différents FCPI, à 6,3% par le management et 22,9% par des investisseurs dont la plupart ont souscrit à l'augmentation du capital de juillet 2007.

### 6.3.19. 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 2011, les principales provisions se détaillent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	1 <sup>er</sup> janvier 2011	Entrée de périmètre	Reprises	Dotations	Autres	Ecart de convers°	30 Juin 2011
Provision / Retraites	224		-63	16			177
Provision / Jubilé	506		-4	36		18	556
Provision / Garantie Clients	972		-94	192	68	-12	1 125
Provision / Litiges	240		-45	38		3	236
Provision / Restructuration	315			190	104	-4	605
Provision / Autres	268		-19	2			251
<b>Total</b>	<b>2 524</b>		<b>-225</b>	<b>474</b>	<b>172</b>	<b>5</b>	<b>2 950</b>

La provision retraite correspond aux engagements futurs du Groupe vis-à-vis de ses employés lors de leur départ à la retraite (voir chapitre 6.2.10).

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

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 litiges est constituée des différents litiges du Groupe avec ses clients sur des livraisons non conformes aux attentes du client et en cours de correction.

La provision pour restructuration comprend des litiges sociaux et une provision liée à la réduction d'effectif induite par le transfert de l'activité Sarbe sur le site de Portsmouth.

#### Variation de l'engagement net et réconciliation de la provision retraite

<i>En milliers d'euros</i>	30 Juin 2011	31 décembre 2010
<b>Engagement à l'ouverture de la période</b>	<b>224</b>	<b>204</b>
Changement de périmètre		
Charge d'intérêts		
Coûts des services rendus		
Gains/(pertes) actuariels	-42	20
Modification de régime		
<b>Engagement à la clôture de la période</b>	<b>177</b>	<b>224</b>
Pertes/(gains) actuariels non reconnus		
Coût des services passés non reconnus		
<b>Provision à la clôture de la période</b>	<b>177</b>	<b>224</b>

Au 30 Juin 2011, 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.

### 6.3.20. *Dettes financières, concours bancaires et affacturage*

30 juin 2011	< 1an	de 1 à 5 ans	> 5 ans	Total	Taux
Emprunts	600	12 050	750	13 400	Variable/Fixe
Autres dettes financières	411	709	610	1 730	Variable
<b>Dettes financières</b>	<b>1 011</b>	<b>12 759</b>	<b>1 360</b>	<b>15 130</b>	<b>Variable</b>
Affacturage	991			991	Variable
Concours bancaires courants	788			788	Variable
<b>Concours bancaires et affacturage</b>	<b>1 779</b>			<b>1 779</b>	<b>Variable</b>
<b>Total</b>	<b>2 790</b>	<b>12 759</b>	<b>1360</b>	<b>16 909</b>	<b>Variable</b>

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 remboursable en deux échéances égales en 2013 et 2014. 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 276 500 actions nouvelles, pour un prix égal à 12,5€ par action nouvelle souscrite. Ces fonds ont notamment permis l'acquisition en mars 2008 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%.

Le principal covenant de cette dette est le respect d'un ratio d'endettement financier net consolidé (Endettement net consolidé sur EBITDA proforma (\*) consolidé) devant rester inférieur ou égal à trois.

(\*) L'EBITDA Pro Forma Consolidé désigne, sur une base consolidée du Groupe, pour la Période de Calcul concernée, le résultat d'exploitation Pro Forma c'est à dire incluant le résultat d'exploitation des acquisitions réalisées au cours de la période de calcul diminué de la dotation de l'exercice relative à la participation et à l'intéressement des salariés, et majoré des dotations aux amortissements et provisions d'exploitation nettes de reprises y compris celle réalisées au cours de la période de calcul concernée dans les sociétés acquises pendant cette période.

Dans le cadre du financement de l'acquisition des activités de Mc Murdo, le Groupe a signé en date du 27/11/2009, un contrat de prêt moyen terme avec la Société Générale pour un montant de 3 000 000 euros, remboursable sur 5 annuités constantes en principal. Le prêt étant à taux variable initialement, une opération de swap contre taux fixe a été faite pour éliminer le risque de taux, qui garanti un taux fixe de 2,28% hors marge.

Les principaux covenants de cette dette sont :

- Ratio Dettes financières nettes consolidées / Excédent brut d'exploitation consolidé inférieur à 3
- Ratio Dettes financières nettes consolidées / Situation nette comptable consolidée inférieur ou égal à 1,5
- Ratio Cash-flow disponible consolidé / Service de la dette consolidé supérieur à 0,7

La société Kannad a procédé en date du 3 décembre 2009 à une opération de cession-bail sur son bâtiment à Guidel avec Crédit Agricole Leasing. La société est engagée pour une durée de 12 ans, et cette opération a été retraitée conformément aux normes comptables du Groupe de façon à faire apparaître le bâtiment en immobilisation avec une dette financière correspondante. La résiliation sera possible à partir de la 5<sup>ème</sup> année.

La société a négocié avec OSEO FINANCEMENT un contrat de développement participatif ayant vocation à financer son développement pour un montant de 3M€ sur 7 ans, remboursement sur 5 ans après 2 ans de différé d'amortissement. Ce contrat a été finalisé en août et le capital a été versé fin septembre 2010. Il n'y a aucun covenant financier et aucune garantie.

### 6.3.21. *Fournisseurs et comptes rattachés*

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

### 6.3.22. *Produits et charges constatés d'avance*

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

### 6.3.23. *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>	<b>30 Juin 2011</b>	<b>31 décembre 2010</b>
T.V.A. à payer	503	351
Impôt sur les sociétés	1 234*	1 372
Rémunération du personnel	1 822	1 549
Charges sociales	1 299	1 326
Autres dettes sociales et fiscales		
<b>Total des dettes fiscales et sociales</b>	<b>4 858</b>	<b>4 598</b>

\*Dont impôt différé passif 748K€

### 6.3.24. *Autres dettes*

Les autres dettes s'analysent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 Juin 2011</b>		<b>31 décembre 2010</b>	
	<b>A moins d'un an</b>	<b>A plus d'un an</b>	<b>A moins d'un an</b>	<b>A plus d'un an</b>
Avoirs à établir	9	0	0	0
Autres dettes d'exploitation	157	0	267	0
<b>Total des autres dettes</b>	<b>166</b>	<b>0</b>	<b>267</b>	<b>0</b>

### 6.3.25. *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>	<b>30 Juin 2011</b>	<b>31 décembre 2010</b>
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	3 197	1 867
Dettes fiscales et sociales	1 820	1 661
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	0	0
Autres dettes	162	0
<b>Total des charges à payer</b>	<b>5 179</b>	<b>3 528</b>

### 6.3.26. *Engagements hors bilan*

SpectraTime, Spectracom et Pendulum Instruments ont donné leurs postes clients (et stocks pour Spectracom), en garantie en faveur de leurs 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 janvier 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%. Au 30 juin 2011, le montant nécessaire pour dénouer cette couverture aurait été de 204K€. De plus Euromezzanine bénéficie d'un nantissement de 1<sup>er</sup> rang des titres de Spectracom. Cette dette comporte des covenants décrits en 6.3.19.

Dans le cadre de la dette sur acquisition de McMurdo, contractée en décembre 2009, une couverture de taux a été mise en place sur l'ensemble de la dette, qui garantit un taux fixe de 2.28%. Au 30 juin 2011, le montant nécessaire pour dénouer cette couverture aurait été de 10K€. Orolia a nanti en faveur de la Société Générale 75% des titres de Kannad pour garantir ses engagements au titre de la dette de 3M€ signée en décembre 2009. Cette dette comporte des covenants décrits en 6.3.19.

La société Kannad a mis en place un contrat de change à terme accumulateur pour un montant notionnel de 504KUSD, pour se protéger d'une évolution défavorable de l'USD par rapport à l'euro sur les ventes réalisées en zone dollar. Au 30 juin 2011 ces contrats, s'ils avaient été dénoués aux conditions de marché du jour, auraient engendré un gain de change de 5K€.

Orolia a mis en place des contrats de change à terme pour un montant notionnel de 500KUSD ainsi que 1 170KCHF, pour se protéger d'une évolution défavorable de l'USD et du CHF par rapport à l'euro sur les ventes réalisées en zones dollar et franc Suisse. Au 30 juin 2011, ces contrats, s'ils avaient été dénoués aux conditions de marché du jour, auraient engendré un gain de change de 50K€.

Orolia s'est porté garant en janvier 2011 des engagements de McMurdo au titre d'un bail commercial portant sur les locaux de Portsmouth.

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 Juin 2011</b>	<b>31 décembre 2010</b>
<b>Engagements donnés</b>		
Cautions, avals,...	2 225	2 149
Nantissement de titres	10 400	10 400
Crédit-bail, location	1 515	1 903
<b>Total des engagements donnés</b>	<b>14 140</b>	<b>14 452</b>
<b>Engagements reçus</b>		
Cautions, avals,...	1 332	324
Crédit-bail, location	0	0
Garanties de passif	0	0
<b>Total des engagements reçus</b>	<b>1 332</b>	<b>324</b>
<b>Engagements réciproques</b>		
Contrats de change à terme	1 720	1 048
Couverture de taux d'intérêt	10 400	10 400
<b>Total des engagements réciproques</b>	<b>12 120</b>	<b>11 448</b>

#### 6.3.27. *Informations relatives aux parties liées*

Il convient d'entendre par « parties liées » les entreprises ayant le même actionnaire principal qu'Orolia et dont les états financiers ne sont pas agrégés dans le cadre de la présentation des comptes. Les positions réciproques d'Orolia et de ses parties liées se décomposent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 Juin 2011</b>	<b>31 décembre 2010</b>
Dettes	0	0
Créances	0	0
Produits financiers	0	0
Charges financières	0	0

#### 6.3.28. *Suivi des instruments financiers sur capital*

Un nouveau plan de stock-options portant sur 80 000 actions et un plan d'actions gratuites de 80 000 actions ont été autorisés par l'Assemblée Générale du 9 juin 2011.

	Options 2007	Options 2007	Options 2007	BSA 2008	Options 2008	Options 2008
<b>Date de l'assemblée</b>	22/07/2007	22/07/2007	22/07/2007	30/01/2008	10/06/2008	10/06/2008
Date du conseil d'administration	20/09/2007	24/07/2008	16/04/2009		20/10/2009	17/12/2009
Nombre de bons autorisés	75 000	75 000	75 000	500	50 000	50 000
Nombre de bons attribués	33 500	11 000	10 000	500	20 000	29 000
Nombre de bons caducs au 31/12/2010	20 500	20 500	20 500	0	1 000	1 000
Nombre de bons exercés	0	0	0	0	0	0
Nombre de bons exerçables au 31/12/2010	33 500	7 328	6 660	500	5 000	7 125
Nombre total d'actions souscrites	0	0	0	0	0	125
Nombre total d'actions pouvant être souscrites	33 500	11 000	10 000	276 500	20 000	29 000
Dont dirigeants	0	0	0	0	0	0
Nombre de personnes concernées	13	10	8	1 (Euromezzanine)	11	13
Dont dirigeants	0	0	0	0	0	0
Date d'exercice des bons						
Date d'expiration des bons	6 ans	6 ans	6 ans	5/6 ans	8 ans	8 ans
Valeur du sous jacent						
Prix d'acquisition par bon	0	0	0	0	0	0
Prix de souscription par action	12,50 €	16,40 €	12,50 €	12,50 €	9,25 €	9,25 €

	Options 2010	Options 2010	Actions Gratuites	BSA 2010	Options 2011	Actions Gratuites
<b>Date de l'assemblée</b>	16/06/2010	16/06/2010	16/09/2009	08/06/2009	09/06/2011	09/06/2011
Date du conseil d'administration	22/02/2010	17/12/2010	17/12/2009	17/12/2010		
Nombre de bons autorisés	50 000	50 000	70 000	29 500	80 000	80 000
Nombre de bons attribués	10 000	14 000	70 000	29 500	0	0
Nombre de bons caducs au 30/06/2011	0	0	0	0	0	0
Nombre de bons exercés	0	0	0	0	0	0
Nombre de bons exerçables au 30/06/2011	2 500	0	0	29 500	0	0
Nombre total d'actions souscrites	0	0	0	0	0	0
Nombre total d'actions pouvant être souscrites	10 000	14 000	70 000	29 500	0	0
Dont dirigeants	0	0	70 000	0	0	0
Nombre de personnes concernées	1	6	2	3	0	0
Dont dirigeants	0	0	2	0	0	0
Date d'exercice des bons			17/12/2011 et 17/12/2013	1/12/2011 à 1/12/2014		
Date d'expiration des bons	8 ans	8 ans	NA	8 ans		
Valeur du sous jacent						
Prix d'acquisition par bon	0	0		0		
Prix de souscription par action	9,71 €	9,84 €	NA	10,30 €		

### 6.3.29. *Éléments post-clôture*

L'activité Sarbe actuellement implantée à Thamesmead sera transférée avant la fin de l'année sur Portsmouth entraînant une réduction d'effectif probable.

Spectratime a obtenu au mois de Septembre un contrat de 8.4M€ pour le développement et la fabrication d'un maser à hydrogène actif, une composante critique de la mission scientifique ACES de l'Agence Spatiale Européenne.

## 7. Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés semestriels résumés

### **OROLIA**

Société Anonyme

3, avenue du Canada  
91 974 Les Ulis

---

### **Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés semestriels**

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011

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 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011

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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport.*

*Ces comptes consolidés semestriels 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, 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 2011 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 2011

Les Commissaires aux Comptes

Serge COHEN

Deloitte & Associés

Laurent HALFON