



**Société anonyme au capital de 12 861 190 euros**  
**Siège social : Parc d'Activités de Pissaloup – 78190 – TRAPPES**  
**338 070 352 RCS VERSAILLES**

## **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

**30 JUIN 2008**



## **Sommaire**

- Rapport d'activité semestriel
- Attestation du responsable
- Comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2008
- Rapports des commissaires aux comptes



## **Attestation du responsable du rapport financier semestriel**

« J'atteste, qu'à 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 d'Egide et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »

Le 23 décembre 2008

Philippe Brégi

Président - Directeur général

# EGIDE

Société anonyme au capital de 12 861 190 Euros  
Siège social : Parc d'activités de Pissaloup, 78190 TRAPPES  
RCS Versailles B 338 070 352

## Rapport financier semestriel au 30 juin 2008

Ce rapport financier porte sur le premier semestre de l'exercice clos le 31 décembre 2008 et est établi conformément aux dispositions des articles L.451-1-2 III du Code monétaire et financier et des articles 222-4 et suivants du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers.

### Chiffres clés consolidés

(en milliers d'euros)	30 juin 2008	30 juin 2007	Variation
Chiffre d'affaires	15 398	12 836	+ 2 562
Résultat opérationnel	(400)	(3 123)	+ 2 723
Résultat net	(883)	(3 295)	+ 2 412
Actif non courant	4 971	6 716	- 1 745
Trésorerie disponible	1 340	1 959	- 619
Dettes financières (plus et moins d'un an)	5 717	4 828	+ 889
Capitaux propres	6 782	10 124	- 3 342
Total du bilan	19 761	21 669	- 1 908

### Commentaires sur l'activité et les résultats du groupe

Le groupe comprend Egide SA (société mère), les filiales américaines Egide USA Inc et Egide USA LLC, la filiale marocaine Egima et la filiale anglaise Egide UK. Toutes les entités du groupe ont eu une activité durant les 6 premiers mois de l'exercice 2008. La société Egima a généré un chiffre d'affaires de 7 k€ au cours du premier semestre en plus de celui réalisé avec Egide SA.

#### *Activité*

Egide a réalisé un chiffre d'affaires de 15,40 millions d'euros au cours du premier semestre, soit une hausse de 20 % par rapport à la même période de l'année précédente. A taux de change euro-dollar constant (1,33 sur le S1 2007 contre 1,53 sur le S1 2008), la progression est de plus de 29 %.

La répartition par marché est la suivante :

	1 <sup>er</sup> semestre 2008		1 <sup>er</sup> semestre 2007		Variation	
	En M€	%	En M€	%	En M€	%
Télécoms	3,7	24	2,8	22	+ 0,9	+ 32 %
Militaire & spatial	6,0	39	5,1	40	+ 0,9	+ 18 %
Industriel	5,7	37	4,9	38	+ 0,8	+ 16 %
Total	15,4	100	12,8	100	+ 2,6	+ 20 %

Avec une croissance de plus de 30 %, le secteur des télécoms affiche une progression plus forte que celle des autres secteurs. Les produits fabriqués par la filiale américaine (modulateurs) ont en effet été particulièrement demandés au cours du semestre écoulé, sans que l'on puisse parler cependant d'une vraie reprise du marché télécoms dans sa globalité.

Le marché militaire et spatial reste globalement bien orienté sur le long terme. La croissance a été soutenue par le marché spatial qui bénéficie du bon niveau de commande des programmes européens de satellites. Le marché militaire américain est resté quant à lui relativement stable, sa croissance étant freinée par les répartitions budgétaires (plutôt en faveur des dépenses de logistique que d'équipements) et le fait que 2008 est une année électorale.

Affichant également une forte croissance, le secteur industriel bénéficie cependant d'un effet de base favorable, l'activité d'embases relais pour l'avionique civile ayant été particulièrement basse au cours du premier semestre 2007. Néanmoins, la diversification des produits et des clients a permis de bénéficier de la croissance de certains et de compenser la faiblesse d'autres.

La répartition par zone géographique est la suivante :

	1 <sup>er</sup> semestre 2008		1 <sup>er</sup> semestre 2007		Delta	
	En M€	%	En M€	%	En M€	%
France	4,7	31	3,5	27	+ 1,2	+ 34 %
Europe (hors France)	2,0	13	2,6	20	- 0,6	- 23 %
USA et Canada	6,5	42	5,5	43	+ 1,0	+ 18 %
Autres	2,2	14	1,2	10	+ 1,0	+ 83 %
Total	15,4	100	12,8	100	+ 2,6	+ 20 %

Le développement du chiffre d'affaires en France est principalement dû aux ventes du secteur spatial et aux produits pour l'infrarouge. Les clients Télécoms sous traitant de plus en plus leur production dans des usines situées en Asie, la part du chiffre d'affaires réalisée en Europe (hors France) a diminué au profit de la zone « Autres ». L'augmentation des ventes aux Etats Unis tient essentiellement aux performances de la filiale américaine sur le marché militaire, ce chiffre ayant cependant été pénalisé par l'évolution défavorable du taux de change euro/dollar entre les deux semestres.

La répartition du chiffre d'affaires entre les principaux clients est la suivante :

1	Ulis	Industriel	11 %
2	Groupe STPI	Industriel	9 %
3	Thales Alenia Space	Spatial	7 %
4	Avanex / Fabrinet	Télécoms	6 %
5	Bookham	Télécoms	6 %
6	International Rectifier	Militaire	5 %
7	Sofradir	Militaire	5 %
8	CyOptics	Télécoms	5 %
9	Indigo / Flir	Industriel	4 %
10	Interpoint	Militaire	4 %

Les 10 premiers clients représentent 62 % du chiffre d'affaires du semestre. Depuis le début de cette année, il est fait une distinction entre les clients Sofradir et Ulis. En effet, ce dernier n'étant plus une filiale à 100 % de Sofradir, leur chiffre d'affaires habituellement présenté groupé est dorénavant séparé.

La répartition par société est la suivante :

	1 <sup>er</sup> semestre 2008		1 <sup>er</sup> semestre 2007		Delta	
	En M€	%	En M€	%	En M€	%
Egide SA	9,5	62	6,8	53	+ 2,7	+ 40 %
Egide USA	4,8	31	4,8	38	-	-
Egide UK	1,1	7	1,2	9	- 0,1	- 8 %
Total	15,4	100	12,8	100	+ 2,6	+ 20 %

Toutes les entités du groupe ont vu leur chiffre d'affaires progresser si l'on compare en devises (ou à taux de change constant). La croissance la plus forte est à mettre au crédit d'Egide France, tirée par la bonne tenue des applications spatiales et infra rouge. Egide USA tire profit de son positionnement sur les marchés militaires américains alors que la filiale anglaise continue sa progression sur ses marchés industriels.

### **Résultats consolidés en normes IFRS**

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2008	1 <sup>er</sup> semestre 2007
Chiffre d'affaires	15,4	12,8
Résultat opérationnel	(0,4)	(3,1)
<i>dont amortissements et dépréciation des immobilisations</i>	<i>(0,6)</i>	<i>(0,6)</i>
Eléments financiers	(0,5)	(0,3)
Impôt sur le résultat	0,0	0,1
Résultat net	(0,9)	(3,3)
Excédent brut d'exploitation	0,0	(2,3)
Marge d'autofinancement	(0,3)	(2,4)

La forte croissance du chiffre d'affaires (+ 20 %) ainsi que la maîtrise des rendements et de la productivité a permis d'améliorer très significativement les résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2008 par rapport à ceux du semestre équivalent de l'année précédente. La réduction des charges fixes ainsi que la réalisation de l'opération immobilière sur le site de Trappes ont permis d'afficher une perte nette sur le premier semestre réduite de 73 % par rapport à celle du trimestre équivalent de 2007. Hors opération immobilière, l'excédent brut d'exploitation est équilibré, conforme en cela aux objectifs fixés pour ce premier semestre.

Le taux de consommation de matières premières s'est donc amélioré de 5 points par rapport au premier semestre 2007 et représente 47 % du chiffre d'affaires du groupe. Les rendements de production ont continué de rester à des niveaux satisfaisants et ont permis de limiter les pertes liées aux rebuts et les coûts liés aux réapprovisionnements. Par ailleurs, le recours étendu aux structures usinées bas coûts de la filiale américaine commence à porter ses fruits.

La part des frais de personnel (39 % du chiffre d'affaires) est également en baisse par rapport au premier semestre de l'année 2007. Ainsi, et malgré la hausse du chiffre d'affaires, l'entreprise a maîtrisé sa masse salariale et a même réussi à la baisser de 0,2 millions d'euros sur la période, traduisant ainsi l'amélioration effective de la productivité. L'effectif moyen du groupe au 1<sup>er</sup> semestre 2008 est de 421 personnes (156 à Bollène et 21 à Trappes chez Egide SA, 126 chez Egide USA, 35 chez Egide UK et 83 chez Egima) ; il était de 409 au 1<sup>er</sup> semestre 2007.

Le niveau des charges externes est en baisse de 0,2 million d'euros, les honoraires versés à des cabinets extérieurs utilisés pour optimiser le Crédit d'Impôt Recherche et renégocier les assurances au niveau du groupe versés en 2007 n'ayant pas été récurrents.

Compte tenu de ces éléments et d'impôts et taxes en légère hausse, l'excédent brut d'exploitation du semestre est à l'équilibre, contre une perte de 2,3 millions d'euros au premier semestre 2007.

Les amortissements et dépréciations des immobilisations n'appellent pas de commentaires particuliers et restent stables à 0,6 million d'euros.

L'opération immobilière réalisée en mars (cession du bâtiment et du terrain du site de Trappes) a permis de dégager une plus value de 0,3 million d'euros, enregistrée en « autres produits opérationnels ». Le résultat opérationnel du 1<sup>er</sup> semestre 2008 ressort ainsi à - 0,4 million d'euros, une amélioration de 87 % par rapport à la même période de l'exercice 2007. Hors opération immobilière, le résultat aurait été de - 0,7 million d'euros. Le niveau d'activité atteint sur la période n'est donc toujours pas suffisant pour atteindre le seuil de rentabilité, mais s'en rapproche si l'on tient compte d'un effet de change défavorable.

Les frais financiers ont augmenté d'un semestre à l'autre principalement à cause des intérêts de l'emprunt souscrit par la filiale américaine en octobre 2007. Par ailleurs, l'utilisation du factor dans toutes les entités du groupe continue de générer des coûts. Enfin, l'évolution défavorable du dollar sur le premier semestre 2008 a pesé sur le montant des pertes de changes.

Le résultat net dégage ainsi une perte de 0,9 millions d'euros contre une perte de 3,3 millions d'euros au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2007.

La marge d'autofinancement, qui correspond au résultat net corrigé des éléments non décaissés (dotations et reprises d'amortissements, de dépréciations et de provisions) s'améliore pour les mêmes raisons que le résultat net entre le premier semestre 2008 et le premier semestre 2007, avec respectivement – 0,3 millions d'euros et – 2,4 million d'euros.

Le bilan résumé est présenté ci-dessous (en millions d'euros, normes IFRS) :

<b>ACTIF</b>		<b>PASSIF</b>	
Immobilisations corporelles	4,3	Capitaux propres	6,8
Autres actifs non courants	0,7	Dettes financières + 1 an	0,9
Stocks et encours	5,3	Provisions non courantes	0,3
Clients et autres débiteurs	8,2	Dettes financières – 1 an	4,8
Trésorerie disponible	1,3	Fourn. et autres créditeurs	7,0
<b>Total</b>	<b>19,8</b>	<b>Total</b>	<b>19,8</b>

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008, les immobilisations corporelles ont augmenté de 0,1 million d'euros. Par ailleurs, le bâtiment et le terrain du site de Trappes ont été cédés à un investisseur puis immédiatement reloués ; ils ont été sortis du bilan à leur valeur nette comptable qui était de 0,5 million d'euros pour le bâtiment et de 0,2 million d'euros pour le terrain. Les actifs non courants sont constitués par des Sicav nanties pour 0,5 million d'euros et par une créance d'impôt liée au Crédit d'Impôt Recherche pour 0,2 million d'euros. Le besoin en fonds de roulement (stocks + créances clients - dettes fournisseurs) est de 76 jours de chiffre d'affaires et reste stable par rapport à l'exercice 2007. Les capitaux propres s'élèvent à 6,8 millions d'euros, soit 34 % du total du bilan. L'endettement net (dettes financières à plus et moins d'un an – autres actifs non courants – trésorerie disponible) est de 3,7 millions d'euros (dont 3,6 millions d'euros liés à l'affacturage), soit 54 % des capitaux propres. L'utilisation du factoring a consisté à maintenir les créances dans le poste « clients » et à inscrire la contrepartie en « dettes financières à moins d'un an ». Au 30 juin 2008, le montant des créances financées est de 3,6 millions d'euros.

### **Informations financières d'Egide SA (résultats sociaux aux normes françaises)**

Le tableau suivant résume les principales informations financières relatives à Egide SA au 30 juin 2008 :

(en millions d'euros)	<b>30 juin 2008</b>	<b>30 juin 2007</b>
Chiffre d'affaires	9,6	7,0
Excédent brut d'exploitation	(0,1)	(1,6)
Résultat d'exploitation	0,1	(2,0)
Résultat financier	(1,2)	(1,3)
Résultat exceptionnel	0,7	0,0
Résultat net	(0,4)	(3,3)



## **Eléments postérieurs à la clôture**

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2008, clos le 30 septembre, Egide a réalisé un chiffre d'affaires consolidé non audité de 7,26 millions d'euros, en croissance de 11 % par rapport au troisième trimestre de l'exercice précédent. Les Télécoms ont représenté 28 % de ce chiffre d'affaires, le secteur défense et spatial 36 % et le secteur industriel 36 %. Les performances ont été contrastées selon les unités de production : Egide France et Egide UK ont respectivement réalisé une progression de 6 % et 5 % par rapport au troisième trimestre 2007, alors qu'Egide USA affiche une forte augmentation de 25 % (36 % en dollar). Cette croissance est principalement due au niveau élevé de la demande de boîtiers usinés verre-métal (modulateurs) pour le secteur des télécoms.

En 2007, la société avait initié des opérations de cession/location de ses bâtiments industriels français et américain afin de maintenir un niveau de trésorerie convenable. L'une de ces opérations (celle concernant le site de Trappes) a été réalisée en mars 2008. Celle concernant Bollène, après avoir été engagée au cours du second trimestre, ne s'est pas conclue suite au désistement de dernière minute de l'acheteur. Le bâtiment de Bollène a donc été remis en vente auprès de l'agence immobilière Atisreal au prix de 1,8 million d'euros.

Les discussions avec un acheteur potentiel du site de Cambridge (USA) se sont par ailleurs poursuivies ; elles se sont conclues par la cession du bâtiment d'Egide USA, dont la réalisation effective interviendra le 20 octobre 2008. Le prix de vente est de 2 millions de dollars, dont 1,6 millions seront payés immédiatement et 0,4 million prendront la forme de billets à ordre (4 billets de 0,1 million de dollar chacun à échéances respectives en 2010, 2012, 2014 et 2016). Un contrat de location de ce bâtiment sera signé concomitamment à la vente, pour une durée de 10 ans avec une option de renouvellement pour 5 ans.

Compte tenu du retard pris dans la réalisation de l'opération immobilière aux Etats Unis et de la nécessité d'honorer l'échéance à fin septembre de l'emprunt de 1,4 million de dollars souscrit par Egide USA, la société avait décidé de prolonger cet emprunt pour une durée de 6 mois, renouvelable une fois (soit une extension totale de 12 mois). Cependant, la vente du bâtiment intervenant en octobre, cet emprunt sera remboursé par anticipation et allègera la dette financière de la filiale et donc du groupe.

## **Perspectives**

L'activité du troisième trimestre 2008 a déjà connu un ralentissement par rapport à la moyenne du semestre précédent (d'environ - 6 %). Sans que cette tendance se poursuive au cours du 4<sup>ème</sup> trimestre, il faudra néanmoins tenir compte de l'environnement économique actuel pour le moins dégradé. En effet, pour les trimestres à venir, la crise mondiale impactera probablement certains secteurs industriels où Egide est présent : avionique civile, automobile ou électronique grand public. Dans le même temps, d'autres secteurs devraient montrer une croissance régulière : militaire, spatial et sécurité. Quant au secteur télécoms, il devrait rester incertain : la saturation des réseaux existants est maintenant un fait mais la réticence des opérateurs à investir l'est également. Des produits innovants devraient également apparaître, permettant l'optimisation des réseaux existants et de ce fait, limitant le déploiement de nouveaux réseaux. Ainsi, sans remettre en cause les grandes orientations prises par Egide dans son plan stratégique, une approche prudente des mois qui viennent se doit d'être retenue. La stratégie industrielle sera adaptée en fonction des évolutions de nos marchés applicatifs.

## **Principaux risques et incertitudes**

Les principaux risques et incertitudes auxquels la société est soumise sont détaillés dans le chapitre 4 – Facteurs de risques du Document de Référence 2007 déposé auprès de l’Autorité des Marchés Financiers en date du 7 juillet 2008 et disponible sur le site de la société ([www.egide.fr](http://www.egide.fr)).

La lente remontée du dollar au cours de ces dernières semaines pourrait atténuer l’effet pénalisant de l’euro fort sur la compétitivité de la société sur les marchés en dollar et en yen. Cependant, par mesure de prudence, la parité euro/dollar retenue dans les plans stratégiques à moyen terme est restée comparable à celle constatée au cours du premier semestre 2008.

Par ailleurs, et compte tenu des opérations de financement réalisées (cession du site de Trappes et report d’un an de l’échéance du prêt de la filiale américaine) ou à finaliser (cession du site de Cambridge et remboursement du prêt le 20 octobre 2008), et en fonction des cash flows prévisionnels attendus selon le plan stratégique d’Egide pour la fin 2008 et l’exercice 2009, Egide reste confiante dans l’obtention d’une trésorerie suffisante pour faire face à ses échéances des 12 mois à venir, ce niveau de trésorerie ne nécessitant aucune opération financière.

## **Transactions entre parties liées**

Il n’existe aucune transaction entre parties liées en dehors de celles conclues entre les différentes sociétés du groupe (Egide SA, Egide USA, Egide UK et Egima), transactions obéissant au régime des conventions réglementées et faisant l’objet d’une information auprès des commissaires aux comptes de la société. Ces conventions concernent la gestion des comptes courants entre filiales, la refacturation de frais de direction, les garanties et gages donnés par Egide SA au profit de ses filiales.

Par ailleurs, Egide SA a pris un engagement au bénéfice du Président - Directeur général en matière d’assurance « perte d’emploi ».

## **Déclaration de la personne physique responsable du rapport financier semestriel**

« J’atteste qu’à ma connaissance, les comptes présentés dans le rapport financier semestriel sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société Egide et de l’ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que 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, des principales transactions entre parties liées ainsi qu’une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l’exercice. »

Philippe Brégi  
Président - Directeur général.



**COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES**

**EXERCICE 2008**

**Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2008**

**(montants en milliers d'euros)**

**EGIDE SA - P.A. de Pissaloup – 78190 TRAPPES France**

**BILAN**

<b>ACTIF (en K€)</b>	<b>Notes</b>	<b>Valeurs nettes au 30/06/2008</b>	<b>Valeurs nettes au 31/12/2007</b>
Immobilisations incorporelles	3.3.	5	6
Immobilisations corporelles	3.3.	4 240	5 484
Immobilisations financières	3.3.	51	22
Autres actifs non courants	3.4.	675	826
<b>Actifs non courants</b>		<b>4 971</b>	<b>6 338</b>
Stocks	3.5.	5 301	5 091
Clients et autres débiteurs	3.6.	7 854	6 802
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.7.	1 340	1 416
Autres actifs courants	3.8.	295	360
<b>Actifs courants</b>		<b>14 790</b>	<b>13 669</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>19 761</b>	<b>20 007</b>

<b>PASSIF (en K€)</b>	<b>Notes</b>	<b>Valeurs au 30/06/2008</b>	<b>Valeurs au 31/12/2007</b>
Capital apporté	3.9.	12 861	12 861
Primes liées au capital social		349	355
Réserve légale		402	402
Réserves consolidées		- 4 226	1 871
Résultat		- 883	- 6 141
Ecarts de conversion		- 1 721	- 1 933
Titres d'auto-contrôle			
Intérêts minoritaires			
<b>Capitaux propres</b>		<b>6 782</b>	<b>7 415</b>
Provisions non courantes	3.10.	256	253
Dettes financières à plus d'un an	3.11.	864	995
<b>Passifs non courants</b>		<b>1 120</b>	<b>1 248</b>
Provisions courantes	3.10.		16
Dettes financières à moins d'un an	3.11.	4 853	4 207
Fournisseurs et autres créditeurs	3.11.	7 006	7 121
<b>Passifs courants</b>		<b>11 859</b>	<b>11 344</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>19 761</b>	<b>20 007</b>

COMPTE DE RESULTAT (en K€)	Notes	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Chiffre d'affaires		15 398	12 836	26 170
Achats consommés		- 7 176	- 6 719	- 12 936
Var. stocks de pds finis & en cours		264	288	92
Charges de personnel		- 6 012	- 6 239	- 12 261
Charges externes		- 2 191	- 2 424	- 4 873
Impôts et taxes		- 367	- 286	- 577
Amort. & dépr. des immobilisations	3.3.	- 585	- 612	- 1 178
Dotations et reprises de dépr. & provis.	3.5, 6, 10	20	30	6
Autres produits et charges opérationnels	3.3, 12	249	3	148
Résultat opérationnel	3.13.	- 400	- 3 123	- 5 410
Produits de trésorerie et équiv. de trés.	3.14.	26	36	69
Coût de l'endettement financier brut	3.14.	- 257	- 193	- 431
Coût de l'endettement financier net	3.14.	- 231	- 157	- 362
Autres produits et charges financiers	3.14.	- 249	- 98	- 370
Impôt sur le résultat	3.12.	- 3	83	0
Résultat de l'exercice		- 883	- 3 295	- 6 141
. part du Groupe		- 883	- 3 295	- 6 141
. intérêts minoritaires		0	0	0
Résultat par action (en €)		- 0.69	- 2.56	- 4.78
Résultat dilué par action (en €)		- 0.69	- 2.56	- 4.78

**TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES**

(en K€)	Nombre d'actions	Capital	Primes	Réserves légale et consolidées	Autres capitaux propres	Résultat	Capitaux propres
Situation au 01/01/2007 (1)	1 285 831	12 858	4 532	3 040	- 2 029	- 5 064	13 337
Variation du capital de la société – mère	288	3	6				8
Affectation du résultat de l'exercice 2006 (2)			- 4 183	- 881		5 064	0
Résultat consolidé de l'exercice						- 6 141	- 6 141
Options de souscription d'actions				114			114
Variation de l'écart de conversion					97		97
Situation au 31/12/2007	1 286 119	12 861	355	2 273	- 1 933	- 6 141	7 415
Variation du capital de la société – mère							
Affectation du résultat de l'exercice 2007			- 6	- 6 136		- 6 141	0
Résultat de l'exercice						- 883	- 883
Options de souscription d'actions				38			38
Variation de l'écart de conversion					212		212
Situation au 30/06/2008	1 286 119	12 861	349	- 3 824	- 1 721	- 883	6 782

(1) Le report à nouveau créditeur de 586 KE présenté antérieurement dans la colonne « Primes », a été reclassé dans la colonne « Réserves légale et consolidées »

(2) La perte de l'exercice 2006 (4 915 KE) affectée antérieurement dans la colonne « Primes », a été reclassée à hauteur de 733 KE dans la colonne « Réserves légale et consolidée », conformément aux dispositions de la 3<sup>ème</sup> résolution de l'assemblée générale mixte du 20 juin 2007 (affectation du résultat 2006)

Il n'y a pas d'intérêts minoritaires dans le Groupe Egide.

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE (en K€)

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Résultat net des sociétés intégrées	- 883	- 3 295	- 6 141
Elimination des charges et des produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité			
amortissements, dépréciations et provisions (1)	563	613	1 211
plus-values de cession d'immobilisations incorp. & corp.	- 253	1	- 2
autres	- 483	- 161	- 123
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité (2)			
(augmentation) / diminution des stocks	- 309	- 66	218
(augmentation) / diminution des créances clients	- 1 067	421	309
(augmentation) / diminution des autres créances	512	1 969	2 159
augmentation / (diminution) des dettes fournisseurs	- 34	- 501	6
augmentation / (diminution) des dettes fiscales et sociales	11	36	193
augmentation / (diminution) des autres dettes	284	- 15	419
Flux de trésorerie liés à l'activité	- 1 658	- 997	- 1 751
Acquisitions d'immobilisations	- 165	- 413	- 789
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt	973		7
Incidence des variations de périmètre			
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	807	- 413	- 782
Augmentations de capital en numéraire		2	3
Variation des autres fonds propres		5	6
Souscriptions d'emprunts auprès d'établissements de crédit ou crédit-bail	80	15	1 030
Remboursements d'emprunts auprès d'établissements de crédit ou crédit-bail	- 454	- 186	- 377
Dettes financières relatives à l'affacturage et au crédit revolving	995	- 366	- 687
Variation de nantissement de sicav	151	142	235
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	772	- 388	210
Variation de trésorerie	- 79	- 1 798	- 2 323
Trésorerie de clôture *	1 315	1 947	1 405
Trésorerie d'ouverture *	1 405	3 745	3 745
Incidence des variations de cours des devises	11	1	17
Variation de la trésorerie	- 79	- 1 798	- 2 323

(1) hors dépréciations sur actif circulant

(2) en valeurs nettes

Les dettes fournisseurs présentant une échéance à fin juin 2008 et réglées au début du semestre suivant se sont élevées à 467 KE et à 394 KE au titre de décembre 2007 réglées début 2008.

\* : pour information, les montants de trésorerie au 30/06/2008, 30/06/2007 et 31/12/2007 se décomposent comme suit :

(en K€)	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2007
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 340	1 959	1 416
Découverts bancaires et intérêts courus	- 25	- 12	- 11
<b>Trésorerie dans le tableau de flux</b>	<b>1 315</b>	<b>1 947</b>	<b>1 405</b>

**NOTES**



<b>GÉNÉRALITÉS</b> .....	<b>8</b>
<b>INFORMATIONS RELATIVES AU RÉFÉRENTIEL DE CONSOLIDATION ET AU PÉRIMÈTRE</b> .....	<b>8</b>
1.1. BASE DE PRÉPARATION DE L'INFORMATION FINANCIÈRE .....	8
1.2. PÉRIMÈTRE ET MÉTHODES DE CONSOLIDATION .....	9
1.3. RÈGLES DE CONSOLIDATION .....	9
<b>PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION</b> .....	<b>9</b>
2.1. PRINCIPES GÉNÉRAUX .....	9
2.2. MÉTHODE DE RECONNAISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES .....	9
2.3. ECART D'ACQUISITION .....	10
2.4. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES .....	10
2.5. IMMOBILISATIONS CORPORELLES.....	11
2.6. TEST DE DÉPRÉCIATION DES ACTIFS NON FINANCIERS .....	12
2.7. IMMOBILISATIONS ACQUISES PAR VOIE DE LOCATION-FINANCEMENT.....	12
2.8. STOCKS ET ENCOURS .....	12
2.9. CONVERSION DES ÉTATS FINANCIERS LIBELLÉS EN DEVISES ÉTRANGÈRES .....	13
2.10. COMPTES ET OPÉRATIONS RÉCIPROQUES .....	13
2.11. DETTES ET CRÉANCES .....	13
2.12. DISPONIBILITÉS .....	13
2.13. IMPÔTS DIFFÉRÉS.....	14
2.14. PROVISION POUR PENSIONS ET AVANTAGES SIMILAIRES .....	14
2.15. PROVISIONS .....	14
2.16. OPTIONS DE SOUSCRIPTION D' ACTIONS .....	15
2.17. AFFACTURAGE.....	15
2.18. INFORMATION SECTORIELLE .....	15
<b>INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES SUR LE BILAN ET LE COMPTE DE RÉSULTAT</b> .....	<b>16</b>
3.1. ESTIMATIONS ET JUGEMENTS COMPTABLES DÉTERMINANTS.....	16
3.2. GESTION DU RISQUE FINANCIER .....	16
3.2.1. <i>Risques de change</i> .....	16
3.2.2. <i>Risques de taux</i> .....	17
3.2.3. <i>Risques de liquidité</i> .....	17
3.3. IMMOBILISATIONS .....	18
3.4. AUTRES ACTIFS NON COURANTS .....	19
3.5. STOCKS ET ENCOURS .....	20
3.6. CRÉANCES CLIENTS ET AUTRES DÉBITEURS .....	20
3.7. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE .....	21
3.8. AUTRES ACTIFS COURANTS .....	21
3.9. INFORMATIONS SUR LE CAPITAL APPORTÉ .....	22
3.9.1. <i>Plans d'options de souscription d'actions</i> .....	22
3.9.2. <i>Autorisations d'augmentation de capital</i> .....	23
3.10. PROVISIONS .....	23
3.11. ETAT DES DETTES .....	24
3.12. IMPÔT ET CRÉDIT D'IMPÔT .....	25
3.13. INFORMATION SECTORIELLE .....	25
3.13.1. <i>Secteur primaire</i> .....	25
3.13.2. <i>Secteur secondaire</i> .....	26
3.14. RÉSULTAT FINANCIER .....	26
3.15. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES .....	26
3.16. ENGAGEMENTS HORS BILAN.....	27
3.17. VENTILATION DE L'EFFECTIF MOYEN .....	28
<b>EVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE</b> .....	<b>28</b>

## **Généralités**

Egide conçoit, produit et distribue des composants hermétiques d'encapsulation (boîtiers électroniques passifs) servant à la protection et à l'interconnexion des systèmes électroniques.

La présente annexe fait partie intégrante des comptes consolidés établis au 30 juin 2008, dont le total du bilan est de 19 761 KE, et le compte de résultat, présenté sous forme de liste, dégage une perte de 883 KE arrêtée par le Conseil d'Administration du 16 octobre 2008.

L'ensemble des informations données ci-après est exprimé en milliers d'euros (KE), sauf indication contraire.

L'arrêté annuel se fait au 31 décembre, l'exercice couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier 2008 au 31 décembre 2008.

## **Informations relatives au référentiel de consolidation et au périmètre**

### 1.1. Base de préparation de l'information financière

Conformément au règlement CE n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, le Groupe Egide présente ses états financiers consolidés de l'exercice clos le 30 juin 2008 conformément aux normes IFRS (International Financial Reporting Standards) telles qu'adoptées dans l'Union Européenne et publiées par l'IASB au 30 juin 2008. Ce référentiel comprend les IFRS et les IAS (International Accounting Standards), ainsi que leurs interprétations applicables au 30 juin 2008. Cet ensemble de normes et leurs interprétations sont communément appelées normes IFRS ou "IFRS" par simplification.

Les comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2008 ont été établis en conformité avec IAS 34 «Information financière intermédiaire » et sur la base d'états financiers résumés.

Le Groupe n'a appliqué par anticipation aucune norme ou interprétation déjà publiée non entrée en vigueur au 30 juin 2008. La réflexion sur l'impact potentiel de ces normes ou interprétations est en cours. Le Groupe n'anticipe pas à ce stade de sa réflexion d'impact matériel.

Les impacts de l'application d'IFRS 7 ont été traduits dans les paragraphes 3.2, 3.4 et 3.11. L'amendement IAS 1 n'a eu aucun impact sur la présentation des états financiers. IFRIC 7, 8, 9 et 10 n'ont pas eu d'impact sur les comptes clos au 30 juin 2008.

## 1.2. Périmètre et méthodes de consolidation

Les sociétés retenues dans le cadre des comptes consolidés du Groupe Egide au 30 juin 2008 sont les suivantes :

Sociétés	Siège social	Pourcentage d'intérêt	Méthode de consolidation	Date d'entrée dans le groupe
Egide SA	Trappes (Yvelines)	100%	Société Mère	NA
Egide USA LLC	Wilmington – Delaware (USA)	100%	Intégration globale	08/11/2000
Egide USA Inc.	Cambridge – Maryland (USA)	100%	Intégration globale	29/12/2000
Egima	Casablanca (Maroc)	100%	Intégration globale	01/11/2000
Egide UK Ltd	Woodbridge – Suffolk (Grande Bretagne)	100%	Intégration globale	01/06/2002

Toutes les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation clôturent leurs comptes annuels au 31 décembre.

## 1.3. Règles de consolidation

Les états financiers des différentes filiales étrangères sont retraités en conformité avec le plan comptable du Groupe et les règles communes d'évaluation des différents postes afin de garantir une homogénéité satisfaisante des informations financières.

## **Principes comptables et méthodes d'évaluation**

### 2.1. Principes généraux

Les comptes consolidés de l'exercice 2008 sont élaborés dans le respect des principes de prudence, d'indépendance des exercices et de continuité de l'exploitation.

La situation actuelle de la trésorerie d'Egide permettant d'honorer ses dettes à échéance, la société fait donc face avec son actif disponible à son passif exigible. Compte tenu des opérations de financement réalisées (cession du site de Trappes et report d'un an de l'échéance du prêt de la filiale américaine) ou à finaliser (cession du site de Cambridge et remboursement du prêt le 20 octobre 2008), et en fonction des cash flows prévisionnels attendus selon le plan stratégique d'Egide pour la fin 2008 et l'exercice 2009, Egide reste confiante dans l'obtention d'une trésorerie suffisante pour faire face à ses échéances des 12 mois à venir, ce niveau de trésorerie ne nécessitant aucune opération financière.

### 2.2. Méthode de reconnaissance du chiffre d'affaires

Les produits sont expédiés selon l'incoterm départ usine. Le chiffre d'affaires est reconnu lors du transfert des risques soit lors de l'expédition des produits, soit lors de la mise à disposition à l'usine.

### 2.3. Ecart d'acquisition

A la date d'acquisition, l'écart d'acquisition est évalué initialement par l'excédent du coût du regroupement d'entreprises sur la part d'intérêt de l'acquéreur dans la juste valeur nette des actifs, des passifs identifiés et passifs éventuels acquis.

Conformément à IFRS 3, les écarts d'acquisition font l'objet d'un test de dépréciation au minimum annuellement ou en cas d'indice de perte de valeur.

Le test de dépréciation est explicité au paragraphe 2.6.

### 2.4. Immobilisations incorporelles

Les normes IAS 36 et IAS 38 sont applicables aux immobilisations incorporelles.

Les immobilisations incorporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition à la date d'entrée des actifs immobilisés dans le patrimoine, augmenté des frais accessoires nécessaires à la mise en état d'utilisation de ces biens.

Compte tenu du caractère "sur mesure" des produits commercialisés par Egide, les frais de recherche et développement portent, pour l'essentiel, sur des projets développés en partenariat avec ses clients. Ces coûts sont ensuite incorporés dans les coûts de prototypes facturés aux clients. En conséquence, aucun frais de recherche et de développement n'est immobilisé à l'actif du bilan du groupe.

Les immobilisations qui ont une durée de vie finie sont amorties de manière linéaire sur la durée d'utilité prévue au cours de laquelle elles généreront des avantages économiques au Groupe. Les amortissements sont calculés selon les taux suivants :

	Linéaire
Droits représentatifs de savoir-faire acquis (licences)	10 à 20 %
Logiciels	20 à 33.33%
Brevets	8.33%

La base d'amortissement n'a pas tenu compte de valeurs résiduelles à la fin de l'utilisation de l'actif car aucune valeur résiduelle significative n'a été identifiée pour les immobilisations du groupe Egide. Le mode d'amortissement, les valeurs résiduelles et les durées d'utilité sont revus au minimum à chaque fin d'exercice et peuvent venir modifier de manière prospective le plan d'amortissement initial.

Un test de dépréciation est réalisé dès lors qu'il existe un indice interne ou externe de perte de valeur. Une dépréciation est alors comptabilisée si la valeur recouvrable de l'immobilisation concernée est inférieure à sa valeur nette comptable. Cette dépréciation vient en diminution de la base comptable amortissable sur la durée de vie restante.

Le test de dépréciation est explicité au paragraphe 2.6.

## 2.5. Immobilisations corporelles

Les normes IAS 16 et IAS 36 sont applicables aux immobilisations corporelles.

La valeur brute des éléments de l'actif immobilisé correspond à leur coût d'acquisition à la date d'entrée dans le patrimoine des actifs immobilisés, augmenté des frais accessoires nécessaires à la mise en état d'utilisation de ces biens. Une dépense est inscrite à l'actif s'il est probable que les avantages économiques futurs qui lui sont associés iront au Groupe et que son coût peut être évalué de façon fiable. Les autres dépenses sont comptabilisées en charges si elles ne correspondent pas à cette définition.

Les immobilisations en-cours correspondent à des immobilisations non encore mises en service à la clôture de l'exercice.

Quand des composants significatifs sont identifiés dans une immobilisation corporelle avec des durées d'utilité différentes, ces composants sont comptabilisés séparément et amortis sur leur propre durée de vie. Les dépenses relatives au remplacement et au renouvellement d'un composant d'une immobilisation corporelle sont comptabilisées comme un actif distinct, et l'actif remplacé est sorti de l'actif.

Les immobilisations corporelles sont amorties de manière linéaire sur la durée d'utilité prévue au cours de laquelle elles généreront des avantages économiques au Groupe. Les amortissements sont calculés selon les taux suivants :

	Linéaire
Constructions	4 %
Installations générales, agencements et aménagements des constructions	10 %
Installations techniques, matériel et outillage industriel	10 à 33.33 %
Matériel et mobilier de bureau, autres agencements et installations	10 à 33.33 %

Aucune valeur résiduelle à la fin de l'utilisation de ces actifs n'a été retenue et donc n'a été déduite de la base d'amortissement.

Le mode d'amortissement, les valeurs résiduelles et les durées d'utilité sont revus au minimum à chaque fin d'exercice et peuvent venir modifier de manière prospective le plan d'amortissement initial.

Un test de dépréciation est réalisé dès lors qu'il existe un indice interne ou externe de perte de valeur. Une dépréciation est alors comptabilisée si la valeur recouvrable de l'immobilisation concernée est inférieure à sa valeur nette comptable. Cette dépréciation vient en diminution de la base comptable amortissable sur la durée de vie restante.

Le test de dépréciation est explicité au paragraphe 2.6.

## 2.6. Test de dépréciation des actifs non financiers

Préalablement au test de dépréciation, une identification des unités génératrices de trésorerie (UGT) a été effectuée. Une UGT est constituée par un ensemble homogène d'actifs dont l'utilisation génère des entrées de trésorerie qui sont propres à cette UGT. Pour le Groupe Egide, il est considéré que les UGT sont les suivantes :

- les sociétés Egide SA et Egima
- la société Egide USA Inc
- la société Egide UK Ltd.

En effet, ces centres de profits reflètent le mode de génération des cash flows le plus fin que peut définir le Groupe. Le Groupe procède à l'évaluation des cash flows futurs actualisés que va générer chaque UGT. La valeur d'utilité correspondant au résultat de l'actualisation de ces cash flows est comparée à la valeur nette comptable des actifs incorporels et corporels de l'UGT correspondante. Si cette valeur d'utilité est inférieure à la valeur nette comptable, une dépréciation est enregistrée, sauf si telle ou telle immobilisation ou ensemble d'immobilisations a une valeur de marché spécifique supérieure à sa valeur comptable.

## 2.7. Immobilisations acquises par voie de location-financement

Conformément à IAS 17, les contrats de location-financement sont retraités et inscrits dans les comptes consolidés. Les biens correspondants sont inscrits à l'actif du bilan, en contrepartie, une dette figure au passif. Les amortissements sont calculés selon le mode linéaire en fonction de la durée de vie prévue du bien concerné (cf. durées indiquées au paragraphe 2.5.).

## 2.8. Stocks et encours

Les stocks de matières premières, consommables et de marchandises sont comptabilisés à leur coût d'achat (majoré des frais d'acheminement) selon la méthode du coût moyen pondéré. Les encours, produits finis et semi-finis sont valorisés à leur coût de production comprenant l'ensemble des charges directes et indirectes de fabrication afférentes aux références reconnues bonnes en fin de fabrication ; le coût des rebuts de fabrication est enregistré directement dans les charges de l'exercice. Lorsque les prix de revient sont supérieurs aux prix de vente, diminués des frais de commercialisation des produits, une dépréciation est constituée pour la différence.

Les matières premières, les produits semi-finis et finis donnent lieu à la constitution de dépréciations calculées en fonction de leur ancienneté et de leurs perspectives d'utilisation ou de vente. Ces dépréciations sont constituées dès la première année à hauteur de 5 % et portées à hauteur de 50 à 100 % la deuxième année selon la nature des stocks et à 100 % la troisième sur la base de l'historique de dépréciation constaté. Il est précisé que le stock de matières premières comprend des composants et de la matière brute. Cette dernière, de par sa nature, se voit appliquer des règles de taux de dépréciation différents, fonction de l'écoulement possible par transformation en composants ou par revente sur un marché existant.

Les variations de stocks et en-cours et les dotations et reprises de dépréciations afférentes à ces stocks sont présentées sur une même ligne du compte de résultat du Groupe.

## 2.9. Conversion des états financiers libellés en devises étrangères

Les états financiers sont présentés en euros, monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation des comptes du Groupe.

Les comptes d'Egide USA Inc et d'Egide UK Ltd (filiales autonomes) sont convertis selon la méthode du cours de clôture, le bilan étant ainsi converti en euros sur la base des cours de change en vigueur à la date de clôture. Le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie sont convertis au cours moyen de l'exercice. Les différences de conversion qui en résultent sont inscrites en capitaux propres dans le poste "écarts de conversion".

Les comptes d'Egide USA LLC et d'Egima (filiales non autonomes) sont convertis selon la méthode du cours historique, le bilan étant ainsi converti au cours historique, sauf pour les éléments monétaires convertis au cours de clôture. Le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie sont convertis au cours moyen de l'exercice. Les différences de conversion qui en résultent sont inscrites en capitaux propres dans le poste "écarts de conversion".

## 2.10. Comptes et opérations réciproques

Tous les comptes et opérations réciproques entre les sociétés consolidées sont ajustés puis éliminés.

## 2.11. Dettes et créances

Les dettes et créances sont enregistrées initialement pour leur juste valeur, celles ayant une échéance à plus d'un an étant, le cas échéant, actualisées. Leur évaluation ultérieure est effectuée au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Les créances présentant, le cas échéant, des risques de non recouvrement, font l'objet de dépréciations à hauteur de la valeur estimée du risque.

Les créances et dettes en monnaies étrangères sont évaluées à la clôture au taux de change en vigueur à cette date. Les écarts de conversion correspondants donnent lieu à l'enregistrement de pertes ou gains de change latents en résultat financier.

## 2.12. Disponibilités

Les liquidités disponibles en banque et en caisse sont évaluées au cours de clôture.

Les valeurs mobilières de placement sont comptabilisées au coût d'achat. Elles sont, le cas échéant, ajustées pour tenir compte de leur valeur liquidative à la clôture de l'exercice. Les VMP sont ainsi évaluées à leur juste valeur par contrepartie du résultat.

Les plus ou moins-values réalisées au cours de l'exercice sont déterminées par la méthode du "premier entré – premier sorti" (F.I.F.O.).

### 2.13. Impôts différés

Certains retraitements apportés aux comptes annuels des sociétés consolidées afin de les mettre en harmonie avec les principes comptables applicables pour les comptes consolidés, ainsi que certains décalages temporaires qui existent dans les comptes annuels, dégagent des différences temporaires entre la valeur fiscale et la valeur comptable des actifs et passifs retraités.

Les différences temporaires donnent lieu à la constatation d'impôts différés dans les comptes consolidés selon la méthode du report variable.

Les actifs d'impôts différés ne sont pris en compte que si leur récupération est probable dans un avenir prévisible.

### 2.14. Provision pour pensions et avantages similaires

Chez Egide SA, les indemnités de départ en retraite font l'objet d'une provision calculée conformément à la norme IAS 19, de même que les primes versées aux salariés à l'occasion de l'obtention de la médaille du travail et que l'allocation spéciale d'ancienneté. Ces engagements résultent des conventions collectives applicables à chaque établissement et sont calculés selon la méthode de répartition des droits au prorata de l'ancienneté. Les principales hypothèses retenues sont les suivantes :

- âge de départ à la retraite : 65 ans
- âge de début de carrière : 18 ans
- taux d'augmentation annuel moyen des salaires : 3 %,
- l'espérance de vie résulte de la table de mortalité de l'Insee 1999-2001
- la probabilité de présence est évaluée en fonction de statistiques internes propres à chaque établissement
- le taux d'actualisation financière à long terme a été retenu pour 4.85 % (taux OAT 10 ans)
- les provisions sont calculées hors charges patronales car, généralement, de telles obligations ne sont pas assujetties à charges sociales.

Ces provisions ne concernent pas les filiales étrangères, ces sociétés n'ayant pas d'engagement de payer des primes complémentaires à l'expiration des contrats de travail des salariés, ni à aucune autre occasion au cours de leur présence au sein de la société.

L'effet de l'actualisation récurrente et des variations normales des variables du calcul de la provision (ancienneté, mouvement de personnel, taux d'actualisation, etc ...) est constaté intégralement en compte de résultat.

### 2.15. Provisions

La comptabilisation de provisions intervient dès lors qu'à la clôture de l'exercice, il existe une obligation à l'égard de tiers et qu'il est probable, à la date d'arrêté des comptes, qu'elle provoquera une sortie de ressources au bénéfice de ces tiers sans contrepartie au moins équivalente attendue de ceux-ci après la date de clôture.



### 2.16. Options de souscription d'actions

La société applique la norme IFRS 2 « Paiement en actions et assimilés » aux instruments de capitaux propres octroyés après le 7 novembre 2002 et dont les droits ne sont pas encore acquis au 30 juin 2008.

### 2.17. Affacturage

Les sociétés du Groupe ont recours à l'affacturage, Egide SA depuis le 1<sup>er</sup> semestre 2006, Egide USA Inc et Egide UK Ltd depuis le 1<sup>er</sup> trimestre 2007. Il n'y a pas d'impact sur la présentation des comptes clients de la société mais une dette financière diverse à court terme apparaît au passif du bilan. Elle représente les avances financées par le factor sous déduction des règlements clients reçus par le factor en remboursement de la créance qui a été subrogée. Le Groupe affacture actuellement environ 85% de son chiffre d'affaires.

L'organisme d'affacturage d'Egide SA traitant les créances export prévoit de limiter les encours autorisés par client financé à 250 KE. Cette limite n'était pas appliquée au 30 juin 2008 car, pour les clients concernés, l'assurance crédit couvre un encours plus important.

### 2.18. Information sectorielle

Un secteur géographique est un groupe d'actifs et d'opérations engagés dans la fourniture de produits ou de services dans un environnement économique particulier et qui est exposé à des risques et à une rentabilité différents des risques et de la rentabilité des autres secteurs géographiques.

Un secteur d'activité est un groupe d'actifs et d'opérations engagés dans la fourniture de produits ou de services et qui est exposé à des risques et à une rentabilité différents des risques et de la rentabilité des autres secteurs d'activité.

## Informations complémentaires sur le bilan et le compte de résultat

### 3.1. Estimations et jugements comptables déterminants

Le Groupe procède à des estimations et retient des hypothèses concernant l'activité future. Les estimations comptables qui en découlent sont, par définition, rarement équivalentes aux résultats effectifs se révélant ultérieurement.

Les hypothèses et estimations risquant de façon importante d'entraîner un ajustement significatif de la valeur comptable des actifs et des passifs au cours de la période suivante concernent premièrement le test de dépréciation portant sur les immobilisations incorporelles et corporelles que le Groupe peut être amené à réaliser. En effet, conformément à la méthode comptable définie au paragraphe 2.6., les montants recouvrables des unités génératrices de trésorerie sont déterminés à partir des calculs de valeur d'utilité. Ces calculs nécessitent de recourir à des estimations.

Deuxièmement, le Groupe détermine les durées d'utilité de ses immobilisations corporelles estimées et les dotations aux amortissements qui en découlent. Concernant les équipements de production céramique, cette estimation est basée sur des cycles de vie projetés des produits. Elle pourrait être sujette à modification du fait de la variation de la durée de ces cycles.

De même, ces hypothèses et estimations d'activité ont un impact très significatif sur la trésorerie attendue de l'exploitation d'Egide. Le niveau de trésorerie attendu par Egide pour faire face à ces échéances des 12 mois à venir, tel que mentionné au paragraphe 2.1 ci-dessus, est donc conditionné par la bonne réalisation de ces prévisions de chiffre d'affaires et de rentabilité.

### 3.2. Gestion du risque financier

#### 3.2.1. Risques de change

Egide réalise ses ventes majoritairement à l'exportation (70 %), l'Amérique du nord représentant 42 % du total des ventes du groupe. Le maintien d'un dollar faible face à l'euro en 2008 a continué de réduire le chiffre d'affaires du groupe.

Cependant, 31 % de ce chiffre d'affaires est libellé en dollars et réalisé par la filiale américaine Egide USA, dont l'ensemble des coûts est également en dollars. Par ailleurs, la majeure partie du chiffre d'affaires européen est libellé en euros. Le risque de change est donc limité à la part des ventes libellées en dollars et réalisée par la société française Egide SA, soit 11 % du chiffre d'affaires du premier semestre de l'exercice 2008.

Les recettes en dollars américains reçues par Egide SA sont utilisées pour des achats de composants aux Etats-Unis. En 2008, les encaissements en dollars ont cependant été très inférieurs aux décaissements car la mise en place de l'affacturage a entraîné des financements en euros. Le risque se situe donc au niveau du cours de la devise le jour de l'achat de dollars américains car les recettes ne couvrent pas les dépenses à régler dans cette monnaie. Aucune couverture spécifique n'a été mise en place.

En ce qui concerne la filiale américaine, l'ensemble des achats et des ventes est effectué en dollars. A la clôture de l'exercice, le risque de change sera donc limité pour le groupe au résultat de l'exercice d'Egide USA ainsi qu'à sa trésorerie libellée en dollars.

Un schéma de travail à façon a été mis en place entre Egide et Egima : les recettes d'exportation de produits fabriqués au Maroc sont facturées par Egide ; il n'y a pas d'exposition au taux de change (en dirhams). La structure de financement mise en place au Maroc est telle que l'impact d'une variation de taux de change euro contre dirham serait ainsi réduit. En effet, les investissements réalisés en 2001 et 2002 ont été financés pour environ 50 % sur fonds propres et pour environ 50 % sur prêts moyen/long terme en monnaie locale. En cas de dévaluation du dirham, la perte comptable sur la valeur des actifs libellés en dirhams serait partiellement compensée par une diminution de la valeur de la dette également libellée en dirhams.

Le chiffre d'affaires réalisé par la filiale anglaise Egide UK est majoritairement libellé en livres sterling. Le chiffre d'affaires global d'Egide UK ne représente cependant que 7 % du chiffre d'affaires du groupe et le risque de change sera limité au résultat de l'exercice.

### 3.2.2. Risques de taux

Pour financer les investissements réalisés au Maroc dans sa filiale Egima d'une part, et limiter les risques de change suite à une éventuelle dévaluation du dirham d'autre part, Egide a décidé de contracter deux emprunts auprès d'une banque locale. Le montant de l'emprunt moyen terme est de 14,6 millions de dirhams, remboursable sur une période de 7 ans (dont 1 an de franchise en capital) et supportant un taux d'intérêt fixe de 8 % ; l'emprunt à long terme est de 12,7 millions de dirhams, débloqué partiellement à hauteur de 10,678 millions, remboursable sur une durée de 12 ans (dont 1 an de franchise en capital) et supportant un taux d'intérêt fixe de 8,75 %. Ces deux emprunts ont été débloqués en début d'année 2003 ; ils n'incluent pas de clause de remboursement anticipé du fait de l'application de clause de "défaut".

En 2006, Egide SA a contracté deux contrats d'affacturation couvrant les créances domestiques et exports. La commission de financement mensuelle appliquée par les factors aux montants financés est basée sur l'Euribor 3 mois à la clôture du mois précédent. Egide USA a conclu depuis février 2007 un contrat d'affacturation dont la commission de financement mensuelle est basée sur le « Chase Prime Rate » communiqué par JPMorganChase Bank. Un contrat d'affacturation a également été mis en place chez Egide UK en avril 2007 dont la commission de financement mensuelle est basée « Sterling Base Rate » communiqué par la banque HSBC.

En octobre 2007, Egide USA a contracté un emprunt bancaire de 1,4 million de dollars dont le taux d'intérêt est basé sur le Libor 1 mois + 8% à la clôture du mois précédent, avec une valeur plancher de 13 %.

Compte tenu du faible impact potentiel des variations de taux sur le compte de résultat consolidé lié à la nature des taux, le Groupe n'a pas mis en place de mesures spécifiques pour suivre et gérer les risques de taux.

### 3.2.3. Risques de liquidité

Voir § 2.1.

3.3. Immobilisations

Les immobilisations incorporelles apparaissant à l'actif du bilan du Groupe au 30 juin 2008 ont été acquises. Il s'agit de brevets, licences et logiciels.

Rubriques (montants en K€)	Valeur au 31/12/2007	Variation de change	Valeur au 31/12/2007 au cours du 30/06/2008	Acquisitions, créations, virements, dotations	Cessions, mises hors service, virements reprises	Entrée de périmètre	Valeur au 30/06/2008
<i>Autres immobilisations incorporelles</i>							
Valeur brute	351		351				351
- amortissements	- 345		- 345	- 2			- 346
- dépréciations							
Valeur nette	6		6	- 2			5
<b>Total immobilisations incorporelles</b>	<b>6</b>		<b>6</b>	<b>- 2</b>			<b>5</b>
<i>Terrains &amp; agencements</i>							
Valeur brute	786	- 29	757		- 191		566
- amortissements	- 86	4	- 82	- 2			- 84
- dépréciations	- 59		- 59				- 59
Valeur nette	641	- 25	616	- 2	- 191		423
<i>Constructions</i>							
Valeur brute	3 773	- 47	3 726	2	- 778		2 950
- amortissements	- 998	12	- 986	- 66	251		- 801
- dépréciations	- 137		- 137				- 137
Valeur nette	2 638	- 35	2 603	- 64	- 527		2 012
<i>Install. techniques &amp; outillage industriel</i>							
Valeur brute	17 359	- 272	17 087	64	- 14		17 137
- amortissements	- 12 420	233	- 12 187	- 431	14		- 12 603
- dépréciations	- 2 824		- 2 824				- 2 824
Valeur nette	2 115	- 39	2 076	- 367	0		1 710
<i>Autres immobilisations corporelles</i>							
Valeur brute	2 182	- 34	2 148	19	- 7		2 160
- amortissements	- 1 858	34	- 1 824	- 13	6		- 1 831
- dépréciations	- 251		- 251				- 251
Valeur nette	73	0	73	6	- 1		78
<i>Immob. corporelles encours, avances &amp; acomptes</i>							
Immob. corp. encours	17		17				17
Avances et acomptes	0		0				
	17		17				17
<b>Total immobilisations corporelles</b>	<b>5 484</b>	<b>- 99</b>	<b>5 385</b>	<b>- 427</b>	<b>- 719</b>		<b>4 240</b>

La valeur des amortissements cumulés des immobilisations mises au rebut ou cédées au cours de l'exercice s'élève à 272 KE.

Egide SA a procédé le 5 mars 2008 à la levée de l'option d'achat pour le crédit-bail immobilier portant sur le bâtiment de son siège social à Trappes. Dans le même temps, la société a vendu le terrain et le bâtiment à la SCI Floria pour un prix de vente de 1 000 KE. La valeur nette comptable de l'ensemble immobilier à la date de l'opération représentait 718 KE. Le résultat de cession correspondant apparaît dans les autres produits opérationnels du compte de résultat.

Les dotations et reprises d'amortissements et dépréciations apparaissent sur la ligne amortissements et dépréciations des immobilisations du résultat opérationnel.

L'application de la norme IAS 36 avait conduit à enregistrer une dépréciation de 3 272 KE au 31 décembre 2005 compte tenu du niveau de sous activité des usines du groupe et des hypothèses d'activité future retenues. En l'absence de nouveaux indices de pertes de valeur au 30 juin 2008, ce niveau de dépréciation a été maintenu.

Rubriques (montants en K€)	Valeur au 31/12/2007	Variation de change	Valeur au 31/12/2007 au cours du 30/06/2008	Acquisitions, créations, virements, dotations	Cessions, mises hors service, virements reprises	Entrée de périmètre	Valeur au 30/06/2008
<i>Immobilisations financières</i>							
Prêts et autres immob. financières	22	- 1	21	30			51

### 3.4. Autres actifs non courants

Les actifs désignés dans cette rubrique sont les suivants :

(en K€)	Valeur nette au 30/06/2008	Valeur nette au 31/12/2007
Crédit d'impôt recherche d'Egide SA	173	173
Sicav nanties par Egide SA en garantie d'un emprunt souscrit par Egima au Maroc	502	653
<b>Total</b>	<b>675</b>	<b>826</b>

### 3.5. Stocks et encours

<b>Rubriques (montants en K€)</b>	<b>Valeur au 31/12/2007</b>	<b>Variation de change</b>	<b>Valeur au 31/12/2007 au cours du 30/06/2008</b>	<b>Augment., dotations</b>	<b>Diminut., reprises</b>	<b>Valeur au 30/06/2008</b>
<i>Matières premières &amp; approvts</i>						
Valeur brute	8 116	- 83	8 033		- 434	7 599
- dépréciations	- 4 911	42	- 4 869	- 38	516	- 4 391
Valeur nette	3 205	- 41	3 164	- 38	82	3 208
<i>Encours</i>						
Valeur brute	1 397	- 38	1 359	320		1 679
- dépréciations	- 10		- 10	- 19	10	- 19
Valeur nette	1 387	- 38	1 349	301	10	1 660
<i>Produits finis</i>						
Valeur brute	1 424	- 15	1 409		- 46	1 363
- dépréciations	- 933		- 934	- 21	16	- 939
Valeur nette	491	- 15	475	- 21	- 30	424
<i>Marchandises</i>						
Valeur brute	65		65	1		66
- dépréciations	- 57		- 57			- 57
Valeur nette	8		8	1	1	9
<b>Total</b>	<b>5 091</b>	<b>- 94</b>	<b>4 996</b>	<b>243</b>	<b>63</b>	<b>5 301</b>

Il a été appliqué au stock de kovar, matière première qui présente une possibilité d'écoulement par revente ou transformation en structures, un taux de dépréciation limité à 75%, quelle que soit l'année d'origine de ce stock.

Un stock de composants céramique chez Egide SA a été mis au rebut pour une valeur brute de 501 KE. Il était déprécié à 100% car il avait été acheté ou fabriqué avant 2004.

### 3.6. Créances clients et autres débiteurs

Les postes inclus dans la rubrique Clients et autres débiteurs sont les suivants :

<b>Rubriques (montants en K€)</b>	<b>Solde au 30/06/2008</b>	<b>Solde au 31/12/2007</b>
Avances et acomptes sur commandes	62	39
Créances clients et comptes rattachés	7 107	6 157
Personnel et comptes rattachés	19	7
Impôt sur les résultats	124	
Taxe sur la valeur ajoutée	502	412
Impôts divers		124
Débiteurs divers	40	63
<b>Total</b>	<b>7 854</b>	<b>6 802</b>

Le montant des effets et virements à recevoir inclus dans les créances clients est de 3 KE au 30 juin 2008 et était nul au 31 décembre 2007, car les créances concernant les clients utilisant ce mode de paiement sont majoritairement subrogées aux factors depuis début 2007.

Le poste créances clients a varié comme suit :

Rubriques (montants en K€)	Valeur au 31/12/2007	Variation de change	Valeur au 31/12/2007 au cours du 30/06/2008	Augment., dotations	Diminut., reprises	Valeur au 30/06/2008
Valeur brute	6 350	- 118	6 232	1 053		7 285
- dépréciations	- 193	6	- 187	- 2	10	- 179
Valeur nette	6 157	- 112	6 045	1 051	10	7 106

Une dépréciation de 162 KE a été enregistrée en 2006 pour le poste Taxe sur la Valeur Ajoutée afin de constater le risque de rejet des dossiers de demande de remboursement des crédits de TVA présentés au fisc marocain par Egima.

Les créances à échéance supérieure à un an sont présentées dans la rubrique "Autres actifs non courants" (cf §3.4.).

### 3.7. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les OPCVM ont une valeur nette comptable de 710 KE. Les OPCVM sont réalisés au fur et à mesure des besoins de l'exploitation. En conformité avec la définition des équivalents de trésorerie précisée par IAS 7, ces OPCVM sont considérés comme des placements à court terme, aisément convertibles en un montant connu de liquidités et non soumis à des risques significatifs de variation de valeur.

Au 30 juin 2008, la trésorerie en dollars du groupe est de 141 KUSD chez Egide SA, 107 KUSD chez Egide USA Inc., et 14 KUSD chez Egide USA LLC. Les disponibilités en euros sont de 386 KE chez Egide SA. Les autres disponibilités en devises sont 798 KMAD chez Egima et 6 KGBP chez Egide UK Ltd.

### 3.8. Autres actifs courants

Cette catégorie concerne les charges constatées d'avance qui se décomposent comme suit :

(en K€)	30/06/2008	31/12/2007
Loyers	57	62
Assurances	124	158
Intérêts	28	93
Taxes	16	
Divers	70	46
<b>Total</b>	<b>295</b>	<b>360</b>

### 3.9. Informations sur le capital apporté

Une augmentation de capital a été réalisée en août 2006 par émission d'actions nouvelles à bons de souscription d'actions (ABSA) avec maintien du droit préférentiel de souscription. Au cours du premier semestre de l'exercice 2008, aucun bon de souscription n'a été exercé.

Le capital social s'élève donc au 30 juin 2008 à 12 861 190 euros, soit 1 286 119 actions de 10 euros de valeur nominale.

#### 3.9.1. Plans d'options de souscription d'actions

L'assemblée générale d'Egide SA du 20 juin 2007 a autorisé le conseil d'administration à consentir au bénéfice de ses dirigeants et de certains membres du personnel salarié de la société ou de ses filiales détenues directement ou indirectement, pendant un délai qui expirera le 20 août 2010, des options donnant droit à la souscription d'actions à émettre à titre d'augmentation de son capital. Le nombre total des options consenties et non encore levées ne pourra donner droit à souscrire à plus de 5 % des actions composant le capital social. Les options ainsi attribuées ne peuvent être levées avant un délai de deux ans à compter de la date à laquelle elles sont devenues exerçables, ni cédées avant un délai de deux ans à partir de cette date. Conformément aux règles fiscales en vigueur, les quatre ans d'indisponibilité de ces actions exonèrent Egide SA de charges sociales lors des levées de stocks options. Concernant les attributions de stocks options au personnel de la filiale américaine Egide USA Inc, le délai d'indisponibilité, pour 50 % d'entre elles, est ramené à un an à compter de la date à laquelle les options peuvent être exercées.

Au cours du premier semestre de l'exercice 2008, le conseil d'administration n'a pas utilisé cette autorisation.

Aucune option n'a été levée au cours du premier semestre 2008.

La situation des divers plans est la suivante :

Numéro du plan	Plan 3.1	Plan 3.2	Plan 4.1	Plan 4.3	Plan 4.4	Plan 5.1	Total
Options attribuées non exercées	5 818	726	20 767	10 000	4 900	5 400	47 611
Prix de souscription	45,13 €	14,97 €	29,74 €	31,15 €	31,15 €	27,83 €	

Pour information, le cours moyen de l'action Egide SA au cours du premier semestre de l'exercice 2008 a été de 15,09 euros, et le cours de clôture au 30 juin 2008 est de 9,50 euros.

L'assemblée générale ayant fixé le nombre total des options consenties et non encore levées à 5 % maximum des actions composant le capital social, il reste un solde attribuable de 16 694 options au 30 juin 2008.

Les options d'achat d'actions accordées aux salariés sont évaluées à leur juste valeur à la date d'attribution. La juste valeur des options est déterminée en utilisant le modèle de valorisation Black & Scholes, sur la base d'hypothèses déterminées par la Direction. Elle est constatée dans



le compte de résultat sur la période d'acquisition des droits d'exercice par les salariés avec pour contrepartie une augmentation équivalente des capitaux propres. Les charges constatées au titre d'options devenues caduques avant de pouvoir être exercées sont reprises dans le compte de résultat de la période au cours de laquelle la caducité est constatée du fait du départ des salariés avant la fin de la période d'acquisition des droits. La charge relative au premier semestre de l'exercice 2008 est de 38 KE.

### 3.9.2. Autorisations d'augmentation de capital

L'assemblée générale mixte du 20 juin 2007 a autorisé le conseil d'administration à procéder, en une ou plusieurs fois, dans la proportion et aux époques qu'il appréciera, tant en France qu'à l'étranger, à l'émission d'actions, de bons de souscription et plus généralement de toutes valeurs mobilières donnant accès, immédiatement et/ou à terme, à des actions de la société, pour un montant nominal maximum de 10 000 k€. Cette émission est autorisée avec maintien ou suppression du droit préférentiel de souscription, pour une durée de 26 mois à compter de l'assemblée du 20 juin 2007, et se substitue à la précédente délégation octroyée par l'assemblée générale mixte du 23 juin 2005. Cette autorisation n'a pas été utilisée au cours du premier semestre de l'exercice.

### 3.10. Provisions

Rubriques (montants en K€)	Valeur au 31/12/2007	Variat. de change	Valeur au 31/12/2007 au cours du 30/06/2008	Dotat.	Repr. (prov. utilisée)	Repr. (prov. non utilisée)	Entrée de périmètre et autres mouvts	Valeur au 30/06/2008
<i>Provisions non courantes</i>								
Provisions pour avantages au personnel	240		240	7		- 4		243
Divers	30	- 1	29		- 16			13
<b>Total</b>	<u>270</u>	<u>- 1</u>	<u>269</u>	<u>7</u>	<u>- 16</u>	<u>- 4</u>		<u>256</u>
Dot. / rep. d'exploitation				7	- 16	- 4		
Dot. / rep. financières								

La distinction entre provisions courantes ou non courantes est déterminée par l'échéance prévisible de l'obligation du Groupe à l'égard du tiers concerné, qui se situe dans les douze mois qui suivent la fin de la période comptable pour la partie courante.

## 3.11. Etat des dettes

Rubriques (montants en K€)	Solde au 30/06/2008	Dont à 1 an au plus	Dont à plus d'1 an et moins de 5 ans	Dont à plus de 5 ans	
<i>Dettes financières à plus d'un an</i>					
Emprunts et dettes auprès des établiss. de crédit	850		631	219	a
Emprunts et dettes divers	14		14		
<i>Dettes financières à moins d'un an</i>					
Emprunts et dettes auprès des établiss. de crédit	1 272	1 272			b
Emprunts et dettes divers	3 582	3 582			c
<i>Fournisseurs et autres créditeurs</i>					
Avances et acomptes reçus sur commandes	336	336			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	4 966	4 966			
Personnel et comptes rattachés	1 244	1 244			
Taxe sur la valeur ajoutée	87	87			
Autres impôts et taxes	198	198			
Créditeurs divers	126	126			
Dettes sur immobilisations	47	47			
<b>Total</b>	<u>12 722</u>	<u>11 858</u>	<u>645</u>	<u>219</u>	

(a) 2 264 KMAD (197 KEUR) à 8% taux fixe sur 6 ans, 6 923 KMAD (603 KEUR) à 8.75% taux fixe sur 11 ans (emprunts Egima), et 40 KGBP (50 KEUR) à 7.1638% taux fixe sur 3 ans

(b) dont principalement 2 798 KMAD (244 KEUR) à 8% taux fixe sur 6 ans, 1 066 KMAD (93 KEUR) à 8.75% taux fixe sur 11 ans (emprunts Egima), 1 391 KUSD (882 KEUR) à un taux variable basé sur Libor 1 mois + 8% et 22 KGBP (28 KEUR) à 7.1638% taux fixe sur 3 ans

(c) dont principalement 2 868 KEUR à un taux variable basé sur Euribor 3 mois (contrats d'affacturage Egide SA), 757 KUSD (480 KEUR) à un taux variable basé sur le taux de base bancaire américain (contrat d'affacturage Egide USA Inc.), et 177 KGBP (223 KEUR) à un taux variable basé sur le taux de base anglais (contrat d'affacturage Egide UK Ltd).

Au 30 juin 2008, le montant des factures non parvenues inclus dans le poste Dettes fournisseurs et comptes rattachés est de 979 KE, et le montant des charges à payer inclus dans le poste Personnel et comptes rattachés est de 694 KE, et de 181 KE dans le poste autres impôts et taxes.

### 3.12. Impôt et crédit d'impôt

Rapprochement entre l'impôt théorique et l'impôt comptabilisé :

	<b>30/06/08</b>
Résultat avant impôts de l'exercice des entreprises intégrées	- 880
Produit d'impôt théorique au taux en vigueur au 30 juin 2008	293
Incidence des pertes reportables	- 293
Impôt minimum dû par Egima	- 3
Charge d'impôt comptabilisée	- 3

La situation fiscale latente au 30 juin 2008 est composée des pertes reportables d'un montant de 35 878 KEUR pour Egide SA, de 1 867 KEUR pour Egide USA Inc. et de 5 256 KEUR pour Egima, reportables indéfiniment.

Par mesure de prudence, l'impôt différé correspondant aux déficits reportables n'a pas été porté à l'actif eu égard aux règles comptables applicables.

A compter du 31 décembre 2007, le produit de crédit d'impôt recherche est enregistré dans le compte de résultat pour un montant de 159 KEUR à cette date, au niveau des « Autres produits et charges opérationnels », en référence à la norme IAS 20, et non plus dans la rubrique de « Charge d'impôts » comme cela avait été fait jusqu'en 2006. Aucun crédit d'impôt recherche n'a été déterminé au 30 juin 2008.

### 3.13. Information sectorielle

#### 3.13.1. Secteur primaire

Le premier niveau d'information sectorielle choisi par le Groupe est la ventilation géographique correspondant à la localisation des actifs. Les sociétés Egide SA et Egima ont été regroupées parce qu'Egima est un sous-traitant pour Egide SA qui est son unique client.

(en K€)	Au 30/06/2008				Au 31/12/2007			
	Egide SA et Egima	Egide USA Inc	Egide UK	Total	Egide SA et Egima	Egide USA Inc	Egide UK	Total
Chiffre d'affaires	9 475	4 836	1 087	15 398	15 095	8 756	2 318	26 170
Résultat opérationnel	140	- 339	- 201	- 400	- 3 473	- 1 698	- 239	- 5 410
Actifs immobilisés nets	3 066	1 005	225	4 296	4 031	1 206	275	5 512
Dépenses d'investiss. de l'exercice	149	5	11	165	412	88	216	716
Dépréciation d'actifs immobilisés / IAS 36	2 871	386	15	3 272	2 871	386	15	3 272
Dettes financières à plus d'un an	800	14	50	864	975	20		995
Dettes financières à moins d'un an	3 230	1 373	251	4 853	2 828	1 190	188	4 206

### 3.13.2. Secteur secondaire

Les actifs de production (hormis les équipements de fabrication de la céramique chez Egide SA) étant communs à tous les produits, quels que soient leur technologie (verre-métal ou céramique) et leur secteur d'application (défense-spatial, télécoms ou industrie), il est donc impossible de ventiler le résultat opérationnel et les actifs par secteurs d'activité et donc de fournir ces informations. Les informations du secteur secondaire sont réduites au chiffre d'affaires réparti par secteur d'application des produits vendus.

(en K€)	30/06/2008	31/12/2007
Défense - spatial	6 067	10 025
Industrie	5 670	10 044
Télécoms	3 662	6 101
<b>Total</b>	<b>15 398</b>	<b>26 170</b>

### 3.14. Résultat financier

Les produits de trésorerie et équivalents de trésorerie comprennent essentiellement le résultat sur cessions de VMP réalisées par Egide SA.

Le coût de l'endettement financier brut représente les charges d'intérêts sur les emprunts apparaissant au bilan et la commission de financement liée à l'affacturage.

Le détail des autres produits et charges financiers est le suivant :

(en K€)	30/06/2008	31/12/2007
Résultat de change	- 249	- 346
<i>produit</i>	627	328
<i>charge</i>	- 876	- 674
Produits et charges divers		- 24
<i>produit</i>		18
<i>charge</i>		- 43
<b>Total</b>	<b>- 249</b>	<b>- 370</b>

### 3.15. Transactions avec les parties liées

La rémunération brute versée au Président du Conseil d'Administration s'est élevée à 77 KE au titre du premier semestre de l'exercice 2008. Il n'a pas été versé de rémunération au titre des fonctions de dirigeant d'Egide USA LLC, Egide USA Inc. et Egima.

Il a été versé au cours du premier semestre de l'exercice 2008 15 KE de jetons de présence aux autres membres du conseil d'administration (montant brut) au titre de l'exercice 2007.

### 3.16. Engagements hors bilan

#### **Engagements donnés**

Les engagements hors bilan peuvent être résumés dans le tableau suivant :

<b>Rubriques (en K€)</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Nantissements	502	653
Cautions données	1 957	2 076
<b>Total</b>	<b>2 459</b>	<b>2 729</b>

#### En faveur des sociétés liées :

- Egide SA a remis en gage des SICAV :
  - au Crédit Lyonnais jusqu'au 12 février 2010, pour un montant à l'origine de 1 420 KE afin de garantir l'emprunt à moyen terme accordé à la filiale marocaine Egima. Le montant de ce gage est réduit chaque trimestre à hauteur du solde de l'emprunt restant à rembourser. Cette opération permet de libérer une SICAV nantie quand la réduction du gage est au moins égale à la valeur unitaire d'une SICAV support. Au 30 juin 2008, le solde du gage, en valeur actualisée au 30 juin 2008, est de 439 KE pour un solde d'emprunt de 441 KE.
  - au Crédit du Nord, pour un montant à l'origine de 57 KE afin de garantir la caution bancaire accordée à la filiale marocaine Egima, dans le cadre des cessions d'admissions temporaires. La garantie est valable jusqu'à mainlevée de cette caution. La valeur actualisée des SICAV nanties au 30 juin 2008 est de 63 KE.

Ces équivalents de trésorerie ont été affectés au poste « Autres actifs non courants ».

- Egide SA s'est portée caution à première demande en faveur du Crédit du Maroc afin de garantir l'emprunt à long terme accordé par cette banque à Egima, jusqu'au remboursement complet de ce prêt le 21 mars 2015, pour un montant de 696 KE.
- Egide SA s'est portée caution en faveur de la société HSBC dans le cadre de la mise en place d'un contrat d'affacturage pour sa filiale Egide UK en mars 2007, pour un montant de 300 KGBP représentant 379 KE au 30 juin 2008.
- Egide SA s'est portée caution en faveur de la société Pinecrest National Funding LLC pour un montant de 1 391 KUSD représentant 882 KE au 30 juin 2008 dans le cadre de l'octroi d'un prêt à sa filiale Egide USA Inc.

#### En faveur de tiers divers :

- Le nombre d'heures de formation utilisées au premier semestre 2008 dans le cadre du Droit Individuel à la Formation est non significatif au regard du nombre d'heures acquises (environ 5 000 heures) par les salariés d'Egide SA.

**Engagements reçus**

- Aucune garantie bancaire n'a été émise au profit d'Egide.

**Engagements réciproques**

- Dans le cadre de la mise en place de l'affacturage en avril 2006, Egide SA a souscrit une police d'assurance crédit dans laquelle elle a désigné les factors comme bénéficiaires des indemnités à percevoir en cas de défaillance des clients de la société. Les obligations d'indemnisation de la compagnie d'assurance sont limitées vis-à-vis de la société à un décaissement maximum égal à 1 500 KE.

3.17. Ventilation de l'effectif moyen

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Cadres et assimilés	62	61	64
Agents de maîtrise et techniciens	43	42	44
Employés	22	19	18
Ouvriers	294	302	283
	<u>421</u>	<u>424</u>	<u>409</u>

**Evènements postérieurs à la clôture**

En 2007, la société avait initié des opérations de cession/location de ses bâtiments industriels français et américain afin de maintenir un niveau de trésorerie convenable. L'une de ces opérations (celle concernant le site de Trappes) a été réalisée en mars 2008. Celle concernant Bollène, après avoir été engagée au cours du second trimestre, ne s'est pas conclue suite au désistement de dernière minute de l'acheteur. Le bâtiment de Bollène a donc été remis en vente auprès de l'agence immobilière Atisreal au prix de 1,8 million d'euros.

Les discussions avec un acheteur potentiel du site de Cambridge (USA) se sont par ailleurs poursuivies ; elles se sont conclues par la cession du bâtiment d'Egide USA, dont la réalisation effective interviendra le 20 octobre 2008. Le prix de vente est de 2 millions de dollars, dont 1,6 millions seront payés immédiatement et 0,4 million prendront la forme de billets à ordre (4 billets de 0,1 million de dollar chacun à échéances respectives en 2010, 2012, 2014 et 2016). Un contrat de location de ce bâtiment sera signé concomitamment à la vente, pour une durée de 10 ans avec une option de renouvellement pour 5 ans.

Compte tenu du retard pris dans la réalisation de l'opération immobilière aux Etats Unis et de la nécessité d'honorer l'échéance à fin septembre de l'emprunt de 1,4 million de dollars souscrit par Egide USA, la société avait décidé de prolonger cet emprunt pour une durée de 6 mois, renouvelable une fois (soit une extension totale de 12 mois). Cependant, la vente du bâtiment intervenant en octobre, cet emprunt sera remboursé par anticipation et allègera la dette financière de la filiale et donc du groupe.

**PricewaterhouseCoopers Audit**  
63, rue de Villiers  
92208 Neuilly-sur-Seine cedex

**Jacques Wenig & Associés**  
65, avenue Kléber  
75116 Paris

## **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE 2008**

Aux Actionnaires  
**EGIDE S.A.**  
Parc d'activités de Pissaloup  
2, rue Descartes  
78190 Trappes

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Egide S.A., relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés 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.

### **1. Conclusion sur les 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, 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 la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les notes 2.1 et « Evénements postérieurs à la clôture » de l'annexe qui exposent le contexte dans lequel le principe de continuité de l'exploitation a été retenu, la continuité d'exploitation reposant sur la réalisation effective du plan stratégique et la possibilité de recourir à des financements alternatifs.

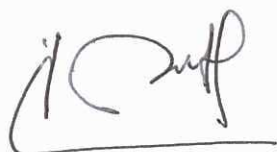
## **2. Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés 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 consolidés résumés.

Neuilly-sur-Seine et Paris, le 23 décembre 2008

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit



Jean-François Châtel

Jacques Wenig & Associés



Bernard Hinfray