

RAPPORT SEMESTRIEL 2011-2012

SOITEC
Société Anonyme au capital de 12 210 579,20 €
Siège social : Parc Technologique des Fontaines – Chemin des Franques – 38190 Bernin
R.C.S. 384 711 909 000 34 – A.P.E. 2611 Z

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

2011-2012

Sommaire

1. Personnes responsables

- 1.1 Responsable du Rapport financier semestriel
- 1.2 Attestation du responsable du Rapport financier semestriel

2. Contrôleurs légaux des comptes

3. Facteurs de risque

4. Examen de la situation financière et du résultat

5. Informations sur les tendances

6. Informations financières

- 6.1 Comptes semestriels consolidés relatifs à la période du 1^{er} avril au 30 septembre 2011
- 6.2 Annexe aux comptes semestriels consolidés résumés relatifs à la période du 1^{er} avril au 30 septembre 2011
- 6.3 Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2011-2012

1. PERSONNES RESPONSABLES

Responsable du rapport financier semestriel

Monsieur André-Jacques Auberton-Hervé, Président directeur général.

Attestation du responsable du rapport financier semestriel

J'atteste, qu'à ma connaissance, les comptes consolidés sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat 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 semestriels, une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice ainsi que des principales transactions entre parties liées.

Le 15 novembre 2011

André-Jacques Auberton-Hervé
Président Directeur Général

2. CONTROLEURS LEGAUX DES COMPTES

Commissaires aux comptes titulaires

Cabinet Muraz Pavillet représenté par Monsieur Jean-Marc Pavillet

3, chemin du Vieux Chêne - 38240 Meylan

- Date du premier mandat : 27 février 1992

- Renouvellement du mandat : 7 juillet 2010

- Date d'expiration du présent mandat : Assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 mars 2016.

PricewaterhouseCoopers Audit représenté par Monsieur Philippe Willemin

63, rue de Villiers – 92208 Neuilly sur Seine

- Date du premier mandat : 7 juillet 2010

- Date d'expiration du présent mandat : Assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 mars 2016.

Commissaires aux comptes titulaires suppléants

René-Charles Perrot (suppléant du Cabinet Muraz Pavillet)

65, boulevard des Alpes - 38240 Meylan

- Date du premier mandat : 27 février 1992

- Renouvellement du mandat : 7 juillet 2010

- Date d'expiration du présent mandat : Assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 mars 2016

Yves Nicolas (suppléant du Cabinet PricewaterhouseCoopers Audit)

63, rue de Villiers – 92208 Neuilly sur Seine

- Date du premier mandat : 7 juillet 2010

- Date d'expiration du présent mandat : Assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 mars 2016.

3. FACTEURS DE RISQUE

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe pourrait être confronté dans les six mois restants de l'exercice 2011-2012 n'ont pas subi d'évolution significative par rapport à ceux identifiés au Chapitre 4 « Facteurs de Risque » pages 7 à 13 du Document de Référence 2010-2011 de Soitec déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 10 juin 2011 sous le numéro D. 11-0565.

Les facteurs de risques et leur gestion par le Groupe, présentés dans ce chapitre concernent notamment :

- l'aspect cyclique du semi-conducteur et l'incertitude sur l'évolution à court terme de la demande, liée à l'impossibilité pour le Groupe de quantifier les marchés finaux de ses clients clefs ;
- la part importante des coûts fixes dans les coûts d'exploitation et la difficulté pour le Groupe à les réduire en cas d'évolution défavorable de la demande à court terme ;
- le risque d'insolvabilité d'un client ;
- le caractère récent de la technologie photovoltaïque à concentration ; la durée du cycle de développement de la production d'énergie solaire utilisant la technologie photovoltaïque à concentration et la gestion de la croissance de cette activité ;
- l'absence à ce jour d'autorisation administrative des projets de centrales de production d'énergie solaire utilisant la technologie photovoltaïque à concentration ;
- la dépendance des activités de production d'énergie solaire utilisant la technologie photovoltaïque à concentration vis-à-vis de l'existence de sources de financement pour le Groupe et ses clients ;
- l'évolution défavorable du cours du dollar américain par rapport à l'euro, la quasi-totalité du chiffre d'affaires du Groupe étant libellée en dollars alors qu'une part importante des coûts de production et des charges de structure sont libellés en euros ;
- les risques juridiques liés à la protection des brevets et autres droits de propriété industrielle du Groupe ;
- l'importance des efforts de recherche et développement devant être entrepris par le Groupe ;
- l'utilisation, dans le cadre des procédés industriels mis en œuvre par le Groupe, de produits chimiques dont le traitement et l'élimination peuvent s'avérer dangereux pour la sécurité des personnes et de l'environnement ;
- la dépendance à l'égard des clients-clé du Groupe, les 3 premiers clients représentant 78 % du chiffre d'affaires de la division Electronics ; et
- la dépendance à l'égard des membres clés de l'équipe dirigeante.

Le présent rapport semestriel d'activité intègre certaines hypothèses et anticipations qui, par nature, peuvent ne pas se révéler exactes. Les principaux risques et les principales incertitudes présentés ci-dessus pourraient avoir un effet négatif sur les activités, la situation financière, les résultats du Groupe ou le cours de ses actions, notamment durant les six mois restants de l'exercice.

Certains autres risques et incertitudes non encore identifiés ou considérés comme non significatifs par Soitec pourraient également avoir de tels effets négatifs, notamment durant les six mois restants de l'exercice.

4. EXAMEN DE LA SITUATION FINANCIERE ET DU RESULTAT

Le rapport semestriel d'activité qui suit doit être lu en liaison avec les états financiers consolidés intermédiaires condensés pour le semestre clos le 30 septembre 2011, le Document de Référence de la Société pour l'exercice 2010-2011 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 10 juin 2011 sous le numéro D. 11-0565.

Situation et activité du Groupe

L'activité globale s'est inscrite en hausse de 18,4 % sur le premier semestre 2011, avec un chiffre d'affaires de 162,6 millions d'euros contre 137,3 millions d'euros au cours des six premiers mois de l'exercice précédent et 143,7 millions d'euros au second semestre de l'exercice précédent.

Sur la même période, la parité dollar/euro s'est dépréciée de 10 %. En variation séquentielle, les ventes de plaques ont augmenté de 20 % à taux de change constants.

La croissance de l'activité n'a pas permis de dégager un résultat opérationnel positif : pour le premier semestre de l'exercice 2011-2012, le Groupe enregistre une perte opérationnelle courante de -8,5 millions d'euros contre un profit opérationnel courant de 2,5 millions d'euros au premier semestre de l'exercice précédent.

L'évolution de la parité euro/dollar est le principal détracteur. Le taux moyen du dollar s'est établi à 1,43 sur le premier semestre 2011-2012 contre 1,28 sur le premier semestre de l'exercice précédent, impactant fortement aussi bien le chiffre d'affaires (-20 millions d'euros) que la marge brute (-11 millions d'euros). A taux de change constant (1,28), le résultat opérationnel du premier semestre aurait été positif (2 % du chiffre d'affaires).

Par ailleurs, le Groupe a sensiblement renforcé son effort de Recherche et Développement (augmentation des frais nets de 7,1 millions d'euros entre le premier semestre 2010-2011 et le premier semestre 2011-2012) principalement du fait de ses programmes stratégiques dédiés à la mise au point d'une cellule solaire à haute efficacité et de la poursuite de ses recherches sur les matériaux dédiés aux marchés des diodes électroluminescentes. Les fonctions « Corporate » du Groupe ont été renforcées (augmentation des frais administratifs et commerciaux de 6,4 millions d'euros) afin de préparer sa diversification et la croissance de la division Solar Energy. Il a notamment accentué ses frais de développement de projets de fermes solaires qui ont atteint 3,7 millions d'euros sur le semestre contre 2,3 millions d'euros sur la même période de l'exercice précédent.

Sur le premier semestre 2011-2012, la contribution au résultat opérationnel de la Division « Electronique » ressort à 8,8 millions d'euros (contre 14,7 millions sur le premier semestre de l'exercice précédent) et celle de la Division Solar Energy à -17,2 millions d'euros contre -12,2 millions d'euros sur la même période de l'exercice précédent.

Le Groupe a significativement renforcé sa structure financière au travers d'une augmentation de capital de 150 millions d'euros. A fin septembre, il dispose de fonds propres à hauteur de 635 millions d'euros, d'une trésorerie disponible de 381,3 millions d'euros et d'une trésorerie nette de 225,3 millions d'euros. Les fonds disponibles devraient satisfaire aux besoins de financement de son plan d'investissement sur les 3 prochaines années pour un montant de l'ordre de 250 millions d'euros.

Plaques de silicium sur isolant (SOI)

Sur le premier semestre, les ventes totales de plaques s'inscrivent en hausse séquentielle de 15,3% (20,0 % à taux de change constants) et de 19,0 % en variation annuelle (32,2 % à taux de change constants). Les ventes en 300 mm qui ont représenté 80 % des ventes totales de plaques, ont augmenté séquentiellement de 22,8 % (27,8 % à taux de change constants) et de 20,4 % en variation annuelle (33,7 % à taux de change constants). Les ventes dans les autres diamètres ont baissé séquentiellement de 7,7 % (3,9 % à taux de change constants) mais s'inscrivent en hausse de 13,6 % en variation annuelle (26,3 % à taux de change constants).

Le poids des cinq premiers clients du Groupe est ressorti à 89 % des ventes de plaques sur le premier semestre 2011-2012. Le premier client (Global Foundries) a représenté 68 % des ventes de plaques, et le second client (NXP) a représenté 8 %.

Le revenu des licences a augmenté séquentiellement de 1 million d'euros à 2,7 millions d'euros en partie du fait d'un changement dans la méthode de reconnaissance du revenu.

Répartition géographique du chiffre d'affaires consolidé du premier semestre

	S1 2009-2010	S1 2010-2011	S1 2011-2012
Etats-Unis	23 %	18 %	10 %
Europe	70 %	68 %	77 %
Asie	7 %	14 %	7 %

Répartition du chiffre d'affaires SOI par client au premier semestre

	S1 2009-2010	S1 2010-2011	S1 2011-2012
Cinq premiers clients	94 %	92 %	89 %
Client n°6 à n°10	3 %	4 %	4 %
Autres clients	3 %	4 %	7 %

Répartition du chiffre d'affaires SOI par taille de plaque au premier semestre

	S1 2009-2010	S1 2010-2011	S1 2011-2012
300mm	85 %	79 %	80 %
200mm	8 %	13 %	16 %
125mm	5 %	3 %	0 %
Autres	3 %	5 %	4 %

Specialty Electronics

La division Specialty Electronics a réalisé un chiffre d'affaires de 4,5 millions d'euros sur le semestre, en légère baisse de 3,7 % par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Layer Transfer Solutions

La division Layer Transfer Solutions a enregistré une croissance annuelle de 76 % avec une contribution de 7,3 millions d'euros.

Solar Energy

La division Solar Energy n'a pas eu de contribution significative au chiffre d'affaires sur le semestre.

Marge brute

La marge brute correspond au chiffre d'affaires total diminué du coût des ventes. Le coût des ventes est égal à la somme des coûts de production et de distribution ainsi que des droits de licences (CEA-Léti pour l'utilisation de la technologie SmartCut™ et institut Fraunhofer pour les licences liées à l'activité Energie Solaire). Les coûts de production comprennent les coûts des matières premières, essentiellement du silicium, les coûts de fabrication, dont les coûts de main-d'œuvre directe (y compris les paiements fondés sur des actions), l'amortissement et les frais de maintenance du matériel de production et des infrastructures de la salle blanche, les frais généraux affectés à la production.

Pour la division Solar Energy, les coûts de production comprennent les différents composants achetés assemblés dans la réalisation des systèmes, les coûts de fabrication (de même nature que ceux de la division semi-conducteur) et dans le cas de la vente de centrales solaires clés en main, les frais de développement de projets ainsi que les coûts d'installation.

La croissance en volume de l'activité n'a pas conduit à une hausse sensible de la marge brute, qui est passée de 34,2 millions d'euros (24,9 % du chiffre d'affaires) au premier semestre 2010-2011 et 32,0 millions d'euros (22,3 % du chiffre d'affaires) au second semestre, à 36,6 millions d'euros (22,5 % du

chiffre d'affaires) au premier semestre 2011-2012. A taux de change constants, la marge brute du premier semestre 2011-2012 aurait été de 26,4%.

Sur le premier semestre 2011-2012, la marge brute de l'activité Photovoltaïque est négative à hauteur de 5,1 millions d'euros (4,7 millions au premier semestre 2010-2011).

En dehors de l'impact défavorable de la parité euro/dollar, la marge brute de la division Electronics a été pénalisée par la poursuite de la baisse du prix de vente des plaques SOI 300 mm, que n'a que partiellement compensé l'augmentation des volumes et la réduction du prix d'achat du silicium. Par ailleurs, des difficultés dans les lignes de production se sont traduites par une baisse ponctuelle des rendements, aussi bien pour les plaques 300 mm que pour les petits diamètres (impact défavorable de près de 2 millions d'euros). Enfin, du fait de la fin de vie accélérée de certains produits de nos clients, une provision pour dépréciation de stocks a été dotée à hauteur de plus de 2 millions d'euros.

Recherche et Développement

Les coûts de Recherche et Développement sont comptabilisés en charges au fur et à mesure de leur occurrence si les critères requis par la norme IAS 38 pour permettre leur activation au bilan ne sont pas vérifiés.

Les coûts de Recherche et Développement sont constitués pour l'essentiel des salaires et charges sociales, y compris les paiements fondés sur des actions, des coûts d'exploitation des équipements dédiés aux salles blanches et des équipements nécessaires aux activités de Recherche et Développement et des coûts liés au maintien et au renforcement des droits de propriété intellectuelle du Groupe.

Sous réserve que les conventions soient signées et les autorisations administratives obtenues, les montants reçus dans le cadre de contrats d'aide sont déduits des coûts bruts de Recherche et Développement pour aboutir à un montant net imputé au compte de résultat.

Une partie des aides contribuant au financement des activités de R&D peut être octroyée sous la forme d'avances remboursables. Conformément aux normes IAS 38 et IAS 20, si le Groupe considère que l'avancement technique et commercial des projets rend leur probabilité de succès peu élevée, les frais de développement correspondants ne sont pas activés mais sont enregistrés directement en résultat et les avances remboursables correspondantes sont comptabilisées en déduction de ces frais, indépendamment des notifications de la part des organismes financeurs qui ne peuvent intervenir qu'ultérieurement lors des passages de jalon mettant un terme aux programmes ou ouvrant la période au remboursement des avances.

Le Groupe pourra être amené dans le futur, en fonction de l'évolution des probabilités de succès technique ou commercial des projets concernés, à constater un passif financier au regard des perspectives de chiffre d'affaires généré par les nouveaux produits développés dans le cadre des programmes d'aide.

En France, certains coûts de Recherche et Développement peuvent bénéficier d'un crédit d'impôt recherche. Ce crédit est présenté en déduction des coûts de Recherche et Développement conformément à la norme IAS 20.

Le Groupe a poursuivi son principal programme de Recherche et Développement, NanoSmart, qui satisfait aux critères des initiatives innovantes et bénéficie à ce titre d'une aide des pouvoirs publics, sous la forme de subventions et d'avances remboursables.

L'effort de Recherche et Développement s'est fortement accru avec des coûts nets de 20,7 millions d'euros, soit 12,7 % du chiffre d'affaires, contre 13,6 millions d'euros au premier semestre de l'exercice 2010-2011 soit 9,9 % du chiffre d'affaires. Cet accroissement est directement lié à l'accélération des programmes stratégiques destinés au développement de la LED, de la cellule solaire et du substrat pour la technologie FD SOI.

Sur le premier semestre 2011-2012, le Groupe a enregistré des aides totales pour un montant de 9,3 millions d'euros, incluant un crédit d'impôt recherche de 2,5 millions d'euros. Pour le premier semestre de l'exercice précédent, le montant des aides s'élevait à 9,4 millions d'euros. La ventilation des aides par nature (subvention ou avance) et par programme est donnée dans la note 6.2.6.3.

Charges d'exploitation

Frais commerciaux et de marketing

Les frais commerciaux et de marketing sont en augmentation à 8,1 millions d'euros sur le semestre, contre 5,7 millions d'euros sur le premier semestre 2010-2011 et 6,8 millions d'euros sur le second semestre 2010-2011. Ces montants incluent les frais de lancement des projets photovoltaïques.

L'augmentation de 2,4 millions d'euros d'une année sur l'autre est imputable principalement aux frais liés aux projets de fermes solaires. Par ailleurs, le Groupe a renforcé son organisation en recrutant des cadres de haut niveau spécialisés dans les secteurs d'activité cibles, dans les fonctions de marketing stratégique et de développement commercial.

Frais généraux et administratifs

Les frais généraux et administratifs s'inscrivent en hausse pour ressortir à 16,3 millions d'euros sur le premier semestre 2011-2012 contre 12,3 millions d'euros sur le premier semestre 2010-2011 et 15,6 millions sur le second semestre.

Cette augmentation de 4 millions d'euros d'une année sur l'autre s'explique à hauteur de 1,8 million d'euros par un plan d'attribution d'actions gratuites de grande ampleur approuvé par le Conseil d'administration en avril 2011 et destiné à mobiliser les équipes dirigeantes autour des objectifs stratégiques.

L'augmentation est également due au renforcement des fonctions support en vue de préparer la montée en puissance de la division Solar Energy, en particulier dans les domaines des ressources humaines et de l'informatique. Ce renforcement se traduit par une augmentation des frais de personnel, de consulting et de voyage de plus de 2 millions d'euros.

Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant est une perte et s'établit à -8,5 millions d'euros, soit -5,2 % du chiffre d'affaires contre un résultat courant de 2,5 millions d'euros soit 1,9 % au premier semestre 2010-2011 et une perte de 0,6 million d'euros, soit -0,4 % du chiffre d'affaires au second semestre de l'exercice précédent. Sur le premier semestre 2011-2012, la contribution positive de la division Electronics ressort à 8,8 millions d'euros contre une contribution négative de 17,3 millions d'euros de la division Solar Energy.

Résultat opérationnel

Sur les premiers semestres 2011-2012 et 2010-2011, le résultat opérationnel est égal au résultat opérationnel courant.

Résultat financier

Sur le premier semestre de l'exercice 2011-2012, le résultat financier net du Groupe constitue une charge de 4,5 millions d'euros à comparer à une charge de 11,4 millions d'euros sur le premier semestre 2010-2011.

L'amélioration du résultat s'explique principalement par la réduction des frais financiers lié à l'actualisation du call (option d'achat de Soitec Solar GmbH) à 0,4 million d'euros contre 3,7 millions d'euros au premier semestre de l'année précédente. Au 30 septembre 2010, l'option de vente (put) représentait une dette de 52,6 millions d'euros au passif du bilan, revalorisée à 8,1 millions d'euros en novembre 2010 et à 3,8 millions d'euros en septembre 2011.

Les fonds en dépôt ont généré 2,2 millions d'euros de produits d'intérêts contre 1,1 million d'euros sur le premier semestre 2010-2011, compte tenu de l'augmentation de la trésorerie consécutive à l'augmentation de capital de 150 millions d'euros et de l'augmentation des taux d'intérêts.

Les effets de change se traduisent par un gain net de 1,5 million d'euros contre une charge nette de 0,6 million d'euros sur le premier semestre de l'exercice précédent.

Les frais financiers relatifs aux locations financement sont de 0,4 million d'euros, contre 0,8 million au premier semestre de l'année précédente du fait de la diminution de l'en cours.

Résultats et impôts

Sur le premier semestre 2011-2012, le résultat avant impôt ressort en perte à 13 millions d'euros et la charge d'impôts est quasiment nulle. Le résultat net semestriel (Part du Groupe) est ainsi une perte de 12,9 millions d'euros contre une perte de 8,8 millions d'euros sur le premier semestre 2010-2011 et de 10,5 millions d'euros sur le second semestre. Le résultat dilué par action est une perte de 0,12 euro par action contre une perte de 0,08 euro par action sur le premier semestre 2010-2011.

Bilan

Les actifs non courants nets sont ressortis à 333,9 millions d'euros au 30 septembre 2011 contre 341,0 millions d'euros au 31 mars 2011. Le goodwill relatif à la division Solar Energy représente 20,9 millions d'euros au 30 septembre 2011 contre 25,7 millions d'euros à la clôture au 31 mars 2011. Cette diminution résulte de la réévaluation de la dette financière liée à l'option de vente détenue par les actionnaires minoritaires de Soitec Solar GmbH.

Le besoin en fonds de roulement a fortement augmenté, passant de 51,3 millions d'euros au 31 mars 2011 à 94,7 millions d'euros au 30 septembre 2011. Cette augmentation est principalement due à la variation des stocks (+22,5 millions d'euros) ainsi qu'à des acomptes versés à des fournisseurs en vue de sécuriser l'achat d'équipements pour la division Solar Energy (7 millions d'euros).

Les fonds propres au 30 septembre 2011 ont fortement augmenté (+151,2 millions d'euros) du fait de l'augmentation de capital réalisée en juillet 2011. Ils ressortent à 635,6 millions d'euros à fin septembre 2011 contre 484,4 millions d'euros au 31 mars 2011.

La dette financière est passée de 167,9 millions d'euros à fin mars 2011 à 156,1 millions d'euros à fin septembre 2011, principalement en raison du remboursement de dettes de crédit-bail pour 4,8 millions d'euros et de l'impact de la revalorisation de la dette relative au rachat des parts des actionnaires minoritaires de Soitec Solar GmbH pour 4,38 millions d'euros.

La position nette de trésorerie est positive et s'élève à 225,3 millions d'euros à fin septembre 2011.

Trésorerie et financement

Le flux de trésorerie résultant des activités opérationnelles a été négatif pour le premier semestre 2011-2012 (-6,9 millions d'euros) alors qu'il était positif au cours de la même période l'année précédente (+20,1 millions d'euros). Cette dégradation traduit l'érosion du résultat opérationnel (écart défavorable de 11,0 millions d'euros d'une année sur l'autre) et l'accélération de la croissance du besoin en fonds de roulement (consommation de trésorerie plus élevée de 15,6 millions d'euros au cours du premier semestre 2011-2012).

Dans le même temps, les investissements réalisés en vue d'accroître les capacités de production sur les sites de Bernin et de Freiburg, ainsi qu'en préparation des programmes stratégiques de Recherche et Développement, ont davantage impacté la trésorerie du Groupe : décaissements à hauteur de 23,9 millions d'euros au premier trimestre 2011-2012 contre seulement 6,4 millions d'euros au premier semestre de l'année précédente.

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement ressortent par contre fortement positifs au premier semestre 2011-2012 (+142,3 millions d'euros), contre une consommation de 17,5 millions d'euros au premier semestre 2010-2011, du fait principalement de l'augmentation de capital réalisée en juillet.

Au total, la trésorerie du Groupe a augmenté de 113,6 millions d'euros au cours du premier semestre 2011-2012 pour atteindre 381,4 millions d'euros.

Objectifs de la politique de gestion de trésorerie

La politique de gestion de la trésorerie mise en place par le Groupe vise à minimiser le risque de change transactionnel et à assurer une rémunération satisfaisante de ses avoirs financiers. Les transactions commerciales du Groupe sont exposées au risque de change, notamment au niveau de la parité dollar/euro, la majorité de ses ventes étant libellée en dollars. Ce risque est partiellement compensé par le fait que toutes les matières premières sont achetées en dollars. Des contrats à terme, options et swaps de devises sont également régulièrement utilisés comme instruments de couverture sur un horizon limité aux facturations certaines.

Principales transactions avec les parties liées

Les principales transactions avec les parties liées sont décrites dans la note 6.2.7.2 de l'annexe des comptes consolidés semestriels.

5. INFORMATIONS SUR LES TENDANCES

Les informations récentes indiquent le lancement continu par les principaux clients de nouveaux produits basés sur la technologie 32nm SOI dont la demande auprès du Groupe dépend à la fois des perspectives de la demande finale des consommateurs, mais également de l'évolution de la capacité des différents partenaires impliqués dans la chaîne de production. L'incertitude économique générale conduit globalement l'industrie des semi-conducteurs à la prudence, laquelle devrait aboutir à une baisse séquentielle de l'activité sur le troisième trimestre de l'exercice fiscal en cours, avec une visibilité qui reste limitée sur les premiers trimestres de la nouvelle année calendaire. Le Groupe reste confiant sur un rebond progressif de son activité au cours des prochains trimestres et indique que de nouveaux contrats sont anticipés sur le marché de l'énergie solaire. Il indique que sur l'ensemble de son exercice fiscal 2011-2012, son résultat opérationnel devrait rester déficitaire.

Les anticipations qui précèdent émanent ou reposent, en tout ou partie, sur les appréciations de la direction de la Société et de ses filiales, lesquelles pourraient évoluer ou être modifiées à l'avenir.

Les objectifs, déclarations et informations prospectives résumés ci-dessus sont notamment fondés sur les données, hypothèses et estimations énoncées ci-avant et considérées comme raisonnables par la Société.

Par nature, ces données, hypothèses et estimations, ainsi que l'ensemble des éléments pris en compte pour la détermination desdits objectifs, déclarations et informations prospectives, pourraient ne pas se réaliser, et sont susceptibles d'évoluer ou d'être modifiés en raison des incertitudes liées notamment à l'environnement économique, financier et concurrentiel de la Société ou aux facteurs de risques auxquels elle est exposée.

6. INFORMATIONS FINANCIERES

6.1 Comptes consolidés au 30 septembre 2011

COMPTE DE RESULTAT (montants en milliers d'euros)

	Notes	Semestre arrêté au 30 septembre 2011	Semestre arrêté au 30 septembre 2010
Ventes		162 574	137 296
Coût des ventes		(125 933)	(103 136)
Marge brute		36 641	34 160
Frais commerciaux et de marketing		(4 374)	(3 424)
Frais de recherche et développement	6.2.6.3.	(20 709)	(13 614)
Frais de lancement de projets photovoltaïques		(3 725)	(2 251)
Frais généraux et administratifs		(16 299)	(12 324)
Résultat opérationnel courant		(8 466)	2 547
Résultat opérationnel		(8 466)	2 547
Produits financiers		7 819	11 955
Charges financières.....		(12 326)	(23 328)
Résultat financier		(4 506)	(11 373)
Résultat avant impôt		(12 972)	(8 826)
Impôts.....	6.2.6.6	3	(13)
Résultat net de l'ensemble consolidé		(12 969)	(8 839)
Intérêts non contrôlés		(61)	(1 468)
Résultat net (part du groupe)		(12 908)	(7 371)
Résultat de base par action en euros		(0.12)	(0.08)
Résultat dilué par action en euros	6.2.6.8	(0.12)	(0.08)
RESULTAT GLOBAL			
		30 septembre 2011	30 septembre 2010
Résultat net de l'ensemble consolidé		(12 969)	(8 839)
Écarts de conversion.....		6 110	(1 295)
Écarts actuariels sur engagements de retraite et assimilé		-	(984)
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres		6 110	(2 279)
Résultat Global de la période		(6 859)	(11 118)
Intérêts non contrôlés		(17)	(1 437)
Résultat Global (part du groupe)		(6 842)	(9 681)

BILAN (montants en milliers d'euros)

	Notes	30 septembre 2011	31 mars 2011
Actifs			
Actifs non courants			
Goodwill et immobilisations incorporelles.....	6.2.5.1	48 406	50 117
Projets de développement capitalisés.....		3 525	3 710
Immobilisations corporelles.....	6.2.5.1	277 798	282 469
Actifs d'impôts différés.....		-	-
Actifs financiers non courants		4 154	4 687
Autres actifs non courants		61	58
Total actifs non courants		333 944	341 041
Actifs courants			
Stocks	6.2.5.2	73 786	51 307
Clients et comptes rattachés.....	6.2.5.3	43 662	44 858
Autres actifs courants		47 100	37 491
Actifs financiers de placement à court terme.....		2 242	2 171
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.2.5.4	381 351	267 745
Total actifs courants		548 141	403 572
TOTAL DE L'ACTIF		882 086	744 613
Capitaux propres et passifs			
Capitaux propres			
Capital social		12 211	8 749
Primes liées au capital		644 524	492 318
Actions propres.....		-	(210)
Réserves non distribuées		(26 649)	(16 671)
Autres réserves		5 147	(233)
Capitaux propres Groupe		635 233	483 953
Intérêts non contrôlés		404	421
Total capitaux propres		635 637	484 374
Passifs non courants			
Dettes financières à long terme.....	6.2.5.8	140 654	143 416
Passifs d'impôts différés.....		-	-
Provisions et autres passifs non courants.....	6.2.5.9	8 257	7 755
Total passifs non courants		148 911	151 171
Passifs courants			
Dettes financières à court terme	6.2.5.8	15 422	24 493
Fournisseurs.....		46 394	44 123
Provisions et autres dettes courantes		35 722	40 451
Total passifs courants		97 538	109 067
TOTAL DU PASSIF COURANT ET NON COURANT		246 449	260 238
TOTAL DU PASSIF		882 086	744 613

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES (montants en milliers d'euros, sauf nombre d'actions et données par action)

(En milliers d'euros)	Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions propres	Réserves et résultats consolidés	Autres réserves	Capitaux propres (part du Groupe)	Intérêts non contrôlés	Total Capitaux propres de l'ensemble consolidé
Au 31 mars 2010	86 145 233	8 615	483 379	(210)	(487)	6 887	498 184	289	498 473
Ecarts de change sur conversion des filiales étrangères						(1 326)	(1 326)	31	(1 295)
Ecarts actuariels sur engagements de retraite et assimilés						(984)	(984)		(984)
Total des produits et charges de l'exercice reconnus directement en capitaux propres				-	-	(2 310)	(2 310)	31	(2 279)
Résultat de l'exercice					(7 371)		(7 371)	(1 468)	(8 839)
Total des produits et des charges de l'exercice				-	(7 371)	(2 310)	(9 681)	(1 437)	(11 118)
Exercice de stocks options et de BCE et/ou attribution définitive d'actions gratuites	159 797	16	96		(99)		13		13
Emission ABSAAR	750 000	75	9 825				9 900		9 900
Opérations sur capital	330 239	33	1 365				1 398		1 398
Frais d'augmentation de capital (nets d'impôts)			(2 647)				(2 647)		(2 647)
Transactions avec intérêts non contrôlés					(1 461)		(1 461)	1 461	-
Variation de la composante capitaux propres des instruments financiers composés					(1)		(1)		(1)
Paiements fondés sur les actions					844		844		844
Autres éléments					5		5	2	7
Au 30 septembre 2010	87 385 269	8 739	492 018	(210)	(8 570)	4 577	496 554	315	496 869

(En milliers d'euros)	Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions propres	Réserves et résultats consolidés	Autres réserves	Capitaux propres (part du Groupe)	Intérêts non contrôlés	Total Capitaux propres de l'ensemble consolidé
Au 31 mars 2011	87 487 811	8 749	492 318	(210)	(16 671)	(233)	483 953	421	484 374
Ecarts de change sur conversion des filiales étrangères						6 066	6 066	44	6 110
Ecarts actuariels sur engagements de retraites et assimilés							-		-
Total des produits et charges de l'exercice reconnus directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	6 066	6 066	44	6 110
Résultat de l'exercice					(12 908)		(12 908)	(61)	(12 969)
Total des produits et charges de l'exercice	-	-	-	-	(12 908)	6 066	(6 842)	(17)	(6 859)
Exercice de stocks options et de BCE et/ou attribution définitive d'actions gratuites	216 403	22				(22)	-		-
Emission ABSAAR	1 100 000	110	13 530				13 640		13 640
Opérations sur capital	33 301 578	3 330	146 527				149 857		149 857
Frais d'augmentation de capital (nets d'impôts)			(8 122)				(8 122)		(8 122)
Variation de la composante capitaux propres des instruments financiers composés			271			(271)	-		-
Paiements fondés sur les actions					2 930		2 930		2 930
Opérations sur titres auto détenus				210		(423)	(213)		(213)
Autres éléments						30	30		30
Au 30 septembre 2011	122 105 792	12 211	644 524	0	(26 649)	5 147	635 233	404	635 637

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE (montants en milliers d'euros)

	Semestre arrêté au 30 septembre 2011	Semestre arrêté au 30 septembre 2010
Résultat net de l'ensemble consolidé	(12 969)	(8 839)
Élimination des éléments non monétaires		
Dotations aux amortissements et provisions nettes.....	27 858	30 215
Résultat sur cessions d'actifs	(264)	(126)
Variation des impôts	(3)	13
Coût de l'endettement financier net	4 509	11 372
Charges liées aux stock-options et BCE	2 930	844
Augmentation (diminution) de trésorerie sur:		
Stocks	(22 094)	(10 791)
Clients et comptes rattachés.....	4 219	1 581
Autres créances.....	(8 249)	(5 846)
Fournisseurs et comptes rattachés.....	1 075	1 090
Autres dettes	(3 930)	538
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	(6 918)	20 051
Décassements liés aux immobilisations incorporelles	(6 160)	(2 033)
Décassements liés aux immobilisations corporelles	(18 107)	(6 502)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles ..	786	1 000
Encaissements (Décaissements) liés aux cessions (acquisitions) d'actifs financiers	(385)	1 181
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(23 866)	(6 354)
Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital	155 405	9 905
Sommes reçues lors de l'exercice de BCE et de stocks options	-	-
Revente (rachat) d'actions propres	(213)	-
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	-	729
Remboursement d'emprunts (y compris contrats de location financement)	(5 545)	(18 551)
Intérêts financiers reçus	2 369	708
Intérêts financiers versés	(9 694)	(10 310)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	142 322	(17 519)
Effet de la variation des cours des devises.....	2 068	(78)
Variation de la trésorerie nette	113 606	(3 900)
TRESORERIE A L'OUVERTURE	267 745	277 603
TRESORERIE A LA CLOTURE	381 351	273 703

6.2 Annexe aux comptes consolidés

6.2.1. Présentation de l'activité

Soitec S.A. (« la Société ») est une société anonyme régie par les dispositions de la loi française, créée en 1992, et cotée à Euronext Paris, compartiment B. La Société et ses filiales sont ci-après dénommées « le Groupe » ou « le groupe Soitec ».

Le Groupe opère sur deux secteurs d'activité :

- le secteur d'activité Electronics : le Groupe valorise son portefeuille de brevets et son savoir-faire technique pour produire et commercialiser des produits et services destinés à l'industrie du semi-conducteur. Les principaux produits du Groupe sont les plaques Unibond™, dont le procédé de fabrication utilise la technologie brevetée Smart Cut™ concédée sous licence exclusive à la Société par le Commissariat à l'Energie Atomique (CEA). Cette licence exclusive se poursuit jusqu'au terme de la validité des brevets déposés, le premier tombant dans le domaine public en 2013.

- le secteur d'activité Solar Energy : depuis décembre 2009, date à laquelle le Groupe a pris le contrôle de la société Soitec Solar GmbH, le Groupe produit et commercialise des modules photovoltaïques à concentration et réalise, conçoit et construit des installations photovoltaïques en vue de leur vente clé en main ou de leur exploitation.

Les états financiers consolidés semestriels au 30 septembre 2011 ont fait l'objet d'un examen limité de la part de nos commissaires aux comptes.

En date du 15 novembre 2011, le Conseil d'administration a établi et autorisé la publication des états financiers consolidés semestriels de Soitec pour le semestre se terminant le 30 septembre 2011.

6.2.2. Règles et méthodes comptables

Principes de préparation des états financiers

Base de préparation

Les états financiers consolidés semestriels, présentés de manière résumée, ont été préparés conformément à la norme internationale d'information financière IAS 34 (« Information financière intermédiaire »).

Les états financiers consolidés semestriels ne comportent pas toutes les informations et annexes telles que présentées dans les états financiers annuels. De ce fait, il convient d'en effectuer la lecture en parallèle avec les états financiers consolidés du Groupe au 31 mars 2011.

Les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 mars 2011 sont disponibles sur demande au siège social de la Société situé Parc Technologique des Fontaines à Bernin (38190), ou sur le site internet www.soitec.com.

Méthodes comptables

Les règles et méthodes sont identiques à celles appliquées dans les comptes consolidés arrêtés au 31 mars 2011, à l'exception des amendements de normes et interprétations ainsi que des nouvelles interprétations suivantes d'application obligatoire pour l'exercice 2011-2012 :

- Amendements à IAS 32, « Instruments financiers: Présentation », classement des émissions de droits ;
- IFRIC 19, « Extinction des passifs financiers avec des instruments de capitaux propres »;

- Amendement à IFRIC 14, « IAS 19 – Limitation de l'actif au titre de prestations définies, obligations de financement minimum et leur interaction » ;
- Améliorations annuelles 2010.

Ces nouveaux textes publiés par l'IASB, révisions de normes et interprétations n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes du Groupe.

Jugements et estimations significatifs

La préparation des états financiers requiert de la part de la Direction du Groupe, des estimations et hypothèses qui affectent les montants présentés au titre des éléments d'actif et de passif ainsi que les informations fournies dans certaines notes de l'annexe à la date d'établissement de ces informations financières et les montants présentés au titre des produits et des charges de l'exercice.

Les jugements et estimations et les hypothèses élaborés sur la base des informations disponibles à la date d'arrêté des comptes.

Les principes comptables et les règles d'évaluation appliqués par le Groupe dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 septembre 2011 sont les mêmes que ceux qui ont été retenus pour les états financiers consolidés du Groupe au 31 mars 2011 à l'exception de la comptabilisation de l'impôt sur le résultat qui est provisionné dans les comptes intermédiaires sur la base de la meilleure estimation du taux d'impôt annuel attendu pour la totalité de la période annuelle.

6.2.3. Événements de la période

Le 12 avril 2011, Soitec a procédé au tirage et la création de 1 100 000 ABSAAR au prix de 12,40 euros, déterminé sur la base d'une décote de 5 % par rapport au cours moyen pondéré des jours de bourse précédant sa fixation. Cette émission a représenté une dilution immédiate de 1,26 % du capital social pouvant atteindre jusqu'à 2,51 % en cas de conversion des BSAAR en actions nouvelles. Ce troisième tirage a clôturé le programme PACEO en cours.

Le 21 juillet 2011, la Société a procédé à l'émission de 33 301 578 actions nouvelles, résultant en une augmentation des capitaux propres de 149,9 millions d'euros, répartie entre 3.3 millions d'euros sur le capital social et 146.5 millions d'euros en prime d'émission avant prise en compte des frais de transaction. Les frais de transaction directement attribuables à cette émission s'élèvent à 7.1 millions d'euros et ont été comptabilisés nets d'impôts en réduction de la prime d'émission.

6.2.4. Périmètre de consolidation

Au 30 septembre 2011, les états financiers consolidés intègrent globalement les comptes de la Société et de l'ensemble de ses filiales.

La Société a créé au cours de la période une filiale de distribution en Corée en vue de commercialiser ses produits de la division « Electronics », ainsi qu'une filiale de développement de projets solaires en Afrique du sud.

Entités	Date d'entrée dans le périmètre	Pourcentage de contrôle et d'intérêt	Pays
Soitec USA Inc	1997	100%	Etats-Unis
Soitec Specialty Electronics SAS	Avril 2003	100%	France
Soitec Japan Inc	Juin 2004	70%	Japon
Soitec Phoenix Labs Inc	Février 2006	100%	Etats-Unis
Soitec Microelectronics Singapore Pte Ltd	Juin 2006	100%	Singapour
Soitec Solar GmbH	Décembre 2009	85.68%	Allemagne
Soitec Solar Iberia S.A.U	Décembre 2009	85.68%	Espagne
Soitec Solar Inc	Décembre 2009	85.68%	Etats-Unis
Soitec Solar Industries LLC	Décembre 2009	85.68%	Etats-Unis
Soitec Solar Development LLC	Septembre 2010	85.68%	Etats-Unis
CPV Rians S.A.S	Juillet 2010	85.68%	France
Newberry Solar 1 LLC	Septembre 2010	85.68%	Etats-Unis
Soitec Solar RSA (Proprietary) Ltd	Avril 2011	85.68%	Afrique du Sud
Soitec Korea	Juillet 2011	100%	Corée

Par ailleurs, dans le cadre de son activité Solar Energy, le Groupe peut être amené à créer des structures juridiques dédiées pour héberger les permis, autorisations administratives, coûts et revenus liés à un projet de ferme solaire. En règle générale, ces structures juridiques sont destinées à être cédées à des investisseurs quand les projets sont suffisamment avancés. Les entités créées au cours de la période présentée, placées sous le contrôle exclusif du Groupe et consolidées par intégration globale sont les suivantes :

Entités	Date d'entrée dans le périmètre	Pourcentage de contrôle et d'intérêt	Pays
Tierra del Sol Solar Farm LLC	Avril 2011	85.68%	Etats-Unis
Rugged Solar LLC	Avril 2011	85.68%	Etats-Unis
Desert Harvest Solar Farm LLC	Avril 2011	85.68%	Etats-Unis
CX Giuggianello s.r.l.	Septembre 2011	85.68%	Italie
CX Minervino s.r.l.	Septembre 2011	85.68%	Italie

6.2.5. Notes sur le bilan

Le Groupe a examiné au 30 septembre 2011 la valeur de ses actifs non courants pour chaque unité génératrice de trésorerie (UGT). Sur le secteur d'activité Electronics, le Groupe est organisé de manière globale, les clients sont gérés de manière centralisée et les capacités de production sont organisées de façon à optimiser leur utilisation sans distinction géographique : l'UGT correspond à l'activité Electronics dans son ensemble.

Sur le secteur d'activité Solar Energy :

- Pour les projets de conception, de construction et d'exploitation d'installations photovoltaïques, l'UGT correspond à chaque projet individuel ou à un groupe de projets lorsqu'ils sont dans la même zone géographique et qu'ils sont inter-dépendants.
- Pour les installations destinées à être exploitées, l'UGT correspond à chaque installation ou à plusieurs installations lorsqu'elles sont dans la même zone géographique et qu'elles sont inter-dépendantes.
- Pour la production et la commercialisation des modules photovoltaïques à concentration, activité pour laquelle le Groupe est organisé de manière globale, les clients étant gérés de manière centralisée et les capacités de production étant organisées de façon à optimiser leur utilisation sans distinction géographique, l'UGT correspond à l'activité production de modules. Le goodwill généré lors de l'acquisition de Soitec Solar est testé sur la base de l'UGT Solar Energy prise dans son ensemble.

Le Groupe considère qu'il n'existe pas d'indice de perte de valeur sur chacune des UGT à la clôture au 30 septembre 2011 et par conséquent que la valeur des actifs non courants rattachés à l'UGT demeure justifiée.

6.2.5.1. Acquisitions et cessions d'immobilisations

Au cours du premier semestre 2011, le détail des variations des valeurs nettes par catégorie d'immobilisations est le suivant :

(en milliers d'euros)	Goodwill (y compris flottant)	Concessions, brevets et autres droits	Logiciels	Autres immobilisations incorporelles	Immobilisations incorporelles en cours	Total
Solde au 1^{er} avril 2011	25 695	11 937	7 425	0	8 771	53 828
Mises en service (valeur brute)		4 910	693		(5 602)	0
Acquisitions (valeur brute)			214		6 285	6 499
Variations du périmètre (valeur nette)						
Ecarts de conversion (valeur nette)			188		33	221
Amortissements et provisions (valeur nette)		(1 738)	(2 051)			(3 789)
Cessions ou mises au rebut (valeur brute)			(15)			(15)
Variations du goodwill	(4 812)					(4 812)
Solde au 30 septembre 2011	20 883	15 109	6 453	0	9 487	51 932

Le montant des mises en service est principalement constitué des frais de développement correspondant à un contrat de licence confirmé en mars 2011 (transferts de circuits pour capteurs d'images) et dont la durée d'exploitation par le client est estimée à dix ans.

Les acquisitions correspondent pour l'essentiel à des développements informatiques.

La variation du Goodwill de -4 812 milliers d'euros est expliquée en note 6.2.6.7.

(en milliers d'euros)	Constructions	Matériel et outillage	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations corporelles en cours	Total
Solde au 1^{er} avril 2011	92 280	125 799	44 872	19 517	282 469
Mises en service (valeur brute)	50	8 129	1 449	(9 628)	0
Acquisitions (valeur brute)		99	530	14 056	14 685
Variations du périmètre (valeur nette)					
Ecarts de conversion (valeur nette)	1 913	2 110	1 192	103	5 318
Amortissements et provisions (valeur nette)	2 904	(8 494)	(3 180)	(1 749)	(16 327)
Cessions ou mises au rebut (valeur brute)		(8 320)	(27)		(8 347)
Solde au 30 septembre 2011	91 338	119 324	44 836	22 299	277 797

La variation de la valeur brute des immobilisations corporelles est essentiellement liée à l'augmentation de la capacité de production de plaques SOI 150mm et 200mm sur le site de Bernin 1.

6.2.5.2. Stocks

	30 septembre 2011	31 mars 2011
Matières premières.....	37 561	26 795
En-cours de production.....	16 084	11 911
Produits finis.....	26 093	16 664
Sous-total.....	79 737	55 370
Provisions pour dépréciation.....	(5 951)	(4 063)
Valeur nette des stocks.....	73 786	51 307

L'augmentation des stocks de produits finis est principalement imputable à la mise en place d'un stock consigné sur deux sites de l'un de nos principaux clients en juillet, ainsi qu'à la croissance globale de la consommation de plaques SOI 300 mm.

L'augmentation des stocks de matières premières et en cours de production est liée pour partie à la croissance séquentielle de l'activité de la division Electronics, mais aussi à un ajustement récent à la baisse des prévisions de vente de certains clients pour les applications automobile, capteurs d'images et éclairage. Par ailleurs, la division Solar Energy a mis en stock des composants pour répondre aux livraisons de modules prévues sur le trimestre prochain.

6.2.5.3. Créances clients

Les créances client au 30 septembre 2011 se présentent comme suit :

(en milliers d'euros)	Total	Non échues et dépréciées	Echues < 30 jours	Echues 30-60 jours	Echues 60-90 jours	Echues 90-120 jours	Echues > 120 jours
30 septembre 2011	43 662	42 126	1 262	97	2	59	115
31 mars 2011	44 858	43 965	516	215	-	-	163

6.2.5.4. Trésorerie et équivalents de trésorerie

	30 septembre 2011	31 mars 2011
Trésorerie.....	120 608	112 254
Equivalents de trésorerie.....	260 743	155 491
Total.....	381 351	267 745

Au 30 septembre 2011, la trésorerie est placée sur des comptes rémunérés. Les équivalents de trésorerie sont composés principalement de dépôts à terme et d'OPCVM de trésorerie.

La variation résulte de l'augmentation de capital réalisée en juillet 2011 (voir note 6.2.3), les activités opérationnelles ayant généré des flux de trésorerie négatifs au cours du semestre écoulé.

6.2.5.5. Distributions de dividendes

L'assemblée générale des actionnaires du 24 juin 2011 a décidé de porter la perte en report à nouveau et de ne pas distribuer de dividendes.

6.2.5.6. Paiements fondés sur des actions

La charge comptabilisée au compte de résultat pour l'exercice clos le 30 septembre 2011 est de 2 930 milliers d'euros. La contrepartie est une augmentation des capitaux propres du même montant. Ce montant correspond à un plan d'attribution de 1 071 000 actions gratuites approuvé par le Conseil d'administration en avril 2011 et concernant 32 salariés.

Un premier plan de 827 000 actions gratuites concerne dix-huit personnes travaillant dans les filiales françaises :

Période d'acquisition du 1^{er} avril 2011 au 31 mars 2013

Période de conservation : 1^{er} avril 2013 au 31 mars 2015

Valeur des actions attribuées : 10,725 euros

Un deuxième plan de 244 000 actions gratuites concerne quatorze bénéficiaires travaillant dans les filiales à l'étranger :

Période d'acquisition : 1^{er} avril 2011 au 31 mars 2015

Pas de période de conservation

Valeur des actions attribuées : 10,725 euros

Pour les deux plans, l'acquisition des actions à l'issue de la période de présence requise est conditionnée à l'atteinte de critères de performance mesurés par référence à un indicateur composite interne assis sur le chiffre d'affaires, l'EBITDA, la trésorerie disponible ainsi que l'accomplissement des principales étapes du plan stratégique Groupe.

6.2.5.7. Actifs et passifs éventuels

Dans les litiges nous opposant à MEMC, il n'y a pas eu d'évolution significative par rapport à la situation au 31 mars 2011 telle que décrite dans le rapport annuel.

Dans le litige relatif à la contribution sociale de solidarité des entreprises nous opposant à la Caisse Nationale du RSI à la suite d'une proposition de rectification portant sur un montant de 316 milliers d'euros, la prochaine audience est fixée en juin 2012.

Enfin, nous avons conclu un accord amiable mettant fin à un litige nous opposant à un équipementier. Les termes du protocole transactionnel nous ont amené à déprécier une immobilisation en cours pour un montant de 948 milliers d'euros et à reprendre en résultat une provision pour risque de 474 milliers d'euros.

Une provision de 211 milliers d'euros est comptabilisée au titre de litiges prud'hommaux en cours.

6.2.5.8. Emprunts et dettes financières

Les échéances de remboursement des emprunts et dettes financières au 30 septembre 2011 se présentent comme suit :

(en milliers d'euros)	30 septembre 2011				31 mars 2011
	A moins d'1 an	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans	Total	31 mars 2011
Emprunt obligataire « OCEANE 2014 »	529	125 828	-	126 357	128 541
Emprunts bancaires	826	1 700	-	2 526	3 350
Dérivés	284	-	-	284	-
Dettes résultant des retraitements de location-financement	9 706	12 995	-	22 701	27 422
Dette sur minoritaires Soitec Solar GmbH	3 794	-	-	3 794	8 181
Provision pour garantie	-	-	-	-	145
Avances remboursables	-	-	131	131	181
Autres dettes financières	283	-	-	283	89
Total emprunts et dettes financières	15 422	140 523	131	156 076	167 909

6.2.5.9. Provisions et autres passifs non courants

Les provisions et autres passifs non courants s'analysent comme suit :

(en milliers d'euros)	30 septembre 2011	31 mars 2011
Provisions pour risques et charges	4 733	4 045
Produits constatés d'avance	3 524	3 710
Total autres passifs non courants	8 257	7 755

Les provisions pour risques et charges sont constituées principalement de la provision pour retraite pour un montant de 3 364 milliers d'euros.

Le montant de 3 524 milliers d'euros comptabilisé en produits constatés d'avance est relatif à un paiement reçu d'avance en mars 2011 dans le cadre d'un contrat de licence de technologie donnant lieu à une constatation de revenus étalée sur la durée contractuelle.

Les provisions pour risques et charges s'analysent comme suit :

(en milliers d'euros)			Reprises de la période		Ecart de conversion	Solde au 30 septembre 2011
	Solde au 31 mars 2011	Dotations de la période	Provision utilisée	Provision non utilisée		
Retraites	3 009	355				3 364
Autres provisions pour risques et charges	1 036	1 354	(1 021)			1 369
Provisions pour litiges	2 649	234	(474)			2 409
Autres provisions	590	255	(508)		11	347
Total	7 284	2 198	(2 003)		11	7 489
Répartition non courant/courant						
Non courant	4 045	1 709	(1 021)			4 733
Courant	3 239	489	(982)		11	2 756

Les provisions pour risques et charges sont composées de diverses sommes liées à des procédures contentieuses en matière sociale (prud'hommes), commerciale ou fiscale.

La principale reprise de l'exercice de 474 milliers d'euros correspond à l'utilisation de la provision relative au règlement d'un litige avec un fournisseur d'équipements.

6.2.6. Notes sur le compte de résultat

6.2.6.1. Information sectorielle

Comme indiqué en Note « Présentation de l'activité », la Société opère sur deux secteurs d'activité: la production et la commercialisation de substrats et de composants destinés à l'industrie microélectronique (Electronics) et la production et la commercialisation de modules photovoltaïques à concentration, la réalisation et la conception et de construction de projets photovoltaïques clé en main et l'exploitation d'installations photovoltaïques (Solar Energy).

L'information sectorielle se présente comme suit :

	30 septembre 2011			30 septembre 2010		
(en milliers d'euros)	Electronics	Solar Energy	Total	Electronics	Solar Energy	Total
Ventes	162 572	2	162 574	134 797	2 499	137 296
Marge brute	41 721	(5 080)	36 641	38 880	(4 720)	34 160
Frais généraux et frais de développement	(32 945)	(12 163)	(45 107)	(24 155)	(7 458)	(31 613)
Résultat opérationnel courant	8 777	(17 243)	(8 466)	14 725	(12 178)	2 547

	30 septembre 2011			31 mars 2011		
(en milliers d'euros)	Electronics	Solar Energy	Total	Electronics	Solar Energy	Total
Immobilisations incorporelles nettes	22 078	29 853	51 931	18 693	35 134	53 827
dont goodwill	-	20 883	20 883	-	25 695	25 695
Immobilisations corporelles nettes	265 959	11 840	277 798	269 824	12 645	282 469
Autres actifs non courants	61	-	61	58	-	58
Actifs non courants	288 097	41 693	329 790	288 575	47 779	336 354
Stocks	58 589	15 197	73 786	43 188	8 119	51 307
Clients et comptes rattachés	42 907	755	43 662	43 382	1 476	44 858
Autres actifs courants	37 394	9 706	47 100	35 247	2 244	37 491
Fournisseurs et comptes rattachés	(45 122)	(1 272)	(46 394)	(41 513)	(2 610)	(44 123)
Autres dettes courantes	(30 243)	(5 479)	(35 722)	(39 108)	(1 343)	(40 451)
Actifs nets courants	63 525	18 907	82 432	41 196	7 885	49 081
Capitaux employés	351 622	60 600	412 222	329 771	55 664	385 435

Les informations du reporting sont préparées en conformité avec les principes comptables suivis par le Groupe.

Pendant la période, le Groupe n'a pas constaté de chiffre d'affaires significatif relatif à des projets de conception, de construction et d'exploitation d'installations photovoltaïques, les projets en cours n'étant qu'en phase préliminaire.

6.2.6.2. Frais de personnel

Les frais de personnel enregistrés au cours de la période se présentent comme suit :

(en milliers d'euros)	Semestre arrêté au 30 septembre 2011	Semestre arrêté au 30 septembre 2010
Charges de personnel y compris charges sociales.....	(46 762)	(36 489)
Retraites	(265)	(447)
Charges liées au paiement en actions.....	(2 930)	(844)
Total des frais de personnel	(49 957)	(37 780)

L'augmentation de masse salariale s'explique principalement par la croissance des effectifs, passés de 1140 en septembre 2010 à 1415 en septembre 2011 ; 222 nouveaux postes ont été créés dans la division Electronics et les fonctions support, 53 dans la division division Solar Energy. La croissance des effectifs de la division Electronics est liée à l'augmentation des volumes de production et de l'effort de recherche et développement.

6.2.6.3. Frais de Recherche et Développement

(en milliers d'euros)	Semestre arrêté le 30 septembre 2011	Semestre arrêté le 30 septembre 2010
Frais opérationnel bruts de recherche et développement	(31 693)	(24 992)
Ventes de prototypes	1 655	2 027
Subventions	1 726	5 753
Avances remboursables	5 073	2 190
Frais opérationnels nets de de recherche et développement	(23 239)	(15 023)
Crédit d'impôt recherche	2 530	1 409
Total des frais opérationnels de Recherche et Développement nets	(20 709)	(13 614)

Les dépenses de Recherche et Développement (R&D) sont essentiellement constituées de frais de recherche et sont comptabilisées en résultat. L'augmentation des dépenses brutes est liée à l'intensification de l'effort de R&D sur les projets stratégiques du Groupe (Super-LED, cellule solaire et FD SOI).

Au cours de la période close le 30 septembre 2011, le Groupe a enregistré des aides totales pour un montant de 6,8 millions d'euros (7,9 millions d'euros l'an dernier) dont 1,7 million d'euros sous forme de subventions (0,5 million pour le seul programme Nanosmart) et 5 millions d'euros sous forme d'avances remboursables pour Nanosmart. Ces avances remboursables sont comptabilisées au compte de résultat dans la mesure où elles correspondent à des charges engagées sur des projets de développement en phase préliminaire, dont les perspectives techniques et commerciales sont incertaines.

Le crédit d'impôt recherche représente 2,5 millions d'euros sur la période (1,4 million l'an dernier).

6.2.6.4. Dotations aux amortissements inclus dans le compte de résultat consolidé

La charge d'amortissement au compte de résultat se répartit comme suit :

(en milliers d'euros)	Exercice clos le 30 septembre 2011	Exercice clos le 30 septembre 2010
Coût des ventes	(24 287)	(25 580)
Frais de Recherche et Développement	(2 284)	(1 902)
Frais commerciaux	(55)	(7)
Charges administratives	(316)	(759)
Total dotations aux amortissements	(26 942)	(28 247)

6.2.6.5. Autres produits et charges opérationnels

Le Groupe a adopté une approche restrictive en matière de constatation d'autres produits et charges opérationnels. Aucun autre produit ou autre charge n'a été comptabilisé au cours de la période.

6.2.6.6. Charge d'impôt

A chaque clôture, le Groupe réévalue la constatation de ses impôts différés. Pour une même juridiction fiscale, les actifs d'impôts différés ne sont constatés qu'à hauteur des passifs d'impôts différés de même échéance.

Au 30 septembre 2011, le produit d'impôt de l'exercice correspond à un impôt courant et s'élève à 3 millions d'euros. La loi de finances rectificative pour 2011 adoptée en septembre n'a pas eu d'impact sur la constatation de la charge d'impôt pour le Groupe.

L'écart entre l'impôt sur les sociétés théorique, calculé selon le taux en vigueur en France (34,43 % pour le 30 septembre 2011) et la charge d'impôt reflétée dans le compte de résultat s'analyse comme suit :

	Semestre clos le 30 septembre 2011	Semestre clos le 30 septembre 2010
Crédit (Charge) d'impôt sur les sociétés théorique au taux en vigueur	4432	2 723
Impôts différés actifs sur déficits fiscaux non activés	(6 294)	(3 604)
Provisions et charges non déductibles	2 026	1 893
Crédit d'impôt recherche.....	871	967
Impact des différences de taux d'impôt sur les sociétés	(1 031)	(1 993)
Crédit (charge) d'impôt total.....	3	(13)

6.2.6.7. Comptabilisation des intérêts minoritaires

Le contrat d'acquisition de Soitec Solar GmbH donne à la Société une option d'achat (call) exerçable à tout moment à partir du 1^{er} janvier 2012, et aux actionnaires minoritaires le droit de vendre leurs actions (put) à la Société à compter du 1^{er} janvier 2013. L'exercice de l'option de vente est conditionné à l'atteinte d'un ratio EBITDA sur chiffre d'affaires supérieur à 11 %. Le prix de levée des options d'achat et de vente est calculé en fonction d'un multiple du chiffre d'affaires des douze mois précédant la date d'exercice (1,5 fois le chiffre d'affaires pour le call et 0,8 fois le chiffre d'affaires pour le put). Considérant que le put n'avait pas pour conséquence de transférer les avantages économiques associés à la propriété des titres sous-jacents, conformément au paragraphe 23 d'IAS 32 et aux options acceptées par l'AMF, le Groupe a retenu le traitement comptable consistant à reconnaître les variations du passif financier au titre de l'engagement en contrepartie du goodwill. Le montant de la dette constatée au titre du rachat des intérêts minoritaires a été révisé sur la base du montant que la Société estime avoir à payer en exerçant le call au début de l'année 2012.

La Société a revu ce montant à partir d'un plan d'affaires actualisé présenté aux membres du Conseil d'administration en septembre 2011. Ce plan d'affaires a mis en évidence un décalage dans la reconnaissance du chiffre d'affaires sur les projets de fermes solaires les plus avancés. La diminution de la dette au bilan au 30 septembre 2011 résultant de la nouvelle estimation représente 4 812 milliers d'euros et a été imputée contre le goodwill. Au 30 septembre 2011, la juste valeur du call constatée en dette financière courante s'élève à 3 794 milliers d'euros.

6.2.6.8. Résultat net par action

Sont présentées ci-dessous les informations sur les résultats et les actions ayant servi au calcul des résultats de base et dilué par action :

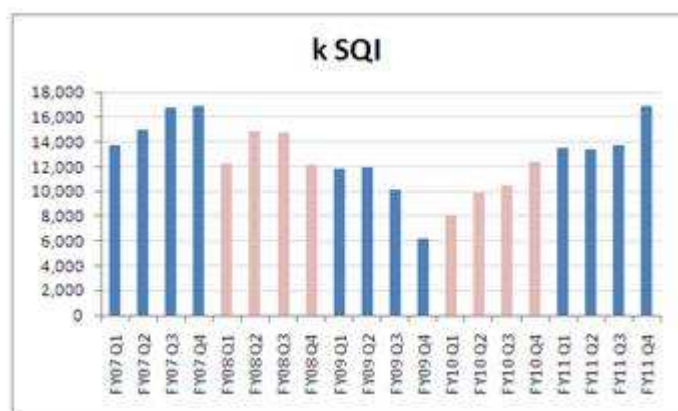
(en milliers d'euros)	Exercice clos le 30 septembre 2011	Exercice clos le 30 septembre 2010
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (excluant les actions propres) pour le résultat de base par action	104 118 407	86 938 606
Effet de la dilution prenant en compte la méthode du rachat d'actions :		
Stock-options	219 905	204 168
ABSAARs	421 493	465 811
OCEANEs	-	-
Actions gratuites	389 513	253 579
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (excluant les actions propres) ajusté pour le résultat dilué par action	105 149 318	87 862 164

Les instruments dilutifs ne sont pas pris en compte dans le calcul du résultat par action dilué lorsqu'ils conduisent à réduire la perte par action calculée sur le nombre moyen d'actions en circulation.

6.2.7. Autres informations

6.2.7.1. Saisonnalité de l'activité

L'activité du Groupe ne présente aucun caractère saisonnier. Le graphique ci-dessous présente les ventes trimestrielles de plaques sur une période de cinq ans en volume, ce qui permet d'éliminer l'effet de la variation des taux de change et des prix de vente. Les fluctuations marquées correspondent aux cycles du secteur des semi-conducteurs ou aux phases de croissance liées à l'introduction de nouveaux produits par nos principaux clients.



Certains des marchés adressés peuvent avoir une saisonnalité propre (impact de Noël sur les ventes de consoles de jeux ou de la rentrée scolaire et universitaire sur les ventes de micro-ordinateurs) mais en réalité les fluctuations des ventes sont davantage liées aux phases de lancement de nouvelles générations de produits qui ne sont généralement pas saisonnières (exemple des consoles de jeu ou des tablettes introduites successivement aux Etats-Unis, puis en Asie, puis en Europe). De façon globale,

les effets saisonniers pouvant affecter certaines applications sont dilués par la diversité des marchés adressés : produits de consommation (consoles de jeu, micro-ordinateurs, tablettes, smartphones...), produits industriels ou destinés aux entreprises (automobile, éclairage, serveurs).

L'activité énergie solaire (essentiellement vente de systèmes pour la construction de centrales) n'est sensible à aucun effet saisonnier.

6.2.7.2. Informations relatives aux parties liées

Certains membres du Conseil d'administration de la Société sont également administrateurs des sociétés ARM, Altatech et STMicroelectronics. Le Groupe a conclu des relations commerciales au cours de l'exercice écoulé avec ces sociétés. Ces transactions ont été négociées sans l'implication personnelle des membres du Conseil d'administration et la Direction du Groupe estime qu'elles ont été conclues avec suffisamment d'indépendance et conformément à des conditions normales de marché.

Les relations avec les parties liées, y compris les modalités de rémunération des dirigeants, sont restées comparables à celles de l'exercice clos le 31 mars 2011.

6.2.7.3. Evènements postérieurs à la clôture

Néant.

6.3 Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle Période du 1^{er} avril au 30 septembre 2011

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 consolidés résumés de la société Soitec, relatifs à la période du 1^{er} avril au 30 septembre 2011, 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 du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer une conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes semestriels consolidés

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, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, la régularité et la sincérité des comptes semestriels consolidés résumés et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine et de la situation financière à la fin du semestre ainsi que du résultat du semestre écoulé de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

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.

Neuilly-sur-Seine et Meylan, le 15 novembre 2011

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse Coopers

Cabinet Muraz Pavillet

Philippe Willemin

Christian Muraz