

ECT Industries

Exercice clos le 31 décembre 2008

**Rapport du commissaire aux comptes
sur les comptes consolidés**

ERNST & YOUNG Audit

ECT Industries

Exercice clos le 31 décembre 2008

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes consolidés

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2008, sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société ECT Industries, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

Nous précisons que, votre société n'étant pas tenue précédemment de publier des comptes consolidés, les comptes consolidés de l'exercice précédent n'ont pas fait l'objet d'un audit.

I. Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les notes suivantes de l'annexe :

- la note 2.2 relative à la comparabilité des comptes dans le cadre de cette première consolidation,
- la note 2.3.6 concernant le changement d'estimation comptable sur le calcul de la provision pour dépréciation des stocks.

II. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

Règles et principes comptables

La note 2.3.3 de l'annexe expose les règles et méthodes comptables relatives aux frais de développement.

Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par votre société, nous avons vérifié le caractère approprié des informations fournies dans la note 2.3.3 de l'annexe et nous nous sommes assurés de leur correcte application.

Estimations comptables

Votre société constitue des provisions pour couvrir les risques liés à la dépréciation du stock et des créances clients, tel que cela est décrit dans les notes 2.3.6 et 2.3.7 de l'annexe. Nous avons procédé à l'appréciation des approches retenues par votre société décrites dans l'annexe, sur la base des éléments disponibles à ce jour, et mis en œuvre des tests pour vérifier, par sondages, l'application de ces méthodes.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification spécifique prévue par la loi des informations relatives au groupe, données dans le rapport de gestion.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Paris-La Défense, le 29 mai 2009

Le Commissaire aux Comptes
ERNST & YOUNG Audit



Franck Sebag

GROUPE ECT INDUSTRIES

Comptes consolidés
Exercice clos au 31 décembre 2008

BILAN

(en milliers d'euros)

| ACTIF | <i>Note</i> | 31/12/08 |
|--|-------------|-----------------|
| Ecarts d'acquisition | 1 | 273 |
| Immobilisations incorporelles | 2 | 1 056 |
| Immobilisations corporelles | 2 | 3 668 |
| Immobilisations financières | | 30 |
| Titres mis en équivalence | | - |
| ACTIF IMMOBILISE | | 5 028 |
| Avances et acomptes versés | | 120 |
| Stocks et encours | 3 | 3 453 |
| Clients et comptes rattachés | 4 | 7 509 |
| Impôts différés actifs | 5 | 78 |
| Autres créances et comptes de régularisation | 6 | 1 276 |
| Valeurs mobilières de placement | 7 | 546 |
| Disponibilités | | 1 940 |
| ACTIF CIRCULANT | | 14 921 |
| | | |
| TOTAL DE L'ACTIF | | 19 949 |

| PASSIF | <i>Note</i> | 31/12/08 |
|--|-------------|-----------------|
| Capital social | 8 | 1 844 |
| Primes d'émission | | 2 243 |
| Réserves consolidées | | 2 917 |
| Résultat consolidé | | 1 208 |
| Ecarts de conversion | | - |
| CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE | | 8 212 |
| INTERETS DES MINORITAIRES | | - |
| PROVISIONS | 9 | 422 |
| Emprunts et dettes financières | 10 | 3 294 |
| Avances et acomptes reçus | | 1 764 |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 11 | 4 226 |
| Autres dettes et comptes de régularisation | 12 | 2 032 |
| DETTES | | 11 315 |
| | | |
| TOTAL DU PASSIF | | 19 949 |

COMPTE DE RÉSULTAT

(en milliers d'euros)

| | Note | 31/12/2008 |
|--|------|--------------|
| Chiffre d'affaires | 13 | 19 951 |
| Production immobilisée | | 648 |
| Production stockée | | 458 |
| Autres produits d'exploitation | | 78 |
| Achats et variations de stocks | - | 8 411 |
| Impôts et taxes | - | 450 |
| Charges de personnel | - | 7 324 |
| Autres charges d'exploitation | - | 2 833 |
| Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions | 14 - | 996 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 1 121 |
| Charges et produits financiers | - | 71 |
| RESULTAT COURANT DES ENTREPRISES INTEGREES | | 1 050 |
| Charges et produits exceptionnels | 15 | 325 |
| Impôts sur les résultats | 16 - | 111 |
| RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES | | 1 264 |
| Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence | | - |
| Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition | 1 - | 56 |
| RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE | | 1 208 |
| Intérêts minoritaires | | - |
| RESULTAT NET PART DU GROUPE | | 1 208 |
| Nombre moyen d'actions | | 1 158 022 |
| Résultat par action (en euros) | | 1,04 |
| Nombre moyen d'actions dilué | | 1 187 019 |
| Résultat dilué par action (en euros) | | 1,02 |

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES*(en milliers d'euros)*

| Capitaux propres du groupe ECT Industries | Capital | Primes | Réserves consolidées | Résultat consolidé | Total |
|--|--------------|--------------|-------------------------|-----------------------|--------------|
| 31/12/2007 | 1 746 | 2 243 | 2 237 | 981 | 7 207 |
| Affectation du résultat N-1 | | | 778 | - 981 | - 203 |
| Augmentation de capital | 98 | - | 98 | | |
| Résultat de la période N | | | | 1 208 | 1 208 |
| 31/12/2008 | 1 844 | 2 243 | 2 917 | 1 208 | 8 212 |

Dans la mesure où il s'agit d'une première consolidation et où la présentation, à titre d'informations comparatives, des comptes individuels de la société ECT Industries n'apporterait pas une information pertinente, il a été décidé de ne pas présenter les capitaux propres 2006.

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE

(en milliers d'euros)

| | 31/12/2008 |
|--|----------------|
| <u>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS À L'ACTIVITÉ</u> | |
| Résultat net des sociétés intégrées | 1 264 |
| <i>Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité</i> | |
| Amortissements et provisions (nets) | 790 |
| Variation des impôts différés | 54 |
| (Plus) / moins values de cession, nettes d'impôt | 74 |
| Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées | 2 034 |
| Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence | |
| Variation des créances d'exploitation et des stocks | 2 058 |
| Variation des dettes d'exploitation | 1 367 |
| Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité | 691 |
| Flux net de trésorerie lié à l'activité | 1 343 |
| <u>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</u> | |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles | - 1 318 |
| Cessions ou diminutions d'immobilisations corporelles et incorporelles | 333 |
| Variation des immobilisations financières | 2 |
| Incidence des variations de périmètre ⁽¹⁾ | - 602 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement | - 1 586 |
| <u>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</u> | |
| Augmentation de capital en numéraire | - |
| Dividendes versés aux actionnaires de la mère | - 203 |
| Dividendes versés aux minoritaires | - |
| Acquisitions d'actions propres | - |
| Cessions d'actions propres | - |
| Redevances de crédit-bail | - 125 |
| Emissions d'emprunts ⁽²⁾ | 1 210 |
| Remboursements d'emprunts ⁽³⁾ | - 752 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement | 130 |
| VARIATION DE TRÉSORERIE | 113 |
| Trésorerie à l'ouverture | 2 598 |
| Trésorerie à la clôture | 2 485 |
| VARIATION DE TRÉSORERIE | - 113 |

⁽¹⁾ - La trésorerie nette décaissée dans le cadre de l'acquisition de la société Bayo se décompose comme suit :

| | |
|--|-------|
| - Montant décaissé par le Groupe | - 669 |
| - Trésorerie acquise | 67 |
| Incidence des acquisitions sur la trésorerie du Groupe | - 602 |

⁽²⁾ dont réserves de participation 202 K€

⁽³⁾ dont abandons de créances 288 K€ et réserves de participation 122 K€

ANNEXE AUX COMPTES INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS

1. NATURE DE L'ACTIVITÉ, FAITS CARACTÉRISTIQUES ET PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

1.1. *Nature de l'activité*

La société ECT Industries a été créée en février 1994 pour assurer la reprise de l'activité d'une société en redressement judiciaire. L'activité principale concerne l'électronique professionnelle : réparations, négoce de pièces détachées et composants, reprise de fabrication de matériels anciens. La société compte deux établissements : l'un à Noisy le Grand (93) et l'autre dans les Bouches du Rhône (13).

Par la suite, ECT Industries s'est développée notamment par croissance externe :

- 1995 : reprise des actifs d'une société située à Soyons (07) qui a pour activité principale l'adaptation des cockpits d'hélicoptères au pilotage avec des jumelles de vision nocturne ;
- 1998 : rachat de la société Monit'Air située à Crolles (26) dont l'activité réside dans le développement et la commercialisation d'enregistreurs de paramètres de vol ;
- 2000 : rachat de la société ECM située à Brive (19) ayant une activité de maintenance ;
- 2001 : acquisition de l'unité de production de la société SOCASUD Electronique à Toulon (83) qui devient un nouveau département d'ECT Industries basé à Toulon ;
- 2006 : reprise des actifs de la société Bruely située à Sannois (95) qui a une activité de maintenance aéronautique comparable et complémentaire à celles exercées sur l'actuel site de Maillane.
- 2007 : acquisition de 10% des titres de la société américaine Airborne Analytics créée en 2007, accompagnée de la signature d'un contrat de distribution des produits ECT aux Etats-Unis, au Canada et au Mexique
- 2008 : acquisition de 100% des titres de la société Bayo basée à Appoigny (89) Aéroport d'Auxerre-Branches.

Dans le cadre d'une simplification de l'organisation juridique du groupe, différentes opérations juridiques ont été réalisées :

- Fusion absorption de la société Monit'Air en 2002,
- Fusion (dite « à l'envers ») par absorption de la société Daufininvest (dont ECT Industries était la seule filiale) sur le premier semestre 2006,
- Dissolution de la société ECM par transmission universelle du patrimoine au profit de la société ECT Industries au 31 décembre 2006 avec un effet rétroactif fiscal au 1er janvier 2006.

En octobre 2006, la société ECT Industries a été admise sur le marché Alternext d'Euronext Paris S.A.

La société dispose aujourd'hui de sept établissements et d'une filiale, dont les activités complémentaires concernent le domaine des équipements électroniques pour l'aéronautique :

- un établissement basé à Noisy le Grand (93), qui est le siège social ;
- un établissement basé à Emerainville (77), dont l'activité est la fabrication d'équipements électroniques ;
- un établissement basé à Soyons (07), spécialisé dans les éclairages aéronautiques et enregistreurs de paramètres ;
- un établissement basé à Cuers (83), spécialisé dans les systèmes embarqués ;
- un établissement basé à Maillane (13), un établissement basé Taverny (95) et un établissement basé à Brive (19), dont l'activité est la maintenance d'équipements aéronautiques ;
- une filiale BAYO dont les activités sont le développement de logiciels de cartographie et de géolocalisation, la distribution de produits d'aviation et la réalisation de prestations de réparation des avions via la boutique et l'atelier situés sur l'aérodrome.

1.2. Faits caractéristiques

1.2.1. Prise de participation dans la société BAYO

La société a acquis 100% du capital de la société Bayo en date du 1^{er} avril 2008 pour un prix d'acquisition de 150 K€ versé en numéraire. Un écart d'acquisition de 288 K€ a été comptabilisé à la date d'acquisition. Il est amorti sur une durée de 5 ans (cf note 2.3.1).

1.2.2. Souscription de deux emprunts bancaires

La société a souscrit deux emprunts bancaires de 500 K€ dans le cadre du financement du bâtiment d'Emerainville (prêt à long terme sur 10 ans) et du développement de nouveaux produits (prêt à moyen terme sur 5 ans).

1.2.3. Acquisition définitive d'actions gratuites

Au cours de l'exercice, le capital social de la société ECT Industries SA a été augmenté d'un montant de 98 milliers d'euros par incorporation de réserves afin de prendre en compte la fin de la période d'acquisition de deux ans de 63.148 actions gratuites.

1.3. Périmètre de consolidation

Au 31 décembre 2008, le périmètre de consolidation se présente comme suit :

| Nom de la société | Méthode de consolidation | % d'intérêts | % de contrôle | Pays d'activité | Siège social | SIREN |
|--------------------|--------------------------|--------------|---------------|-----------------|--|-------------|
| ECT Industries | Société mère | - | - | France | 11, bd de Champy 93160 Noisy le Grand | 394 020 903 |
| BAYO | Intégration globale | 100 % | 100 % | France | APPOIGNY (89380) Aérodrome d'Auxerre-Branches | 344 936 414 |
| Airborne Analytics | - | 10% | 10% | US | 1911 N Lamar Streer Suite 300, Dallas , Texas | - |

2. PRINCIPES, MÉTHODES ET MODALITÉS DE CONSOLIDATION

2.1. *Référentiel comptable*

Les comptes consolidés sont établis selon les principes comptables et les règles d'évaluation fixés par la loi et le code de commerce, en conformité avec le Règlement CRC n°99-02 du 29 avril 1999 relatif aux comptes consolidés des sociétés commerciales.

L'ensemble des méthodes préférentielles, lorsqu'elles sont applicables, est utilisé par le groupe.

La préparation des états financiers requiert de la part de la direction, certaines estimations et hypothèses qui affectent les montants figurant dans les états financiers et les notes annexes. Les réalisations peuvent s'avérer différentes de ces estimations par la suite.

Tous les montants sont exprimés en milliers d'euros, sauf mention contraire.

2.2. *Comparabilité des comptes*

Compte tenu de la prise de participation de la société Bayo, la société ECT Industries a établi des comptes consolidés au 31 décembre 2008. Dans la mesure où il s'agit d'une première consolidation et où la présentation, à titre d'informations comparatives, des comptes individuels de la société ECT Industries n'apporterait pas une information pertinente, il a été décidé de ne pas présenter de comptes comparatifs.

Par ailleurs, un changement d'activité de la société Bayo, intervenu en 2008, rend dénué de pertinence le contenu des informations pro-forma dont le Règlement CRC 99-02 prévoit, à titre préférentiel, la présentation aux fins d'assurer la comparabilité de l'information financière.

En raison des modifications appelées à être apportées audit Règlement, telles que résultant des dispositions de l'avis CNC n° 2008-06 du 6 mars 2008 relatif à la présentation des informations pro-forma, ces dernières sont réduites, sous la forme ci-après, à la présentation d'un compte de résultat de l'ensemble consolidé établi comme si l'acquisition était intervenue au 1er janvier 2008. L'écart d'acquisition déterminé au 1er avril 2008 a été considéré comme inchangé.

Compte de résultat consolidé établi comme si l'acquisition était intervenue au 1er janvier 2008

| | 31/12/2008 (Proforma) |
|--|----------------------------------|
| Chiffre d'affaires | 21 668 |
| Production immobilisée | 648 |
| Production stockée | 449 |
| Autres produits d'exploitation | 126 |
| Achats et variations de stocks | - 8 540 |
| Impôts et taxes | - 470 |
| Charges de personnel | - 7 568 |
| Autres charges d'exploitation | - 4 215 |
| Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions | - 1 462 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | 636 |
| Charges et produits financiers | - 86 |
| RESULTAT COURANT DES ENTREPRISES INTEGREES | 550 |
| Charges et produits exceptionnels | 326 |
| Impôts sur les résultats | - 88 |
| RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES | 787 |
| Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence | - |
| Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition | - 71 |
| RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE | 717 |
| Intérêts minoritaires | - |
| RESULTAT NET PART DU GROUPE | 717 |

La contribution de la société Bayo sur les postes du bilan au 31 décembre 2008 se décompose comme suit :

| ACTIF | 31/12/08 |
|--|-----------------|
| Immobilisations incorporelles | 102 |
| Immobilisations corporelles | 93 |
| Immobilisations financières | 2 |
| ACTIF IMMOBILISE | 198 |
| Avances et acomptes versés | 17 |
| Stocks et encours | 989 |
| Clients et comptes rattachés | 344 |
| Autres créances et comptes de régularisation | 659 |
| Disponibilités | 41 |
| ACTIF CIRCULANT | 2 050 |
| | |
| TOTAL DE L'ACTIF | 2 248 |

| PASSIF | 31/12/08 |
|--|-----------------|
| Provisions pour risques | 88 |
| PROVISIONS | 88 |
| Emprunts et dettes financières | 111 |
| Avances et acomptes reçus | 44 |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 1 223 |
| Autres dettes et comptes de régularisation | 202 |
| DETTES | 1 580 |
| | |
| TOTAL DU PASSIF | 1 669 |

2.3. Méthodes et règles d'évaluation

2.3.1. Méthodes de consolidation

Les états financiers des sociétés dans lesquelles ECT INDUSTRIES SA exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidés suivant la méthode de l'intégration globale.

Les incidences des transactions entre les sociétés du groupe sont éliminées.

Les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation sont consolidées sur la base de leurs comptes annuels arrêtés au 31 décembre, mis en harmonie avec les principes comptables retenus par le groupe.

2.3.2. Ecart d'acquisition

Les écarts d'acquisition correspondent :

- aux fonds commerciaux enregistrés dans les comptes individuels qui, en l'absence de possibilité d'évaluer séparément les éléments constitutifs, sont assimilés à des écarts d'acquisition ;
- à l'écart calculé entre le coût d'achat de participations acquises et la quote-part des capitaux propres correspondants. Cet écart est prioritairement affecté aux actifs et passifs identifiés de l'entreprise acquise de telle sorte que leur contribution au bilan consolidé soit représentative de leur juste valeur. L'écart résiduel est inscrit en écart d'acquisition et affecté à chaque Unité Génératrice de Trésorerie susceptible de bénéficier des synergies du regroupement d'entreprise.

Les écarts d'acquisition sont amortis en linéaire sur une durée de 5 ans qui reflète selon la Direction la durée de consommation des avantages économiques futurs.

Conformément au règlement 99-02 du CRC, le Groupe procède à des tests d'évaluation de ses écarts d'acquisition. Ces tests sont réalisés au moins une fois par an lors de la clôture des comptes et lors de la survenance d'indicateurs internes ou externes remettant en cause leur valeur nette comptable. Un amortissement exceptionnel est constaté, le cas échéant, afin de ramener ces derniers à leur juste valeur. En cas de comptabilisation d'un amortissement exceptionnel, la nouvelle valeur nette comptable de l'écart d'acquisition est amortie sur sa durée de vie résiduelle.

2.3.3. Immobilisations incorporelles

▪ Frais de développement

Le groupe a opté pour la méthode préférentielle de l'activation de ses frais de développement (hors frais de recherche). Seuls les coûts (directs et indirects) qui sont directement attribuables à la production de l'immobilisation sont désormais incorporables au coût de production :

- le coût d'acquisition des matières premières consommées,
- les charges directes de production, comprenant notamment les salaires et autres coûts liés au personnel directement engagé pour générer l'actif ainsi que les coûts de dépôt de brevet.
-

Les frais de développement sont amortis à compter de la mise en service des immobilisations produites, sur leur durée réelle d'utilisation, qui varie de 3 à 5 ans en fonction de la nature des projets

En cas d'échec ou de perspectives commerciales insuffisantes, un amortissement exceptionnel est comptabilisé pour la valeur nette comptable et l'immobilisation incorporelle est sortie du bilan.

- **Logiciels**

Les logiciels sont comptabilisés à leur coût d'acquisition et amortis sur une durée de 3 ans.

2.3.4. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont inscrites au bilan à leur coût d'acquisition, c'est à dire au prix d'achat augmenté des frais accessoires.

Le groupe applique la méthode préférentielle prescrite par la réglementation française en inscrivant à l'actif de son bilan les biens exploités au travers des contrats de crédit-bail et assimilés. Ces contrats de location sont qualifiés de location-financement et font l'objet d'un retraitement dans les comptes consolidés lorsqu'ils ont pour effet de transférer au groupe ECT INDUSTRIES la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de ces biens.

La valeur vénale du bien à la date de la signature du contrat est comptabilisée en immobilisations corporelles et un amortissement est constaté sur la durée de vie du bien. La dette correspondante est inscrite au passif avec enregistrement des intérêts financiers y afférents et le loyer de la redevance de crédit-bail est annulé au compte de résultat.

A la différence des contrats de location-financement, les contrats de location simple sont constatés au compte de résultat sous forme de loyers dans le poste « autres achats et charges externes ».

L'amortissement est calculé selon le mode linéaire à compter de leur première mise en service sur la durée d'utilisation probable :

| | |
|--|-------------|
| ▪ Terrains | non amortis |
| ▪ Constructions | 20 ans |
| ▪ Installations techniques, matériel et outillage industriel | 5 ans |
| ▪ Installations générales, agencements divers | 10 ans |
| ▪ Matériel de transport | 4 ans |
| ▪ Matériel de bureau et informatique | 3 ans |

Les actifs immobilisés corporels font l'objet d'une dépréciation lorsque, du fait d'événements ou de circonstances intervenus au cours de l'exercice, leur valeur économique apparaît durablement inférieure à leur valeur nette comptable.

2.3.5. Immobilisations financières

Les immobilisations financières correspondent aux titres de participation détenus sur la société AIRBORNE ANALYTICS ainsi qu'à des dépôts de garantie.

Les immobilisations financières sont comptabilisées à leur coût d'acquisition.

A la clôture de l'exercice la valeur des titres de participation est comparée à leur valeur d'inventaire. La plus faible de ces deux valeurs est retenue au bilan. La valeur d'inventaire correspond à la valeur d'usage déterminée en fonction de l'utilité que la participation présente pour l'entreprise.

2.3.6. Stocks

Les stocks de produits sont valorisés à leur coût de production qui comprend les coûts directs de production et les frais généraux de production, fixes et variables, qui sont encourus pour transformer les matières premières en produits finis.

Les stocks de produits finis sont suivis selon la méthode du coût unitaire moyen pondéré (CUMP).

Les marchandises et approvisionnements sont valorisés à leur coût d'acquisition.

Une provision pour dépréciation des stocks est constatée, le cas échéant, pour la différence entre la valeur comptable et la valeur de réalisation, déduction faite des frais commerciaux de vente.

Un changement d'estimation comptable a été effectué sur l'exercice concernant le calcul des provisions pour dépréciation pour ECT Industries SA conduisant à une accélération de la dépréciation des stocks. L'impact du changement d'estimation comptable est de 199K€ sur les comptes clos au 31 décembre 2008.

Le calcul des provisions pour dépréciation au titre des exercices précédents était le suivant :

| Date du dernier mouvement | Taux de provisionnement |
|---------------------------|-------------------------|
| > 2 ans | 100% |
| Entre 1 et 2 ans | 50% |
| < 1 an | - |

A compter de l'exercice 2008, le calcul des provisions pour dépréciation est le suivant :

| Date du dernier mouvement | Taux de provisionnement |
|-----------------------------------|-------------------------|
| > 2 ans Activité Bayo | 100% |
| > 1 an Activité ECT Industries | 100% |
| < 1 an | - |

2.3.7. Clients et comptes rattachés

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. La société évalue périodiquement le risque de crédit et la situation financière de ses clients et une dépréciation est comptabilisée au cas par cas lorsque la valeur d'inventaire devient inférieure à la valeur comptable.

2.3.8. Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières figurent au bilan pour leur coût d'acquisition. Elles font, lorsque nécessaire, l'objet d'une provision calculée pour chaque ligne de titres d'une même nature, afin de ramener leur valeur au cours de bourse moyen du dernier mois ou à leur valeur de négociation probable pour les titres non cotés. Les plus-values latentes ne sont pas comptabilisées.

2.3.9. Impôts différés

Les impôts différés sont calculés selon la méthode du report variable pour toutes les différences temporaires existant entre le résultat retraité pour être mis en harmonie avec les principes comptables du groupe et le résultat fiscal de chaque entité consolidée.

L'impôt différé est calculé en tenant compte du taux de l'impôt qui sera en vigueur sur 2009. Un impôt différé actif est constaté dès lors que les perspectives de recouvrement de cet actif sont probables.

2.3.10. Actions gratuites

Conformément aux principes comptables français, la charge correspondant à l'avantage accordé aux bénéficiaires de plans d'actions gratuites, à savoir la différence entre le prix d'exercice et la valeur de l'action à la date d'attribution, n'est pas comptabilisée. L'augmentation de capital est constatée pour le prix d'exercice lors de l'attribution définitive au bénéficiaire.

2.3.11. Provisions pour risques et charges

Des provisions pour risques et charges sont constatées pour couvrir des risques et charges, nettement précisés quant à leur objet, que des événements survenus rendent probables, et qui ont pu être estimés de manière fiable.

2.3.12. Engagements en matière d'indemnités de fin de carrière

Conformément aux dispositions de la loi française, le groupe s'affranchit de ses obligations de financement des retraites du personnel en France par le versement aux organismes qui gèrent les programmes de retraite des cotisations calculées sur la base des salaires. Il n'y a pas d'autre engagement lié à ces contributions.

La loi française exige également, le cas échéant, le versement en une seule fois d'une indemnité de départ en retraite. Cette indemnité est déterminée en fonction de l'ancienneté et du niveau de rémunération au moment du départ. Les droits sont uniquement acquis aux salariés présents dans l'entreprise à l'âge de la retraite.

Les indemnités légales et conventionnelles sont évaluées pour chacun des salariés de la société présents à la clôture en fonction de son ancienneté théorique le jour de son départ en retraite. Le calcul est déterminé avec un taux moyen de charges sociales de 43 % (pas d'impact de l'application de la loi de financement 2008 de la sécurité sociale), lequel est fonction de l'hypothèse d'un départ volontaire en retraite à 62 ans. Il tient compte d'un coefficient de présentisme basé sur un taux de rotation moyen de 7% et de la table de mortalité TH00-02 pour les hommes et TF00-02 pour les femmes. Les calculs sont actualisés et prennent en compte un taux moyen d'évolution des salaires de 3 %.

L'engagement au titre des indemnités de fin de carrière est comptabilisé pour la première fois dans les comptes consolidés d'ECT Industries du 31 décembre 2008. L'engagement non couvert par des versements au 31 décembre 2007 a été comptabilisé par imputation sur les capitaux propres d'ouverture pour 179 K€. La variation de l'engagement 2008 est passée en résultat.

ECT Industries externalise une part significative du financement de cet engagement auprès d'une compagnie d'assurance au travers du versement de primes figurant dans les charges de l'exercice. Le taux de rendement de ces actifs est pour la période de 4,10%.

La différence entre le montant de l'engagement total au titre des indemnités de fin de carrière et le montant dont le financement est externalisé auprès de la compagnie d'assurance est provisionnée dans les comptes du groupe.

Les versements effectués porteurs d'intérêts s'élèvent au 31 décembre 2008 à 132 milliers d'euros. Aucun versement n'a été réalisé au cours de l'exercice.

L'Accord National Interprofessionnel (ANI) du 11 janvier 2008 et la loi du 25 juin 2008 relatifs à la modernisation du marché du travail ont fortement augmenté le montant de l'indemnité légale de licenciement qui passe à :

- 1/5ème de mois par année d'ancienneté ;
- Majoré de 2/15ème de mois par année au-delà de 10 ans d'ancienneté.

Cette indemnité n'est pas plafonnée.

Une polémique a vu le jour pour savoir si ces nouveaux montants ne devaient s'appliquer qu'en cas de mise à la retraite à l'initiative de l'employeur ou s'ils devraient également s'appliquer en cas de départ à la retraite à l'initiative du salarié. D'après les premiers débats de place, cet alignement paraît peu probable.

Dans l'attente d'une confirmation législative sur cette question, les indemnités de fin de carrière provisionnées ont été évaluées en retenant l'hypothèse selon laquelle la modification du montant de l'indemnité n'est applicable qu'au montant de l'indemnité de retraite versée en cas de mise à la retraite à l'initiative du salarié. A titre informatif, si l'indemnité légale de départ volontaire en retraite se trouvait alignée avec l'indemnité légale de mise à la retraite, la provision pour IFC serait augmentée de manière significative au 31 décembre 2008.

2.3.13. Avances conditionnées

Les avances conditionnées sont comptabilisées en dettes compte tenu de leur caractère remboursable.

2.3.14. Reconnaissance du chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires comprend principalement la vente de produits, et dans une moindre mesure des prestations de services.

Le chiffre d'affaires relatifs aux biens est reconnu au moment du transfert des risques et avantages aux clients, correspondant généralement à la livraison des produits.

Il n'existe pas de contrats à long terme compte tenu du délai de fabrication réduit.

Les prestations de services correspondent essentiellement à l'activité de réparation des produits vendus. Il n'existe pas de contrats de maintenance annuelle. Le chiffre d'affaires est généré une fois les réparations réalisées.

2.3.15. Participation des salariés

Conformément aux dispositions du règlement 99-02, la participation des salariés est comptabilisée dans le poste « charges de personnel » du compte de résultat.

2.3.16. Résultat exceptionnel

Les charges et produits exceptionnels sont constitués d'éléments qui en raison de leur nature, de leur caractère inhabituel et de leur non récurrence ne peuvent être considérés comme inhérents à l'activité opérationnelle du groupe.

2.3.17. Résultat par action

Le résultat net consolidé par action est obtenu en divisant le résultat net part du groupe par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice.

Pour le calcul du résultat net dilué, le résultat net part du groupe de l'exercice et le nombre moyen pondéré d'actions sont ajustés de l'incidence maximale de la conversion des éléments dilutifs en actions ordinaires. Est donc intégrée au calcul du résultat par action l'incidence de l'émission future éventuelle d'actions y compris celles résultant de la conversion d'instruments donnant un accès différé au capital de la société consolidante.

L'incidence à la baisse due à l'existence d'instruments pouvant donner accès au capital est déterminée en retenant l'ensemble des instruments dilutifs émis, quel que soit leur terme et indépendamment de la probabilité de conversion en actions ordinaires, et en excluant les instruments relatifs.

3. NOTES RELATIVES AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT

NOTE 1 : ECARTS D'ACQUISITION

Les écarts d'acquisition ont évolué comme suit sur la période :

| | 31-déc-07 | Augmentations | Diminutions | Variation de périmètre | 31-déc-08 |
|---|-----------|---------------|-------------|------------------------|------------|
| Ecart d'acquisition bruts | 99 | 288 | | 16 | 404 |
| Amortissements des écarts d'acquisition | 58 | 56 | | 16 | 130 |
| TOTAL NET | 41 | 232 | | | 273 |

Les écarts d'acquisition se décomposent comme suit :

| | Valeur brute | Amortissement linéaire | | Amortissement exceptionnel | | Valeur nette |
|-------------------|--------------|------------------------|-----------|----------------------------|---------|--------------|
| | | Antérieur | Période | Antérieur | Période | |
| Fonds de commerce | 115 | 74 | 13 | - | - | 28 |
| Bayo | 288 | - | 43 | - | - | 245 |
| TOTAL | 403 | 74 | 56 | | | 273 |

NOTE 2 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

L'évolution des immobilisations incorporelles et corporelles s'analyse comme suit :

| VALEURS BRUTES | 31-déc-07 | Acquisitions | Reclassements | Cessions | Variation de périmètre | 31-déc-08 |
|---|--------------|--------------|---------------|------------|------------------------|--------------|
| Frais de développement | 1 268 | 648 | - | 255 | | 1 661 |
| Logiciels & Site internet | 7 | 113 | 58 | 6 | 55 | 227 |
| Immobilisations incorporelles | 1 274 | 761 | 58 | 260 | 55 | 1 888 |
| Terrain | 607 | - | 192 | 173 | | 626 |
| Constructions | 2 254 | - | 447 | 59 | | 2 642 |
| Installations générales des constructions | 79 | 14 | - | - | | 92 |
| Installations techniques et matériels | 484 | 331 | 49 | 150 | 271 | 987 |
| Agencements et aménagements des installations générales | 64 | 156 | - | - | 128 | 349 |
| Matériel de transport | 1 | - | - | - | 32 | 33 |
| Matériel de bureau et informatique, mobilier | 238 | 43 | 58 | 11 | 155 | 368 |
| Immobilisations en cours | 674 | 13 | 688 | - | - | 0 |
| Immobilisations corporelles | 4 402 | 557 | 58 | 392 | 587 | 5 096 |
| Titres de participations | 4 | - | - | - | | 4 |
| Dépôts et cautionnements | 26 | - | - | 2 | 3 | 27 |
| Immobilisations financières | 29 | - | - | 2 | 3 | 30 |
| TOTAL | 5 706 | 1 318 | 0 | 655 | 645 | 7 015 |

Les principales acquisitions et cessions de l'exercice concernent :

- la mise en service de l'ensemble immobilier d'Emerainville acquis en 2007 ;
- la cession d'une partie du terrain de Cuers ;
- l'acquisition de logiciels et de matériels de tests et de mesure ;

L'évolution des amortissements s'analyse quant à elle comme suit :

| AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS | 31-déc.-07 | Dotations | Reclassements | Diminutions | Variation de périmètre | 31-déc.-08 |
|---|-------------------|------------------|----------------------|--------------------|-------------------------------|-------------------|
| Frais de développement | 348 | 619 | - | 255 | | 712 |
| Logiciels & Site internet | 2 | 15 | 56 | - | 6 | 121 |
| Immobilisations incorporelles | 350 | 634 | 56 | - | 260 | 833 |
| Constructions | 326 | 85 | | | | 410 |
| Installations générales des constructions | 74 | 4 | | | | 78 |
| Installations techniques et matériels | 362 | 64 | - | 65 | 123 | 483 |
| Agencements et aménagements des installations générales | 27 | 28 | | | 88 | 142 |
| Matériel de transport | 1 | | | | 32 | 33 |
| Matériel de bureau et informatique, mobilier | 172 | 47 | - | 56 | 9 | 281 |
| Immobilisations en cours | | | | | | - |
| Immobilisations corporelles | 961 | 228 | - | 56 | - | 1 428 |
| TOTAL | 1 311 | 862 | - | - | 335 | 2 261 |
| TOTAL NET | 4 395 | 457 | 0 | - | 320 | 4 753 |

Le détail des immobilisations financées par crédit bail est le suivant :

| Valeurs brutes | 31-déc-07 | Acquisitions | Reclassement | 31-déc-08 |
|-----------------------|------------------|---------------------|---------------------|------------------|
| Terrain | 377 | | | 377 |
| Constructions | 1 928 | - | 59 | 1 869 |
| Total | 2 306 | - | 59 | 2 247 |

| Amortissements | 31-déc-07 | Dotation | Reprise | 31-déc-08 |
|-----------------------|------------------|-----------------|----------------|------------------|
| Constructions | 196 | 52 | | 248 |
| Total | 196 | 52 | - | 248 |

| | | | | | | |
|------------------|--------------|----------|-----------|----------|-----------|--------------|
| TOTAL NET | 2 110 | - | 52 | - | 59 | 1 999 |
|------------------|--------------|----------|-----------|----------|-----------|--------------|

L'évolution des frais de développement s'analyse comme suit :

| <i>Valeurs brutes</i> | 31/12/2007 | Augmentations | Diminutions | Reclassements | 31/12/2008 |
|------------------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| Enregistreurs | 659 732 | 343 303 | 147 419 | - | 855 616 |
| <i>Projets terminés</i> | 383 081 | 33 720 | 147 419 | 266 466 | 535 848 |
| <i>Projets en cours</i> | 276 651 | 309 583 | - | 266 466 | 319 768 |
| Equipements | 607 965 | 304 900 | 107 526 | - | 805 339 |
| <i>Projets terminés</i> | 430 889 | 17 569 | 101 826 | 145 318 | 491 950 |
| <i>Projets en cours</i> | 177 076 | 287 331 | 5 700 | 145 318 | 313 389 |
| TOTAL | 1 267 697 | 648 203 | 254 945 | - | 1 660 955 |
| <i>dont projets terminés</i> | <i>813 970</i> | <i>51 289</i> | <i>249 245</i> | <i>411 784</i> | <i>1 027 799</i> |
| <i>dont projets en cours</i> | <i>453 727</i> | <i>596 914</i> | <i>5 700</i> | <i>411 784</i> | <i>633 157</i> |

L'amortissement correspondant s'analyse comme suit :

| <i>Amortissements</i> | 31/12/2007 | Dotations | Diminutions | Reclassements | 31/12/2008 |
|------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| Enregistreurs | 174 030 | 355 222 | 147 419 | - | 381 833 |
| <i>Projets terminés</i> | 174 030 | 355 222 | 147 419 | | 381 833 |
| <i>Projets en cours</i> | - | | | | - |
| Equipements | 173 534 | 263 380 | 107 526 | | 329 388 |
| <i>Projets terminés</i> | 173 534 | 257 680 | 101 826 | | 329 388 |
| <i>Projets en cours</i> | - | 5 700 | 5 700 | | - |
| TOTAL | 347 564 | 618 602 | 254 945 | | 711 222 |
| <i>dont projets terminés</i> | <i>347 564</i> | <i>612 902</i> | <i>249 245</i> | | <i>711 222</i> |
| <i>dont projets en cours</i> | <i>-</i> | <i>5 700</i> | <i>5 700</i> | | <i>-</i> |
| <i>dont exploitation</i> | <i>-</i> | <i>419 526</i> | <i>-</i> | <i>-</i> | <i>-</i> |
| <i>dont exceptionnel</i> | <i>-</i> | <i>199 076</i> | <i>-</i> | <i>-</i> | <i>-</i> |

Au 31 décembre 2008, les frais de développement nets figurant à l'actif du bilan s'analysent comme suit :

| <i>Valeurs nettes</i> | 31/12/2007 | 31/12/2008 |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Enregistreurs | 485 702 | 473 783 |
| <i>Projets terminés</i> | 209 051 | 154 015 |
| <i>Projets en cours</i> | 276 651 | 319 768 |
| Equipements | 434 431 | 475 951 |
| <i>Projets terminés</i> | 257 355 | 162 562 |
| <i>Projets en cours</i> | 177 076 | 313 389 |
| TOTAL | 920 133 | 949 734 |
| <i>dont projets terminés</i> | <i>466 406</i> | <i>316 577</i> |
| <i>dont projets en cours</i> | <i>453 727</i> | <i>633 157</i> |

NOTE 3 : STOCKS ET EN COURS

Les stocks et en-cours se décomposent comme suit :

| <i>Stocks</i> | 31-déc-08 |
|---|------------------|
| Matières premières, approvisionnements | 334 |
| En cours de production | 808 |
| Produits intermédiaires | 64 |
| Marchandises | 3 639 |
| Valeur brute | 4 846 |
| Dépréciation des stocks de marchandises | -1 393 |
| Valeur nette | 3 453 |

NOTE 4 : CREANCES CLIENTS

Le détail du compte clients et comptes rattachés est le suivant :

| <i>Clients</i> | 31-déc-08 |
|-----------------------------------|------------------|
| Clients | 6 664 |
| Effets et virements à recevoir | 408 |
| Clients douteux | 396 |
| Clients - factures à établir | 396 |
| Valeur brute | 7 864 |
| Dépréciation des créances clients | -356 |
| Valeur nette | 7 509 |

NOTE 5 : IMPÔTS DIFFERES ACTIFS

En l'absence d'historique et/ou de perspectives de bénéfices suffisants à court et moyen termes, les conditions pour activer les impôts différés sur les déficits reportables n'ont pas été considérées comme réunies au 31 décembre 2008 concernant la filiale Bayo. En revanche la société Bayo a mis en œuvre au cours de l'exercice le solde des bénéfices antérieurs non utilisés en 2007 dans le cadre du carry back.

Le montant des impôts différés actifs, soit 78 milliers d'euros, s'analyse comme suit :

| 31/12/2008 | Ouverture | Incidence des variations de périmètre | Incidence des variations de taux d'impôt | Activation sur la période des actifs d'impôts disponibles à l'ouverture | Variation de la période au taux courant | Clôture | |
|--------------------------------|------------|---------------------------------------|--|---|---|-----------|------------|
| Base déficits reportables | | 487 | - | - | 36 | 199 | 650 |
| Décalages d'imposition | 360 | 47 | - | - | - | 137 | 270 |
| Total base | 360 | 534 | - | - | 36 | 63 | 920 |
| Impôt différé actif théorique | 120 | 178 | - | - | 12 | 21 | 307 |
| Impôts différés non activés | - | 166 | - | - | 12 | 62 | 228 |
| Impôts différés activés | 120 | 12 | - | - | 12 | 41 | 78 |

NOTE 6 : AUTRES CREANCES ET COMPTES DE REGULARISATION

L'ensemble des autres créances a une échéance à moins d'un an. La ventilation se présente comme suit :

| Autres créances | 31-déc-08 |
|---------------------------------|------------------|
| TVA | 118 |
| Personnel et organismes sociaux | 20 |
| Etat - Produits à recevoir | 748 |
| Charges constatées d'avance | 328 |
| Divers | 62 |
| Total autres créances | 1 276 |

NOTE 7 : VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT

Le montant des plus-values latentes sur valeurs mobilières de placement non comptabilisé à la clôture de l'exercice s'élève à 46 milliers d'euros.

NOTE 8 : CAPITAL SOCIAL

▪ **Composition**

Utilisant l'autorisation conférée par l'assemblée générale extraordinaire du 22 juin 2006 dans le cadre de l'attribution d'actions gratuites, le conseil d'administration du 4 juillet 2008 a procédé à la création de 63.148 actions ordinaires de la société d'une valeur de 1,55 euros par incorporation de réserves à hauteur de 97.879 euros portant ainsi le capital de 1.745.994 euros à 1.843.874 euros.

La contribution patronale de 10 % due au titre de cette attribution a été calculée sur la valeur de l'action à la date du conseil d'administration ayant décidé l'attribution de ces actions gratuites.

Au 31 décembre 2008, le capital social est composé de 1.189.596 actions de 1,55 euros de valeur nominale.

▪ **Capital potentiel**

Utilisant l'autorisation conférée par l'assemblée générale extraordinaire du 22 juin 2006, le conseil d'administration du 2 avril 2008 a procédé à l'attribution de 28.997 actions ordinaires gratuites de la société d'une valeur de 1,55 euros au profit de certains membres du personnel salarié de la société selon les conditions d'acquisitions suivantes :

- La période d'acquisition des actions sera d'une durée de deux ans à compter de leur date d'attribution par le conseil d'administration ;
- Les actions de la société devront être admises à la côte du marché Alternext d'Euronext Paris l'issue de la période d'acquisition des actions par les bénéficiaires, soit à l'expiration de la période de deux ans suivant la date d'attribution par le Conseil ;
- La société, un jour au moins avant le terme de la période d'acquisition des actions par les bénéficiaires, devra être en mesure d'acquérir les actions à attribuer ou disposer des réserves suffisantes pour procéder à l'émission des dites actions ;

L'acquisition définitive des actions pourra être subordonnée à des critères d'acquisition spécifiques qui seront déterminés par le conseil d'administration lorsqu'il procèdera à l'attribution d'actions gratuites. Ces critères pourront être collectifs ou individuels, par exemple des critères de performance.

A compter de l'acquisition définitive des actions débutera une deuxième phase, dite période de conservation, d'une durée minimale de deux ans, pendant laquelle les propriétaires des actions attribuées gratuitement auront l'obligation de les conserver.

NOTE 9 : PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Les provisions se décomposent comme suit :

| | 31 décembre 2007 | Dotations | Reprises | Variation de périmètre | 31 décembre 2008 |
|---------------------------------|------------------|--------------|------------|------------------------|------------------|
| Provisions pour litiges | 165 | 100 - | 136 | 99 | 228 |
| Provisions pour garantie | 50 | 22 | | | 72 |
| Provisions pour perte de change | 0 | 5 - | 0 | | 5 |
| Indemnités de fin de carrière | 157 | 3 - | 66 | 22 | 116 |
| TOTAL | 372 | 131 - | 203 | 121 | 422 |

La reprise de la provision sur litige est sans objet à hauteur de 123 K€.

▪ **Provisions pour litiges**

Le solde du poste correspond à des litiges salariaux provisionnés en fonction du risque encouru.

Il n'existe pas d'autre litige susceptible d'avoir ou ayant eu dans un passé récent une incidence significative sur la situation financière, le résultat, l'activité et le patrimoine de la société.

▪ **Provision pour garantie donnée aux clients**

Les produits et services concernant essentiellement l'aéronautique sont délivrés dans le cadre de réglementations très strictes garantissant leur fiabilité. Au regard des retours observés une provision pour garantie est comptabilisée afin de couvrir le coût total de retour en garantie des produits fabriqués ou réparés par la société. Au 31 décembre 2008 cette provision s'élève à 72 230 euros.

NOTE 10 : EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

Les emprunts et dettes financières du groupe ont évolué comme suit :

| | 31-déc-07 | Augmentation | Diminution | Variation de périmètre | 31-déc-08 |
|--|--------------|--------------|--------------|------------------------|--------------|
| Concours bancaires courants | - | - | 192 | 192 | - |
| Avances conditionnées | 366 | 1 | 401 | 210 | 176 |
| Emprunts bancaires | 107 | 1 008 | 230 | 88 | 974 |
| Réserves de participation | 257 | 202 | 122 | | 337 |
| Emprunts liés au retraitement du crédit-bail | 1 901 | - | 93 | | 1 807 |
| Dettes financières | - | - | 519 | 519 | - |
| TOTAL | 2 631 | 1 211 | 1 557 | 1 009 | 3 294 |

L'échéancier de remboursement au 31 décembre 2008 des emprunts et dettes financières s'établit comme suit :

| | 31-déc-08 | Echéancier de remboursement | | |
|--|--------------|-----------------------------|--------------|---------------|
| | | Moins de 1 an | 1 à 5 ans | Plus de 5 ans |
| Concours bancaires courants | - | - | - | - |
| Avances conditionnées | 176 | 176 | | |
| Emprunts bancaires | 974 | 151 | 529 | 294 |
| Réserves de participation | 337 | 15 | 322 | |
| Emprunts liés au retraitement du crédit-bail | 1 807 | 194 | 817 | 795 |
| Dettes financières | - | - | - | - |
| TOTAL | 3 294 | 537 | 1 668 | 1 089 |

NOTE 11 : DETTES FOURNISSEURS

Les dettes fournisseurs ont une échéance à moins d'un an. La ventilation se présente comme suit :

| <i>Fournisseurs</i> | <i>31-déc-08</i> |
|---------------------------------------|------------------|
| Fournisseurs | 3 714 |
| Effets à payer | 43 |
| Fournisseurs - factures non parvenues | 469 |
| Total | 4 226 |

NOTE 12 : AUTRES DETTES

Les autres dettes ont une échéance à moins d'un an et se décomposent comme suit :

| <i>Autres dettes</i> | <i>31-déc-08</i> |
|----------------------------|------------------|
| Clients - avoirs à établir | 51 |
| Dettes envers le personnel | 796 |
| Organismes sociaux | 659 |
| TVA | 265 |
| Etat - Charges à payer | 195 |
| Autres charges à payer | 66 |
| TOTAL | 2 032 |

NOTE 13 : CHIFFRES D'AFFAIRES

| <i>Chiffre d'affaires</i> | 2008 | | | 2007 |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | <i>France</i> | <i>Export</i> | <i>Total</i> | |
| Vente de marchandises | 2 263 | 1 537 | 3 800 | 1 940 |
| Production vendue de biens | 7 962 | 2 782 | 10 743 | 10 088 |
| Prestations de services | 3 753 | 1 655 | 5 407 | 3 457 |
| TOTAL | 13 978 | 5 974 | 19 951 | 15 485 |

Le chiffre d'affaires est réalisé sur un seul secteur d'activité.

NOTE 14 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS, PROVISIONS ET DEPRECIATION

| | 31 décembre 2007 | Dotations | Reprises | Variation de périmètre | Variation de taux de change | 31 décembre 2008 |
|---------------------------------------|------------------|--------------|----------|------------------------|-----------------------------|------------------|
| Dépréciation clients | 150 | 23 | - | 2 | 178 | 349 |
| Dépréciation autres créances | | | | | 7 | 7 |
| Dépréciation stocks | 719 | 674 | - | 284 | 284 | 1 393 |
| Provision pour risques et charges | 372 | 131 | - | 203 | 121 | 422 |
| Sous-total | 1 241 | 828 | - | 489 | 590 | 2 170 |
| Dotations/Reprises sur amortissements | | 862 | | | | |
| TOTAL | | 1 690 | - | 489 | | |
| <i>dont exploitation</i> | | 1 446 | - | 452 | | |
| <i>dont financier</i> | | 5 | | | | |
| <i>dont exceptionnel</i> | | 239 | - | 37 | | |

NOTE 15 : RESULTAT EXCEPTIONNEL

| Résultat exceptionnel | 31-déc-08 |
|--|------------------|
| Abandons de créances (1) | 288 |
| Régularisation chiffre d'affaires (2) | 200 |
| Cession d'immobilisations | 333 |
| Reprise de provision pour risques | 37 |
| Divers | 16 |
| Subvention | 30 |
| Produits exceptionnels | 904 |
| Dotation aux amortissements & provisions | 239 |
| VNC des immobilisations cédées | 261 |
| Pénalités sur affaires | 42 |
| Divers | 38 |
| Charges exceptionnelles | 579 |
| Résultat exceptionnel | 325 |

- (1) Le groupe a reçu des aides remboursables pour lesquelles des constats d'échec commercial des programmes ont été prononcés pour un montant de 288 milliers d'euros correspondant à des abandons de créance comptabilisés en résultat exceptionnel.

L'un des abandons de créance est assorti d'une clause de retour à meilleure fortune d'une durée de 9 ans qui prévoit en cas de réalisation d'un chiffre d'affaires relatif à ce projet, le versement à Oséo Innovation de 2% du chiffre d'affaires ainsi réalisé jusqu'à concurrence du remboursement de l'intégralité de l'abandon de créance soit 198 K€.

- (2) La société a émis des factures complémentaires relatives à des ventes réalisées sur des exercices antérieurs suite à un ajustement contractuel des prix de vente.

NOTE 16 : IMPÔT SUR LES SOCIÉTÉS

La charge d'impôt comptabilisé sur la période se décompose comme suit :

| | | France |
|------------------------|---|------------|
| <i>Impôts courants</i> | Charges d'impôts calculées | 491 |
| | Remboursement d'impôt suite contrôle fiscal | - 17 |
| | Crédit impôt recherche (CIR) | - 405 |
| <i>Impôts différés</i> | Sur déficits reportables | - |
| | Sur décalages temporaires | 41 |
| TOTAL | | 111 |

dont impôts courants 70

dont impôts différés 41

La preuve d'impôt se présente comme suit :

| | 2008 (12 mois) |
|---|-------------------|
| Résultat consolidé des sociétés intégrées avant impôt | 1 375 |
| IS théorique (taux du Groupe) | 458 |
| IS comptabilisé dans les comptes | 111 |
| Ecart | 347 |

Décomposition de l'écart :

| | | |
|--|---|-----|
| - Impôt relatif à des décalages permanents | - | 12 |
| - Carry back | - | 12 |
| - Crédit d'impôt recherche | | 405 |
| - Remboursement IS suite au contrôle fiscal | | 17 |
| - IDA sur décalages temporaires non activés | | 4 |
| - IDA sur les déficits de l'exercice non activés | - | 54 |

| | |
|--------------|------------|
| Ecart | 347 |
|--------------|------------|

4. AUTRES INFORMATIONS

NOTE 17 : ENGAGEMENTS HORS BILAN

- *Tableau de synthèse des engagements donnés*

| Engagements donnés ^a | 31/12/2008 |
|---|------------|
| <i>Engagements financiers</i> | |
| Cautions de contre-garantie sur marchés | 214 |
| <i>Dettes garanties par des sûretés réelles</i> | 470 |
| TOTAL | 684 |

Il n'existe pas d'engagements reçus.

- *Cautions sur marchés*

Ces engagements concernent des garanties bancaires données sur des marchés export pour 135 milliers d'euros, 56 milliers d'euros et 23 milliers de dollars.

- *Hypothèque*

La société a hypothéqué le bâtiment d'Emerainville acquis en 2007 en garantie du prêt bancaire de 500 K€ souscrit à cet effet.

- *Engagements de paiements futurs*

| Obligations contractuelles | Total | Paiements dus par période | | |
|-----------------------------|------------|---------------------------|----------------------------------|-----------------|
| | | A 1 an au plus | A plus d'1 an et à 5 ans au plus | A plus de 5 ans |
| Contrats de location simple | 358 | 141 | 217 | - |
| TOTAL | 358 | 141 | 217 | - |

▪ **Autres engagements financiers**

La société a bénéficié d'un abandon de créance avec clause de retour à meilleure fortune au titre des aides obtenues d'Oséo Innovation d'une durée de 9 ans qui prévoit en cas de réalisation d'un chiffre d'affaires relatif à ce projet, le versement à Oséo Innovation de 2% du chiffre d'affaires ainsi réalisé jusqu'à concurrence du remboursement de l'intégralité de l'abandon de créance soit 198 K€.

▪ **Droit individuel à la formation**

Au 31 décembre 2008, le volume d'heures de formation cumulé correspondant aux droits acquis au titre du D.I.F par les salariés du groupe s'élève à 3.860 heures. Ces heures n'ont pas encore donné lieu à des demandes de formation effectives.

A la connaissance du groupe, il n'existe pas d'autres engagements hors bilan significatifs ou qui pourraient le devenir dans le futur.

NOTE 18 : REMUNERATIONS ALLOUEES AUX MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION

Le montant des rémunérations allouées au titre de l'exercice 2008 aux organes de direction de la société est de 152 milliers d'euros. Le montant des provisions pour indemnités de fin de carrière des organes de direction est de 29 milliers d'euros.

NOTE 19 : EFFECTIF MOYEN

L'effectif du groupe se décompose comme suit :

| | Personnel salarié |
|--------------------|-------------------|
| Cadres | 44 |
| Agents de maîtrise | 8 |
| Techniciens | 40 |
| Employés | 40 |
| Ouvriers | 17 |
| TOTAL | 149 |

NOTE 20 : *RISQUE DE MARCHE*

Risque d'actions

Le groupe n'a pas procédé à des investissements en actions. En conséquence, il n'est soumis à aucun risque d'actions.

Risques de taux

Les deux emprunts bancaires en cours contractés par ECT Industries sont à taux fixe. En conséquence, le groupe n'est pas soumis à risque de taux.

Risque de change

Dans le cadre d'opérations commerciales à venir la société a acquis à terme 2.500.000 dollars américains pour un montant de 1.970.160 euros.

Au 31 décembre 2008, les comptes bancaires d'ECT Industries étaient créditeurs de 242.116 dollars américains et la caisse de la société contenait 1.100 dollars américains. Par ailleurs les soldes clients et fournisseurs en dollars au 31 décembre 2008 s'élevaient respectivement à 31.120 dollars et 231.957 dollars.

| Au 31/12/2008 | Dollars américains |
|------------------------------|--------------------|
| Passifs financiers | 231.957 |
| Actifs financiers | 274.336 |
| Position nette avant gestion | (42.379) |
| Hors bilan | 2.500.000 |
| Position nette après gestion | (2.542.379) |

NOTE 21: *EVENEMENTS POSTERIEURS*

Un contrôle fiscal est en cours portant sur les exercices 2006 et 2007 de la société ECT Industries SA.