

# SES

Store Electronic Systems

## RAPPORT SEMESTRIEL 2010





# Sommaire

## **3 ACTIVITE**

- 4 Rapport semestriel d'activité
- 6 Perspectives

## **7 RAPPORT FINANCIER**

### **Comptes sociaux**

- 8 Bilan
- 10 Compte de résultat
- 12 Annexe

### **Rapport**

- 24 Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

## **26 ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT SEMESTRIEL**

# ACTIVITE



# RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

En K€ (normes françaises)	1 <sup>er</sup> semestre 2010	1 <sup>er</sup> semestre 2009	Variation
Chiffre d'affaires	20 930	30 144	-31%
Résultat d'exploitation	5 367	9 493	-43%
Marge d'exploitation	26%	31%	
Résultat net	3 794	6 588	-42%
Marge nette	18%	22%	

## I. L'ACTIVITE

Au cours du premier semestre 2010, Store Electronic Systems a réalisé un chiffre d'affaires de 20 930 K€, contre 30 144 K€ pour la même période l'an passé (-31 %). Le marché français (-46 %) a pénalisé le volume d'activité global, les ventes à l'Export ayant retrouvé une croissance soutenue (+80 %) après une année 2009 en demi-teinte.

La baisse de l'activité en France résulte de deux phénomènes qui viennent se cumuler :

- Un effet de base mécanique défavorable, consécutif à la fin du déploiement Auchan en 2009
- Un ralentissement généralisé de l'activité du fait des effets pénalisants de la LME sur les résultats 2009 des grandes enseignes, combinés aux incertitudes liées à la dégradation profonde et durable de l'environnement économique.

L'activité Export progresse quant à elle très fortement, au point que les installations à l'international se situent à un niveau presque équivalent à celui de la France. Les marchés historiques enregistrent des croissances particulièrement importantes (Italie notamment), et SES a signé des pilotes dans trois nouveaux pays.

Enfin, ce premier semestre a été marqué par la progression très significative du poids du chiffre d'affaires récurrent dans le chiffre d'affaires total (+14 points), les swaps/réassort et la maintenance confirmant l' « effet fonds de commerce » dont la Société bénéficie désormais.

## II. LES RESULTATS

Dans un contexte économique difficile, Store Electronic Systems est parvenue à préserver un fort niveau de rentabilité, à l'image de son résultat net qui atteint 3 794 K€, soit plus de 18 % de son chiffre d'affaires.

Dans le même temps, SES a poursuivi le renforcement de ses équipes opérationnelles, notamment commerciales, ainsi que ses investissements en Recherche et Développement. Le résultat

d'exploitation du premier semestre s'établit ainsi à 5 367 K€ (soit 26 % du chiffre d'affaires), impacté entre autres par l'amortissement de dépenses de R&D accrues (+78 % vs. 2009).

### **III. LA STRUCTURE FINANCIERE**

Store Electronic Systems ne présente aucun endettement et dispose d'une trésorerie (hors actions propres) qui atteint 27 826 K€ au 30 juin 2010, contre 21 197 K€ six mois plus tôt. Cette situation résulte de l'excellent niveau de rentabilité de SES mais aussi de la gestion rigoureuse des stocks et des encours clients dans un contexte de diminution de l'activité.

La Société dispose ainsi des moyens pour financer sa croissance future et accélérer le développement de ses produits, au besoin par l'acquisition de nouvelles technologies.

### **IV. LES FACTEURS DE RISQUE**

Store Electronic Systems est exposée à un certain nombre de risques et incertitudes dont la réalisation pourrait avoir un effet négatif sur son activité au cours du second semestre 2010. Cependant, aucun de ceux décrits dans le Rapport annuel 2009 ne semble devoir impacter significativement la fin de cet exercice.



## PERSPECTIVES

Les prises de commandes du 1<sup>er</sup> semestre sont en progression de 8,5 % hors grands contrats de déploiement (Auchan, Dansk) et laissent ainsi entrevoir une légère amélioration de l'activité par rapport à la période récente.

A noter également que le contrat de déploiement Dansk Supermarked (un million d'étiquettes à installer au Danemark d'ici la fin 2012) commencera à impacter plus significativement le chiffre d'affaires de la Société à compter du second semestre 2010.

# RAPPORT FINANCIER



# COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2010

## BILAN (ACTIF)

Présenté en K€		du		Exercice
		01/01/2010		31/12/2009
		au		(12 mois)
		30/06/2010		
		(6 mois)		
	Brut	Amort.prov.	Net	Net
Recherche et développement	4 456	1 452	3 004	3 359
Concessions, brevets, droits similaires	5 668	2 760	2 907	3 125
Fonds commercial	20 664	1 058	19 606	19 771
Autres immobilisations incorporelles	1 786		1 786	1 148
Constructions	822	125	696	724
Installations techniques, matériel et outillage industriels	1 195	860	335	344
Autres immobilisations corporelles	479	351	129	134
Prêts	70		70	70
Autres immobilisations financières	119		119	119
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>35 258</b>	<b>6 606</b>	<b>28 652</b>	<b>28 794</b>
Matières premières, approvisionnements	4 716		4 716	5 097
Produits intermédiaires et finis	6 167	277	5 889	7 129
Marchandises	3 250		3 250	3 818
Avances et acomptes versés sur commandes	59		59	88
Clients et comptes rattachés	13 639	56	13 583	15 478
Autres créances	2 129		2 129	665
Valeurs mobilières de placement	24 279		24 279	19 312
Disponibilités	3 576		3 576	1 885
Charges constatées d'avance	210		210	171
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>58 025</b>	<b>333</b>	<b>57 692</b>	<b>53 642</b>
Ecart de conversion actif	46		46	93
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>93 329</b>	<b>6 940</b>	<b>86 389</b>	<b>82 529</b>





## BILAN (PASSIF)

Présenté en K€	du 01/01/2010 au 30/06/2010 (6 mois)	Exercice précédent 31/12/2009 (12 mois)
Capital social ou individuel (dont versé : 21 930)	21 930	21 865
Primes d'émission, de fusion, d'apport ...	18 962	18 957
Réserve légale	1 710	1 088
Report à nouveau	31 723	19 907
Résultat de l'exercice	3 794	12 437
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>78 119</b>	<b>74 254</b>
Provisions pour risques	104	159
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>104</b>	<b>159</b>
Découverts, concours bancaires	29	
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	410	19
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	4 491	3 975
Dettes fiscales et sociales	2 368	3 575
Autres dettes	519	347
Produits constatés d'avance	268	199
<b>EMPRUNTS ET DETTES</b>	<b>8 086</b>	<b>8 115</b>
Ecart de conversion passif	80	1
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>86 389</b>	<b>82 529</b>



## COMPTE DE RESULTAT

Présenté en K€	du 01/01/2010 au 30/06/2010			du 01/01/2009 au 30/06/2009	Exercice précédent 31/12/2009
	(6 mois)			(6 mois)	(12 mois)
	France	Exportations	Total	Total	Total
Production vendue de biens	12 217	6 561	18 778	26 658	50 163
Production vendue de services	1 695	457	2 152	3 486	6 458
<b>Chiffres d'affaires Nets</b>	<b>13 912</b>	<b>7 018</b>	<b>20 930</b>	<b>30 144</b>	<b>56 621</b>
Production stockée			-1 369	914	-403
Production immobilisée			305	203	452
Reprises sur amort. et prov., transfert de charges			279	20	47
Autres produits			5		2
<b>Total des produits d'exploitation</b>			<b>20 150</b>	<b>31 281</b>	<b>56 718</b>
Achats de matières premières et autres approvisionnements			6 574	13 008	24 403
Variation de stock matières premières et autres			949	658	-1 568
Autres achats et charges externes			2 584	4 006	6 858
Impôts, taxes et versements assimilés			282	304	662
Salaires et traitements			2 405	2 082	4 408
Charges sociales			1 036	895	1 886
Dotations aux amortissements sur immobilisations			765	429	1 269
Dotations aux provisions sur immobilisations			166	136	271
Dotations aux provisions sur actif circulant			11	239	432
Dotations aux provisions pour risques et charges					61
Autres charges			11	32	46
<b>Total des charges d'exploitation</b>			<b>14 783</b>	<b>21 787</b>	<b>38 728</b>
<b>RESULTAT EXPLOITATION</b>			<b>5 367</b>	<b>9 493</b>	<b>17 991</b>
Autres intérêts et produits assimilés			232	193	338
Reprises sur provisions et transferts de charges			93	47	47
Différences positives de change			473	837	1 046
Produits nets sur cessions valeurs mobilières placement			4	48	52
<b>Total des produits financiers</b>			<b>802</b>	<b>1 125</b>	<b>1 483</b>
Dotations financières aux amortissements et provisions			46		93
Intérêts et charges assimilées			5	10	20
Différences négatives de change			277	182	179
Charges nettes sur cessions valeurs mobilières de placement			4	29	36
<b>Total des charges financières</b>			<b>332</b>	<b>221</b>	<b>328</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>			<b>470</b>	<b>905</b>	<b>1 155</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOT</b>			<b>5 837</b>	<b>10 398</b>	<b>19 146</b>



## COMPTE DE RESULTAT (SUITE)

Présenté en K€	du 01/01/2010 au 30/06/2010 (6 mois)	du 01/01/2009 au 30/06/2009 (6 mois)	Exercice précédent 31/12/2009 (12 mois)
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	44	11	31
<b>Total des produits exceptionnels</b>	<b>44</b>	<b>11</b>	<b>31</b>
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	3		17
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	12	3	3
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions			1
<b>Total des charges exceptionnelles</b>	<b>15</b>	<b>3</b>	<b>21</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>30</b>	<b>8</b>	<b>10</b>
Participation des salariés	238	426	675
Impôts sur les bénéfices	1 835	3 391	6 044
<b>Total des produits</b>	<b>20 996</b>	<b>32 417</b>	<b>58 232</b>
<b>Total des charges</b>	<b>17 202</b>	<b>25 828</b>	<b>45 795</b>
<b>RESULTAT NET</b>	<b>3 794</b>	<b>6 588</b>	<b>12 437</b>



## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

En K€	30/06/2010	31/12/2009
Résultat net	3 794	12 437
Dotations aux amortissements & provisions des immobilisations	931	1 540
Dotations aux amortissements & provisions de l'actif circulant	11	432
Reprise amortissements & provisions de l'actif circulant	-266	
Plus ou moins value nette des immobilisations cédées		3
Dotation / reprise provision pour risques et charges	-55	150
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>4 415</b>	<b>14 562</b>
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité	2 930	-2 430
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>7 345</b>	<b>12 132</b>
Acquisitions d'immobilisations	-787	-4 232
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements</b>	<b>-787</b>	<b>-4 232</b>
Augmentation de capital	71	136
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>71</b>	<b>136</b>
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>6 629</b>	<b>8 036</b>
Trésorerie à l'ouverture	21 197	13 161
Trésorerie à la clôture	27 826	21 197



## I. PREAMBULE

La situation comptable intermédiaire arrêtée au 30 juin 2010 porte sur une période de 6 mois. Elle a été établie conformément aux prescriptions du PCG et de la recommandation R99-01 du CNC.

Au niveau du bilan, les données comparatives N-1 sont celles issues du bilan clos au 31 décembre 2009 de Store Electronic Systems.

Au niveau du compte de résultat, les données comparatives N-1 sont celles issues du compte de résultat au 30 juin 2009. Une information complémentaire est donnée dans une troisième colonne et concerne le compte de résultat au 31 décembre 2009.

Ces informations doivent être prises en compte lors de la comparaison des exercices.

Les informations communiquées ci-après font partie intégrante des comptes intermédiaires clos au 30 juin 2010, arrêtés le 26 août 2010 par le Conseil d'administration.

Seules les informations d'importance significative sont mentionnées dans la présente annexe. Sauf mention contraire, les données chiffrées sont présentées en K€.

## II. REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes de SES sont établis conformément aux prescriptions du Plan Comptable Général, dans le respect des principes généraux applicables en France, notamment :

- Le principe de prudence
- La continuité de l'exploitation
- La permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre
- L'indépendance des exercices.

Les principales méthodes utilisées sont les suivantes :

### **1) Immobilisations incorporelles**

Les frais de recherche et développement autofinancés sont comptabilisés en charge de l'exercice au cours duquel ils sont encourus, à l'exception des frais de recherche et développement des projets répondant aux critères suivants :

- Le produit ou le processus est clairement identifié et les coûts sont individualisés de façon fiable
- La faisabilité technique du produit est démontrée

- Le produit ou procédé sera commercialisé ou utilisé en interne
- Il existe un marché potentiel pour le produit ou son utilité en interne est démontrée
- Les ressources nécessaires pour mener le projet à son terme sont disponibles.

Ces frais de recherche et développement sont amortis sur une période de 3 à 5 ans. Les brevets et marques sont amortis sur 10 ans et les logiciels sur une période de 2 à 5 ans.

La fusion réalisée en date du 16 mai 2007 entre SES et SES ESL a dégagé un mali technique.

Conformément au règlement CRC 2004-01, ce mali technique a été affecté aux différents actifs apportés par la société apporteuse, dans la mesure où les plus-values latentes constatées par actif sont significatives. Dans le cas présent, le mali technique correspond d'une part aux brevets apportés, et d'autre part au fonds de commerce.

Des tests de dépréciation sont effectués lors de chaque clôture annuelle et à chaque situation intermédiaire, s'il existe un indice de perte de valeur. Dans ce cas, la valeur nette comptable de l'actif est comparée à sa valeur actuelle à la même date.

Pour les brevets, la valeur actuelle est déterminée en fonction des redevances futures estimées qu'aurait générées la concession des brevets. Les paramètres retenus sont les suivants :

- La date de fin de protection moyenne des brevets majeurs est fixée à 2018
- Le nombre prévisionnel d'étiquettes fabriquées chaque année correspond au volume d'étiquettes produites prévu par la Société
- Le montant théorique de la redevance est fixé à 3 % du prix de revient de l'étiquette. Le revenu net après IS est donc de 2 %
- Le taux d'actualisation retenu est de 15 % l'an. Ce taux a été fixé en tenant compte de l'éloignement du terme du calcul de la projection.

En ce qui concerne le fonds de commerce, la valeur actuelle est revue d'une part selon la méthode des discounting cash flows, basée sur les perspectives futures de résultat, d'autre part sur la base de la moyenne des 20 derniers cours de bourse de l'action SES.

## **2) Immobilisations corporelles**

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

A compter du 1<sup>er</sup> janvier 2005, les comptes sociaux suivent les nouveaux textes du Comité de la Réglementation Comptable sur la définition et l'évaluation des actifs (CRC 2004-06) et l'amortissement et la dépréciation des actifs (CRC 2002-10 et 2003-07).

Les amortissements sont calculés en fonction des durées d'utilisation des immobilisations concernées, en mode linéaire. Dans le cas où l'amortissement fiscal est différent de l'amortissement économique, l'écart est comptabilisé en amortissement dérogatoire.

Détail des durées de vie retenues pour le calcul des amortissements :

Nature des biens immobilisés	Durée
Agencements, aménagements, installations	5 à 10 ans
Outillage industriel	3 à 5 ans
Matériel industriel	2 à 5 ans
Matériel de transport	4 à 5 ans
Matériel de bureau et informatique	3 à 5 ans
Mobilier de bureau	5 à 10 ans

### 3) Stocks et en-cours de production

La valorisation des composants en stocks est déterminée en fonction du prix de revient de ces derniers valorisé au coût moyen pondéré.

Les en-cours de production se composent des chantiers d'installation commencés et non terminés à la clôture de la période. Ils sont valorisés au prix de revient des matériels et coût du temps passé.

La valorisation des produits finis se compose des éléments suivants :

- Le prix de revient des composants valorisé au coût moyen unitaire pondéré
- Le coût de la prestation d'assemblage par le sous-traitant
- Les frais annexes constitués essentiellement des frais de stockage des composants et des frais de transit des étiquettes.

Une provision pour dépréciation des stocks est constatée lorsqu'un article ne peut plus être vendu, soit parce qu'il est défectueux, soit parce qu'il est obsolète.

### 4) Provisions pour dépréciation d'actif

Elles sont constituées pour tenir compte des risques d'irrecouvrabilité relatifs aux actifs existant à la clôture.

### 5) Provisions pour risques et charges

Des provisions pour risques et charges sont constituées pour tenir compte des risques financiers existant à la clôture des comptes.

### 6) Conversion des opérations libellées en devises étrangères

Les opérations en devises étrangères sont initialement enregistrées en euros au taux de change en vigueur à la date de la transaction. A la date de clôture, les actifs et passifs libellés en devises étrangères sont convertis en euros au taux de change en vigueur à cette date. La différence résultant

de la conversion des dettes et des créances en devises est portée au bilan en « écarts de conversion ». Les pertes latentes font l'objet d'une provision.

## **7) Reconnaissance des revenus**

Le fait générateur du chiffre d'affaires varie selon la nature de la vente :

- Lorsque SES est en charge de l'installation des systèmes d'étiquettes, la reconnaissance du revenu s'effectue lorsque le système devient opérationnel (pose de l'antenne). A la clôture des comptes, les installations facturées mais non terminées donnent lieu à la constatation d'un produit constaté d'avance. Les travaux réalisés sont alors valorisés (prix de revient des matériels et coût du temps passé) et sont comptabilisés en en cours de production.
- Lorsque SES ne livre que les étiquettes, la reconnaissance du revenu s'effectue lors de la prise en charge de la marchandise par le transporteur ou le transitaire (cas des ventes FOB).

Par ailleurs, la formation est facturée séparément lors de la réalisation de la prestation.

Enfin, les contrats de maintenance sont facturés par avance pour des périodes de quatre à six mois. Des produits constatés d'avance sont comptabilisés pour annuler le chiffre d'affaires lié à l'exercice suivant au prorata temporis.

## **8) Indemnités de fin de carrière**

Les indemnités de départ à la retraite ne sont pas provisionnées. La Société verse, le cas échéant, à une compagnie d'assurances tout ou partie de la dette au titre de ces engagements. Le solde non versé figure en éléments hors bilan.

## **III. FAITS MAJEURS DE LA PERIODE**

Le contexte économique et la crise financière emportent de multiples conséquences pour les entreprises et notamment au plan de leur activité et de leur financement. Ces éléments ont un impact sur le chiffre d'affaires de la Société, lequel diminue de 30,6% par rapport au 30 juin 2009.

## **IV. EVENEMENTS POSTERIEURS A L'ARRETE**

Aucun évènement susceptible d'affecter les comptes au 30 juin 2010 n'est survenu entre le 30 juin 2010 et la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'administration.

## V. NOTES SUR LE BILAN

### NOTE 1 : IMMOBILISATIONS

Les mouvements de la période sont détaillés dans les tableaux ci-dessous :

Actif brut immobilisé	A l'ouverture	Augmentation	Virement poste à poste	Cession	A la clôture
Recherche et développement	4 409	31	16		4 456
Concessions, brevets, droits similaires	5 641	27			5 668
Fonds commercial	20 664				20 664
Autres immobilisations incorporelles en cours (*)	1 148	654	-16		1 786
Constructions et agencements	820	2			822
Installations techniques, matériel et outillage	1 136	58			1 194
Autres immobilisations corporelles	464	16			480
Immobilisations financières	189				189
<b>TOTAL</b>	<b>34 471</b>	<b>788</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>35 259</b>

(\*) : Au 30 juin, le projet G4 est en cours

### NOTE 2 : AMORTISSEMENTS

	A l'ouverture	Augmentation	Diminution	A la clôture
Recherche et développement	1 050	402		1 452
Concessions, brevets, droits similaires	2 516	244		2 760
Constructions et agencements	96	29		125
Installations techniques, matériel et outillage	792	67		859
Autres immobilisations corporelles	329	22		351
<b>TOTAL</b>	<b>4 784</b>	<b>764</b>	<b>0</b>	<b>5 548</b>

### NOTE 3 : PROVISIONS ET DEPRECIATIONS

- a. Dépréciation du mali technique au 30 juin 2010 issu de la fusion du 16 mai 2007 entre SES & SES SEL

Identification du bien	Affectation du mali	Juste valeur nette	Dépréciation en début de période	Dépréciation de la période	Dépréciation totale
Brevets	5 077	4 547	892	165	1 057
Fonds de commerce	15 587	15 587			
<b>TOTAL</b>	<b>20 664</b>	<b>20 134</b>	<b>892</b>	<b>165</b>	<b>1 057</b>

Au 30 juin 2010, la dépréciation du mali technique a été déterminée comme la différence entre :

- La dépréciation de la juste valeur des brevets (valeur brute : 8 025 K€ au 1/01/2004, amortie sur 15 ans en linéaire)
- La dotation aux amortissements comptables des brevets inscrits à l'actif.



b. Autres dépréciations d'actif

Nature	A l'ouverture	Augmentation	Diminution	A la clôture
Stocks et en-cours	407	11	141	277
Clients	182		126	56
<b>TOTAL</b>	<b>589</b>	<b>11</b>	<b>267</b>	<b>333</b>

c. Provisions pour risques et charges

Nature	A l'ouverture	Dotation	Reprise utilisée	Reprise non utilisée	A la clôture
Provision pour pertes de change	93	46	93		46
Autres provisions pour risques	66		8		58
<b>TOTAL</b>	<b>159</b>	<b>46</b>	<b>101</b>	<b>0</b>	<b>104</b>

La provision pour pertes de change est comptabilisée suite à la constatation au 30 juin 2010 d'un écart de conversion actif sur les créances libellées en dollars à hauteur de 46 K€.

#### NOTE 4 : CREANCES ET DETTES

a. Etat des créances

	Montant brut	A un an	A plus d'un an
Prêts et autres immobilisations financières	189		189
Clients et comptes rattachés	13 639	13 639	
Créances sociales	66	66	
Créances fiscales	2 043	2 043	
Autres créances	79	79	
Charges constatées d'avance	210	210	
Compte de régularisation	46	46	
<b>TOTAL</b>	<b>16 272</b>	<b>16 083</b>	<b>189</b>

Les effets de commerce inclus dans les créances et assimilées s'élèvent à 218 K€.

b. Etat des dettes

	Montant total	De 0 à 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Etablissements de crédit	29	29		
<i>Dont découverts bancaires</i>	29	29		
Fournisseurs et comptes rattachés	4 491	4 491		
Dettes fiscales & sociales				
. personnel	851	851		
. organismes sociaux	1 029	1 029		
. état, taxes sur le chiffre d'affaires	464	464		
. autres impôts, taxes et assimilés	24	24		
Autres dettes	929	929		
Produits constatés d'avance	268	268		
Compte de régularisation	80	80		
<b>TOTAL</b>	<b>8 166</b>	<b>8 166</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## NOTE 5 : PRODUITS A RECEVOIR

Clients - factures à établir	565
Intérêts courus à recevoir	261
Avoirs à recevoir	16
Etat - produits à recevoir	53

## NOTE 6 : CHARGES A PAYER

<b>Intérêts courus</b>	<b>0</b>
<b>Fournisseurs factures non parvenues</b>	<b>1 595</b>
Provision pour congés payés	433
Provision pour participation des salariés	238
Personnel autres charges à payer	162
Caisses charges sur congés payés	199
Autres charges sociales à payer	115
Provisions comité d'entreprise	5
Etat - autres charges à payer	24
	<b>1 177</b>
<b>Avoirs à établir</b>	<b>458</b>
<b>Autres charges à payer</b>	<b>59</b>

## NOTE 7 : COMPTES DE REGULARISATION

Les charges constatées d'avance s'élèvent à 210 K€ et les produits constatés d'avance à 268 K€. Les écarts de conversion actif s'élèvent à 46 K€ et les écarts de conversion passif à 80 K€.

## NOTE 8 : TRESORERIE

### Valeurs mobilières

Le montant des valeurs mobilières au 30 juin 2010 s'élève à 24 249 K€ (hors actions propres). Les produits à recevoir s'élèvent à 259 K€. Ils concernent pour 38 K€ des intérêts courus d'un compte à terme et pour 220 K€ des coupons courus rattachés à des obligations.

### Contrat de liquidités

510 K€ ont été mis à la disposition de SG Securities (Paris) SAS dans le cadre d'un contrat de liquidités, à compter du 19 mai 2010. Ce nouveau contrat de liquidité a été souscrit pour une durée de 12 mois dans le but de favoriser la liquidité des transactions et la régularité des cotations des titres sur le marché.

Dans le cadre de ce contrat, 3 094 actions propres sont détenues par Store Electronic Systems au 30 juin 2010, pour un montant total de 31 K€, laissant 518 K€ de trésorerie disponible.

## NOTE 9 : CAPITAUX PROPRES

### Capital social

	Nombre	Valeur nominale (en €)	Capital social
Titres en début de période	10 932 269	2,00 €	21 865
Titres émis	32 846	2,00 €	65
<b>Titres en fin de période</b>	<b>10 965 115</b>	<b>2,00 €</b>	<b>21 930</b>

### Options de souscription d'actions

Un plan d'options de souscription d'actions a été mis en place au titre de 2009, lors du Conseil d'administration du 27 août 2009.

D'autre part, dans le cadre des fusions successives par absorption de SES COM par SES ESL, puis de SES ESL par STORE ELECTRONIC SYSTEMS, SES ESL puis STORE ELECTRONIC SYSTEMS ont préservé les droits des titulaires d'options de souscription d'actions SES COM puis de SES ESL. Ces derniers pourront ainsi exercer leurs options et souscrire des actions STORE ELECTRONIC SYSTEMS en lieu et place des actions SES ESL.

Le tableau ci-dessous présente les informations relatives aux options de souscription d'actions en vigueur au 30 juin 2010 :

Nombre d'options attribuées	Date de l'Assemblée générale / Conseil d'administration	Début de la période d'exercice	Fin de la période d'exercice	Nombre d'actions SES auquel donnent droit les options non encore converties	Prix de souscription des actions SES (en €)
73 684	22/06/2004	22/06/2008	22/06/2010	-	2,00
85 963	13/07/2005	13/07/2009	14/07/2011	59 908	3,16
34 000	16/05/2007	16/05/2011	16/05/2014	34 000	11,87
18 800	19/03/2008	19/03/2012	19/03/2015	18 800	11,20
14 000	15/04/2010	15/04/2014	15/04/2017	14 000	10,96
<b>226 447</b>				<b>126 708</b>	

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2010, les options de souscription d'actions exercées ont donné lieu à l'émission de 32 846 actions.

Au 30 juin 2010, le nombre d'options de souscription d'actions en vigueur, qui donne droit à la souscription d'un nombre total de 126 708 actions, représentent 1,1 % du capital social et des droits de vote de STORE ELECTRONIC SYSTEMS après dilution.

## Bons de souscription d'actions

Au cours de l'exercice 2007, la Société a émis 325 265 bons de souscription d'actions (BSA) pour un montant de 403 329 €, soit une valeur unitaire de 1,24 € par BSA, donnant chacun le droit de souscrire à une action ordinaire de la Société d'une valeur nominale de 2 €. Ces BSA ont été attribués au Président - Directeur général. Le nombre de BSA exerçables était fonction du montant de l'EBIT de référence, tel que défini dans le procès-verbal de l'Assemblée générale mixte du 14 septembre 2007.

## Effet de la dilution potentielle sur le capital

Instrument	Nombre	Effet
Options de souscription d'actions	126 708	1,1%
Bons de souscription d'action	325 265	2,8%
	<b>451 973</b>	<b>3,9%</b>

## Prime d'émission

La prime d'émission de 18 962 K€ résulte des diverses augmentations de capital réalisées au cours des exercices 2007 et 2009, du 1<sup>er</sup> semestre 2010 ainsi qu'au cours des exercices précédents.

Le mouvement sur le 1<sup>er</sup> semestre 2010, soit 5 K€, est le fait de la levée de 4 260 options à 3,16 €, soit 1,16 € par action.

## Tableau de variation des capitaux propres

	Capital	Réserves liées au capital	Réserves, report à nouveau et résultats	Total
Capitaux propres clôture 2008	21 320	18 932	21 429	61 681
Opérations sur capital	545	25	-434	136
Résultat net de l'exercice			12 437	12 437
Capitaux propres clôture 2009	21 865	18 957	33 432	74 254
Opérations sur capital	66	5		71
Résultat net du 1 <sup>er</sup> semestre 2010			3 794	3 794
Capitaux propres au 30 juin 2010	21 931	18 962	37 226	78 119

## VI. NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

### NOTE 10 : CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires au 30 juin 2010 se décompose de la manière suivante :

	Montant HT	Taux
Installations	12 056	58%
Swap / Réassort	7 026	33%
Maintenance / SAV / Divers	1 847	9%
<b>TOTAL</b>	<b>20 930</b>	

	Montant HT	Taux
France	14 190	68%
Export	6 740	32%
<b>TOTAL</b>	<b>20 930</b>	

### NOTE 11 : IMPOT SUR LES BENEFICES

#### Ventilation de l'impôt sur les bénéfices

Conformément à la recommandation du CNC 99 R 01, l'évaluation de la charge d'impôt intermédiaire est calculée en appliquant au résultat avant impôt de la période le taux effectif moyen estimé pour l'exercice, soit un taux effectif moyen d'imposition de 31,22 %.

Niveau de résultat	Avant impôt	Impôt	Après impôt
Résultat d'exploitation	5 367	1 679	3 685
Résultat financier	470	147	323
Résultat exceptionnel	30	9	20
Participation des salariés	-238		-234
<b>TOTAL</b>	<b>5 629</b>	<b>1 835</b>	<b>3 794</b>

### NOTE 12 : PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

Les produits financiers s'élèvent à 802 K€, dont 473 K€ de gains de change et 232 K€ de produits de placement.

Les charges financières s'élèvent à 332 K€, dont 277 K€ de pertes de change.

### NOTE 13 : PRODUITS ET CHARGES EXCEPTIONNELS

Au 30 juin 2010, les charges et produits exceptionnels ne sont pas significatifs.

## VII. AUTRES INFORMATIONS

### NOTE 14 : EFFECTIF MOYEN

L'effectif moyen au 30 juin 2010 se répartit de la manière suivante :

Catégorie	Nombre
Cadres	53
Agents de maîtrise & techniciens	31
Employés	23
Apprentis sous contrat	3
<b>TOTAL</b>	<b>110</b>

### ENGAGEMENTS

#### Engagements donnés

Au 30 juin 2010, les cautions et garanties bancaires suivantes ont été accordées :

- Garantie de paiement de loyer Savills : 9 K€

Il existe une couverture de change pour un montant de 850.000 dollars par mois, au cours de 1,50 dollar. Cet engagement mensuel court jusqu'au 31 décembre 2010.

Par ailleurs, des indemnités ont été prévues en cas de révocation du Président - Directeur général pour atteindre un maximum de 24 mois de rémunération moyenne, sous les conditions de performance définies dans le procès-verbal du Conseil d'administration du 14 novembre 2007.

Un contrat d'assurance « indemnités de fin de carrière » a été souscrit auprès du « CIC Assurances » le 17 septembre 2007. Les versements effectués auprès de cet organisme sont destinés à couvrir cet engagement, estimé à 148 K€ au 30 juin 2010. Aucune somme n'a été versée au cours du premier semestre 2010. Le montant des engagements liés aux indemnités de départ à la retraite, non couvert par le contrat, est estimé à 82 K€.

La méthode retenue pour cette estimation est la méthode rétrospective des unités de crédit projetées.

Les hypothèses considérées pour déterminer cet engagement sont les suivantes:

- Age de départ : 65 ans
- Taux de contribution charges patronales : 46%
- Taux d'inflation : 0,5%
- Taux de rendement : 3,5%
- Table de mortalité considérée : INSEE 2009
- Convention collective : Métallurgie

#### Engagements reçus

Il n'existe pas d'engagements reçus au 30 juin 2010.

#### **NOTE 15 : REMUNERATION DES DIRIGEANTS**

La rémunération versée au Président - Directeur général pour la période écoulée s'élève à 235 K€ au titre de sa rémunération fixe 2010 (6 mois) et de son bonus 2009 (12 mois).

#### **NOTE 16 : HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

La charge comptabilisée au titre des honoraires des commissaires aux comptes s'élève à 60 K€ au titre de la mission d'audit légal.

#### **NOTE 17 : DEGRE D'EXPOSITION AUX RISQUES DE MARCHE**

En ce qui concerne les créances et dettes subissant des variations de change :

- Le total des ventes du 1<sup>er</sup> semestre 2010 en devises s'élève à 208 K\$. Au 30 juin 2010, les créances en devises non soldées représentent 529 K\$ et 1 696 K pesos mexicains, soit 539 K€, et ont donné lieu à la comptabilisation d'un écart de conversion passif pour 69 K€.
- Le total des achats du 1<sup>er</sup> semestre 2010 en devises s'élève à 4 246 K\$ et 158 198 K¥. Au 30 juin 2010, les dettes en devises non soldées représentent 1 126 K\$ et 6 001 K¥, soit 973 K€, et ont donné lieu à la comptabilisation d'un écart de conversion actif de 45 K€.

# RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2010

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- L'examen limité des comptes semestriels de la société Store Electronic Systems, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport
- La vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

## **I - Conclusion sur les comptes semestriels**

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, 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, la régularité et la sincérité des comptes semestriels et l'image fidèle qu'ils donnent du résultat des opérations du semestre ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société à la fin de ce semestre.



## II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels.

Fait à Paris et Courbevoie,  
Le 30 août 2010

### Les Commissaires aux comptes

CONSEIL AUDIT & SYNTHÈSE	Jean-François NADAUD Izza NAJEM
MAZARS	Bernard ESPAÑA

# ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT SEMESTRIEL

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2010

A ma connaissance, les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société Store Electronic Systems, et le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

**Monsieur Yves MARTIN**  
Président - Directeur général

RAPPORT SEMESTRIEL 2010



**SES**  
*Store Electronic Systems*

39 rue de Montigny - 95100 Argenteuil - France

■ Tél. : + 33 1 34 34 61 61 ■ Fax : + 33 1 34 34 61 62 ■ [www.store-electronic-systems.com](http://www.store-electronic-systems.com) ■ [www.ses-esl.com](http://www.ses-esl.com)