



Une société du Groupe Gorgé

# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL CLOS LE 30 JUIN 2011



## **I - Rapport d'activité**

### **Activités et Faits marquants du premier semestre**

L'activité du 1<sup>er</sup> semestre.

Le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2011 s'élève à 56,7 M€ en progression de 9% par rapport à la même période de l'exercice précédent. Cette progression résulte du carnet de commandes élevé du début d'exercice (103 M€).

La répartition entre les secteurs Défense-Robotique et Civil-Aéronautique s'est inversée avec 42 % du chiffre d'affaires réalisé dans le secteur Défense / Robotique et 58% dans le secteur Civil / Aéronautique.

Cette inversion résulte d'une part d'une forte croissance du secteur Aéronautique (+56%) consécutive aux phases de production des contrats relatifs aux systèmes d'assemblage de l'A350 XWB, et d'autre part à un retrait de 23% du chiffre d'affaires de Défense. Ce retrait est lié à un premier semestre 2010 élevé en raison de l'effet des contrats du volet Défense du Plan de Relance de l'Economie (contrats notifiés à l'été 2009) et d'autre part à un allongement au 1<sup>er</sup> semestre 2011 des délais de notification des contrats, situation reflétant une tension sur certains budgets de Défense (US et UK) qui ne représentent cependant que 2% du chiffre d'affaires du Groupe.

Le résultat opérationnel consolidé au 30 juin 2011 s'élève à 0,5 M€, soit 0,8% du chiffre d'affaires contre 4,4 M€ en 2010. Il est en retrait par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2010. Ce retrait sensible est le résultat de plusieurs facteurs : l'allongement des délais de notification du secteur Défense a impacté plusieurs filiales qui sur la période n'atteignent pas leur point d'équilibre (USA et UK notamment); les productions sur le programme A350 XWB sont entrées dans une phase cruciale de montage et de mise au point sur site, entraînant des coûts supplémentaires non encore compensés en totalité par des avenants aux contrats initiaux.

Le résultat net part du groupe ressort à 0,1 M€ soit 0,11% du chiffre d'affaires contre 3,5 M€ en 2010.

Les prises de commandes du semestre s'élèvent à 51,5 M€ contre 40,7M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2010. Cette forte augmentation de la prise de commandes s'est principalement réalisée en fin de semestre, elle n'a donc pas eu l'impact souhaité au premier semestre, néanmoins les effets se feront ressentir au second.

Parmi les commandes significatives enregistrées, on peut citer les contrats de la DGA pour le ROV 2000 qui équipera la CEPHISMER, et la station de mesures sous marine de PIPADY, de DCNS pour les Postes de Pilotage des sous marins SCORPENE pour la Marine Indienne, plusieurs simulateurs de passerelles, en particulier un simulateur de frégate pour un consortium Italien, et un simulateur naval pour le Bangladesh. Dans le secteur civil plusieurs avenants aux contrats A 350 XWB ont été notifiés pour un montant de l'ordre de 10 M€, le nouveau simulateur de poids lourds EFTruck Motion, lancé en début d'année remporte un succès notable et plusieurs ventes ont été réalisées dans le cadre de la mise en œuvre de la Directive Européenne. Enfin dans le secteur Nucléaire un contrat important de plusieurs millions d'euros a été remporté en avril dernier. Au 30 juin 2011 le carnet de commandes (à l'avancement) s'élève à 97,6 M€, et le carnet des offres demeure à un niveau très important en particulier en Asie et dans les pays du Golfe Persique.

La trésorerie nette ressort à 12,5 M€ en retrait par rapport à celle du 31 décembre 2010 (17 M€). Cette situation avait été anticipée et résulte du paiement d'un grand nombre de fournisseurs et sous traitants des affaires A 350XWB .Le niveau des facturations du 2<sup>ème</sup> trimestre permettra de retrouver une trésorerie en progression à partir du mois de septembre.

#### **Secteur Défense-Robotique (42% du CA, 23,8 M€, décroissance momentanée)**

Dans le domaine de la Robotique Navale nous avons finalisé la livraison des robots de déminage sous marins OLISTER à la Marine Malaisienne, et poursuivi les développements du démonstrateur ESPADON qui permettra de faire valider par la Marine Nationale les concepts d'emploi des technologies de la Robotique (AUV déployable depuis un USV). En particulier l'AUV de localisation/classification des mines a été finalisé et expérimenté en mer, le système de lancement/récupération de l'AUV est en phase finale de mise au point, il est composé de plusieurs dispositifs originaux qui ont été brevetés.

L'activité des rechanges et consommables pour les PAP poursuit sa décroissance programmée au fur et à mesure des retraits de service opérationnel consécutif à la migration des marines clientes vers l'emploi des mine killers.

Dans le secteur des Equipements Navals, l'exemplaire n° 1 du Moteur Electrique de Propulsion du BARRACUDA est entré dans sa phase de qualification, les performances élevées sont atteintes.

Dans le secteur de la Simulation Navale le 1<sup>er</sup> semestre est marqué par le développement des systèmes du contrat FEMAR pour le Brésil. L'opération SIMULNAV se poursuit avec la notification en juillet de la 1<sup>er</sup> tranche conditionnelle pour la formation opérationnelle des équipages à Toulon. Le niveau élevé des prises de commandes dans ce secteur entrainera une croissance significative du chiffre d'affaires de la filiale concernée.

Le secteur Terrestre est marqué par une prise de conscience plus importante de l'Etat Major de l'Armée de Terre pour une utilisation plus intensive sur les théâtres d'opérations afin d'assurer une meilleure protection des forces engagées. Ainsi le thème de la robotique terrestre sera intégré à l'étape 2 du programme SCORPION. L'activité de production du premier semestre est en léger retrait par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2010 qui avait été élevé. De nombreuses offres sont en cours de négociation à l'étranger. Les travaux de R&D relatifs à l'assistance à l'autonomie des robots, à la communication avec des drones aériens et à l'intégration dans le programme de fantassin du futur se sont poursuivis.

Dans le secteur du Nucléaire, le contrat notifié fin 2010 par NUVIA pour le démantèlement de la tranche A de la Centrale de CHOOZ est en phase de conception, et un contrat important a été remporté en avril pour plusieurs millions d'euros. L'année 2011 sera donc marquée par une croissance de cette activité. Les contrats en cours se sont poursuivis avec des livraisons de systèmes de pesée automatique pour l'usine GBII (contrat CNIM) et la reprise des travaux sur les machines de changement de filtres pour l'EPR (travaux qui avaient été suspendus pendant plusieurs mois du fait des retards du chantier de Flamanville).

Aux Etats Unis les filiales SSI et dans une moindre mesure Triton Imaging souffrent des gels des budgets militaires. Néanmoins de nombreuses offres de simulateurs terrestres pour l'Army et les Marines Corps, et de robots terrestres pour la protection péri métrique de bases de l'Air Force sont en discussion, les matériels ayant subi avec succès toutes les évaluations opérationnelles. Néanmoins il est impossible à ce stade de savoir si elles pourront se concrétiser, ni dans quel délai.

La filiale CSIP au Royaume Uni se trouve confrontée à la même situation de réduction de budgets militaires et des opérations attendues sont différées sine die sans toutefois être formellement annulées.

L'effort de R&D s'est poursuivi dans tous les domaines de Développement : AUV de Sécurité Maritime en partenariat avec Thalès, intégration de capteurs NRBC sur des Robots Terrestres avec l'Agence Européenne de Défense, la mise en réseau des simulateurs terrestres dans le cadre du projet PLATSIM (Pôle de Compétitivité)

### **Secteur Civil – Aéronautique (58% du CA, 32.9 M€ en croissance de 56%)**

Trois filiales du Groupe sont présentes sur ce secteur : ECA CNAI pour les Systèmes d'Assemblage de Structures d'Aéronefs, ECA Sinters pour les bancs de test, les GSE et les équipements embarqués, et ECA Faros pour la simulation Aéronautique et Terrestre. Le niveau élevé des ventes d'avions, et en particulier l'excellente performance commerciale d'AIRBUS laissent présager une activité soutenue pour nos filiales pour accompagner l'avionneur dans ses opérations de montée en cadences des productions et sur les nouveaux programmes comme l'A 320 NEO.

Dans le secteur des Systèmes d'Assemblage de Structures d'Aéronefs le niveau d'activité se situe à un niveau comparable à celui du 2<sup>ème</sup> semestre 2010 et donc en forte croissance par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2010 du fait de la montée en puissance des contrats A350 XWB. Le 1<sup>er</sup> semestre 2011 est marqué par les livraisons des postes de la première ligne d'assemblage de la KeelBeam qui sera opérationnelle en aout. Ces contrats présentent une complexité forte du fait des évolutions permanentes des données d'entrée dans un contexte de délais très contraints. Si cette situation génère des avenants de modification, l'organisation industrielle ne souffre d'aucune imperfection pour répondre aux exigences légitimes du client.

Les phases actuelles de production contribuent fortement à la diminution de la trésorerie nette du Groupe car de nombreux paiements de sous traitants et fournisseurs ont été réalisés au cours du semestre.

ECA Sinters, sur le même programme A 350XWB est en phase de production des bancs de test de la FAL (contrat en consortium avec EADS Tests & Services) L'activité de ventes de GSE continue à bien se comporter.

Dans le secteur de la Simulation (Terrestre et Aéronautique), ECA Faros perçoit les signes d'une reprise économique sur ses marchés. Dans le secteur Terrestre la filiale commence à enregistrer de très bons succès commerciaux avec l'EF Truck (simulateur de poids lourds sur plateforme mobile), en particulier dans le cadre de la mise en œuvre de la Directive Européenne attendue maintenant depuis plus de deux années. Dans le secteur Aéronautique le partenariat avec Flight Safety Inc produit ses effets, et démontre la pertinence de cette stratégie d'adossement à un grand du secteur et de focalisation sur les simulateurs A320.

## **Périmètre - Organisation**

La société poursuit sa recherche de cibles de croissance externe en vue d'accélérer sa stratégie de développement, soit par acquisition de nouvelles briques technologiques, soit pour accéder à certains marchés. A ce jour, plusieurs discussions sont en cours sans pouvoir dire si elles aboutiront.

Nous avons procédé à une réorganisation juridique du Groupe en séparant les activités de Holding et les activités d'exploitation d'ECA SA en les transférant dans une société sans activité, filialisée en avril 2011, détenue à 100% dénommée CNAITEC et renommée ECA Robotics SAS.

Désormais le Groupe est donc organisé avec une Holding d'animation ECA SA, à laquelle sont rattachées les filiales ECA Robotics, ECA EN, ECA Sintors, ECA Cnai, ECA Faros, ECA Sindel (I), ECA CSIP (UK), ECA SSI (USA), Triton Imaging (USA), ECA America Latina (Brésil) et ESFE (Singapour). Chaque filiale est une Business Unit responsable d'un secteur de marché et d'une gamme de produits.

Cette nouvelle structure améliorera la qualité et la lisibilité de l'information sur les activités du Groupe.

## **Risques, incertitudes et perspectives du second semestre**

Au cours du semestre le profil d'exposition aux risques est resté similaire à celui de l'année précédente. Celui-ci est décrit dans notre Document de Référence 2010.

Pour l'année 2011 nous confirmons un objectif de chiffre d'affaires en légère croissance par rapport à 2010. A ce jour il subsiste évidemment encore quelques incertitudes limitées sur la date de signature de contrats à cycles courts.

Le résultat opérationnel se redressera au second semestre du fait des commandes reçues et sera plus conforme sur le semestre aux standards du Groupe.

A moyen terme les choix stratégiques de positionnement et de développement de l'entreprise demeurent pertinents dans tous les métiers du Groupe, et ceci en dépit de tensions sur certains budgets de la Défense :

- Dans le domaine de la Robotique Navale avec le K Ster, les AUV, les USV et le SIMBA 455,
- Dans le domaine de la Robotique Terrestre avec la prise de conscience de plus en plus forte des Armées de l'utilité de ce type de moyens pour appuyer les forces, et son utilisation dans le secteur du Homeland Security,
- Dans le domaine du Nucléaire, les commandes enregistrées en fin 2010 et au second trimestre 2011 confortent notre positionnement. La catastrophe de Fukushima n'aura pas d'impact significatif sur cette activité, ECA étant présent en Robotique d'Intervention, dans les projets de démantèlement ainsi que sur le cycle du combustible et des déchets.
- Dans le domaine de la Simulation pour l'entraînement à des situations de plus en plus complexes pour lesquelles la mise en situation réelle est exclue car trop risquée ou trop coûteuse. Cette activité avait été impactée par la crise en 2009 et 2010. Le marché redevient dynamique dans nos trois secteurs de simulation : Aéronautique avec le partenariat avec Flight Safety aux Etats Unis, dans le Terrestre avec des produits nouveaux et adaptés à l'évolution des besoins en matière de formation continue et de sécurité routière, et enfin dans le Naval avec une demande internationale en progression.

## **Parties liées**

Le détail des transactions avec le Groupe Gorgé (ex Finuchem) et ses filiales figure au II-Etats financiers consolidés § 3.7.

## II- Etats financiers consolidés

Bilan consolidé

En K€	Notes	30/06/2011	30/06/2010 *	31/12/2010
Ecart d'acquisition	2.1	10 173	11 506	10 173
Immobilisations incorporelles nettes	2.2 /2.3	24 555	19 584	24 044
Immobilisations corporelles nettes	2.2 /2.3	9 904	7 502	9 191
Immeubles de placement	2.2 /2.3	0	41	0
Autres immobilisations financières	2.2 /2.3	598	585	611
Autres actifs non courants		34	0	0
Impôts différés actif	2.10	554	468	472
<b>Total actifs non courants</b>		<b>45 818</b>	<b>39 685</b>	<b>44 491</b>
Stocks et en cours	2.5/2.6	11 216	13 070	11 429
Créances d'exploitation	2.5/2.6	11 644	9 434	10 845
Clients et comptes rattachés (1)	2.5/2.6	61 203	51 165	60 384
Impôt sur le résultat	2.5/2.6	2 472	1 035	944
Trésorerie	2.5/2.6	12 532	18 145	17 231
<b>Total actifs courants</b>		<b>99 066</b>	<b>92 849</b>	<b>100 833</b>
<b>Total actif</b>		<b>144 884</b>	<b>132 535</b>	<b>145 324</b>
(1) dont Factures à émettre		33 787	26 804	37 052

En K€	Notes	30/06/2011	30/06/2010 *	31/12/2010
Capital (1)		3 205	3 199	3 205
Primes		20 515	20 203	20 410
Réserves consolidées et résultat (2)*		23 589	23 911	27 870
<b>Capitaux propres – part du Groupe</b>		<b>47 308</b>	<b>47 313</b>	<b>51 485</b>
<b>Total intérêts minoritaires</b>		<b>200</b>	<b>248</b>	<b>229</b>
<b>Total capitaux propres</b>		<b>47 508</b>	<b>47 560</b>	<b>51 714</b>
Emprunts et dettes financières (3)	2.8	8 289	4 959	8 105
Engagements envers le personnel	2.9	1 893	1 930	1 630
Impôts différés passif *	2.10	5 210	5 130	5 964
Autres passifs long terme	2.11	790	751	790
<b>Total passifs non courants</b>		<b>16 182</b>	<b>12 771</b>	<b>16 489</b>
Provisions pour risques et charges	2.12	948	1 726	1 181
Emprunts et concours bancaires	2.8	7 406	2 888	2 649
Fournisseurs	2.13	22 795	17 076	24 225
Autres dettes	2.13	50 019	50 404	49 056
Impôt exigible		26	110	9
<b>Total passifs courants</b>		<b>81 194</b>	<b>72 203</b>	<b>77 121</b>
<b>Total passif</b>		<b>144 884</b>	<b>132 535</b>	<b>145 324</b>
(1) de l'entreprise mère consolidante				
(2) dont résultat de l'exercice *		62	3 527	7 563
(3) dont Crédit bail		1 916	1 990	1 958

(\*) Colonne 30/06/2010 retraitée de la CVAE – voir Note 1.3.1

## Compte de résultat consolidé

en K€	Notes	1 <sup>er</sup> sem.11	1 <sup>er</sup> sem.10 *	31/12/2010
Chiffre d'affaires	1.8	56 641	52 074	116 678
Production stockée		674	500	(572)
Production immobilisée		1 705	2 478	5 851
Autres produits de l'activité		1 554	2 594	3 550
Achats consommés	3.1	(39 203)	(32 259)	(73 671)
Charges de personnel		(17 736)	(18 111)	(35 048)
Impôts et taxes *		(816)	(763)	(1 356)
Dotations nettes aux amortissements et provisions	3.2	(2 289)	(1 964)	(3 868)
Ecarts d'acquisition		0	0	0
Autres produits et charges opérationnels	3.3	(54)	(189)	245
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>		<b>476</b>	<b>4 360</b>	<b>11 809</b>
Dépréciation d'actifs et d'écarts d'acquisition				
Frais de restructuration		(109)	0	(721)
<b>Résultat Opérationnel</b>		<b>367</b>	<b>4 360</b>	<b>11 088</b>
Intérêts financiers relatifs à la dette brute		(152)	(60)	(154)
Produits financiers relatifs à la trésorerie et équivalents		42	23	11
<b>Coût de l'endettement financier net (a)</b>		<b>(110)</b>	<b>(37)</b>	<b>(143)</b>
Autres produits financiers (b)		244	1 443	975
Autres charges financières (c)		(431)	(472)	(377)
<b>Charges et produits financiers(*) (d=a+b+c)</b>	<b>3.4</b>	<b>(298)</b>	<b>934</b>	<b>456</b>
Impôt sur le résultat(*)	3.5	(14)	(1 744)	(3 950)
Q/p de résultat des sociétés mise en équivalence		(12)	(12)	(28)
<b>Résultat net avant cession d'activité</b>		<b>43</b>	<b>3 538</b>	<b>7 566</b>
Résultat des activités abandonnées				0
<b>Résultat net(*)</b>		<b>43</b>	<b>3 538</b>	<b>7 566</b>
Part des minoritaires(*)		(19)	11	3
<b>Part du Groupe(*)</b>		<b>62</b>	<b>3 527</b>	<b>7 563</b>
RN par action des activités poursuivies(*)	3.6	0,01	0,56	1,21
RN par action dilué des activités poursuivies(*)		0,01	0,56	1,20
RN par action des activités abandonnées(*)				
RN par action dilué des activités abandonnées(*)				
RN par action de l'ensemble consolidé(*)		0,01	0,56	1,21
RN par action dilué de l'ensemble consolidé(*)		0,01	0,56	1,20

(\*) Colonne 1<sup>er</sup> semestre 2010 retraitée de la CVAE – voir Note 1.3.1

## Etat consolidé du Résultat Global

En K€	Notes	1er sem.11	1er sem.10 *	31/12/2010
<b>Résultat net *</b>		<b>43</b>	<b>3 538</b>	<b>7 566</b>
Ecart de conversion		(175)	404	252
Ecart actuariel sur les régimes à prestations définies		(167)	(209)	102
Impôts différés sur écarts actuariels sur les régimes à prestations définies		56	70	(34)
<b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>		<b>(286)</b>	<b>266</b>	<b>320</b>
<b>Résultat Global</b>		<b>(243)</b>	<b>3 804</b>	<b>7 886</b>
..dont part du groupe		(224)	3 780	7 883
..dont part des intérêts minoritaires		(19)	11	3

(\*) Colonne 1<sup>er</sup> semestre 2010 retraitée de la CVAE – voir Note 1.3.1

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

En K€	Capital	Réserves liées au Capital	Réserves consolidées	Résultat Consolidé*	Total	Part Groupe	Minoritaires
<b>Clôture 31 décembre 2009</b>	<b>3 185</b>	<b>19 807</b>	<b>15 695</b>	<b>7 431</b>	<b>46 115</b>	<b>45 862</b>	<b>254</b>
<b>Correction CVAE</b>				<b>(203)</b>	<b>(203)</b>	<b>(203)</b>	
<b>Clôture 2009 corrigée</b>	<b>3 185</b>	<b>19 807</b>	<b>15 695</b>	<b>7 228</b>	<b>45 912</b>	<b>45 658</b>	<b>254</b>
Opérat° sur le Capital	13	272			285	285	
Autocontrôle			(533)		(533)	(533)	
Stocks options IFRS2		125			125	125	
Affectation résultat n-1			7 228	(7 228)	0		
<b>Dividendes</b>			<b>(2 034)</b>		<b>(2 034)</b>	<b>(2 017)</b>	<b>(17)</b>
<b>Résultat net de la période (a) *</b>				<b>3 538</b>	<b>3 538</b>	<b>3 527</b>	<b>11</b>
Variation IDR méthode Sories			(139)		(139)		
Ecart de change			404		404		
<b>Résultat Enregistré directement en CP (b) :</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>266</b>		<b>266</b>	<b>266</b>	<b>0</b>
<b>Résultat global de la période (a+b)</b>					<b>3 804</b>	<b>3 793</b>	<b>11</b>
Variation % intérêts							
Reclassement							
<b>Clôture 30 Juin 2010 *</b>	<b>3 199</b>	<b>20 203</b>	<b>20 620</b>	<b>3 538</b>	<b>47 560</b>	<b>47 312</b>	<b>248</b>

(\* ) Données au 30 juin 2010 retraitée de la CVAE - voir Note 1.3.1

En K€	Capital	Réserves liées au Capital	Réserves consolidées	Résultat Consolidé	Total	Part Groupe	Minoritaires
<b>Clôture 31 décembre 2010</b>	<b>3 205</b>	<b>20 410</b>	<b>20 533</b>	<b>7 566</b>	<b>51 714</b>	<b>51 486</b>	<b>229</b>
Opérat° sur le Capital					0	0	
Autocontrôle			(17)		(17)	(17)	
Stocks options IFRS2		105			105	105	
Affectation résultat n-1			7 566	(7 566)	0		
<b>Dividendes</b>			<b>(4 048)</b>		<b>(4 048)</b>	<b>(4 038)</b>	<b>(10)</b>
<b>Résultat net de la période (a)</b>				<b>43</b>	<b>43</b>	<b>62</b>	<b>(19)</b>
Variation IDR méthode Sories			(111)		(111)	(111)	
Ecart de change			(175)		(175)	(175)	
<b>Résultat Enregistré directement en CP (b) :</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(286)</b>		<b>(286)</b>	<b>(286)</b>	<b>0</b>
<b>Résultat global de la période (a+b)</b>					<b>(243)</b>	<b>(223)</b>	<b>(19)</b>
Variation % intérêts							
Reclassement							
<b>Clôture 30 Juin 2011</b>	<b>3 205</b>	<b>20 515</b>	<b>23 745</b>	<b>43</b>	<b>47 508</b>	<b>47 308</b>	<b>200</b>



## Tableau des flux de trésorerie consolidés

En K€	Notes	30/06/2011	30/06/2010 *	31/12/2010
<b>Résultat net consolidé (avant Répart. Groupe/Minos) *</b>		<b>43</b>	<b>3 538</b>	<b>7 566</b>
+/- Q/p de résultat des sociétés mise en équivalence		12	12	28
+/- Dotations Nettes Amts et Depr	3.2	1 993	1 544	3 462
+/- Dotations Nettes Provisions (Courant / Non Courant)	3.2	(152)	420	(152)
+/- Charges et produits calculés liés aux stocks-opt & assimilés	2.9	105	125	221
+/- Autres Charges et Produits calculés	Cf. ci-dessous	(12)	(127)	(83)
-/+ Plus et Moins values de cessions		(7)	(2)	(501)
<b>CAF (avant neutralisation Cout Endttmt Fin Net et Impots)</b>		<b>1 981</b>	<b>5 510</b>	<b>10 541</b>
+/- Charge/Produits d'Impôts Différés		(796)	511	552
<b>CAF (après neutralisation Cout Endttmt Fin Net et Impôts)</b>		<b>1 186</b>	<b>6 021</b>	<b>11 093</b>
+/- Variation BFR lié à l'activité	Cf. ci-dessous	(7 586)	1 398	1 148
<b>= Flux Net de Trésorerie Généré par l'Activité</b>		<b>(6 400)</b>	<b>7 419</b>	<b>12 241</b>
- Décaissements / Acq Immos Corp et Incorp	2.3	(3 197)	(3 675)	(10 047)
+ Encaissements / Cess. Immos Corp et Incorp	2.3	113	3	3
- Décaissements / Acq Immos Fin	2.3	(3)	(55)	(133)
+ Encaissements / Cess. Immos Fin	2.3	1	350	239
+ Variation comptes courants débiteurs				
+/- Tréso nette Acq/Cess filiales		(18)	(262)	(277)
+ Subventions investissements				
<b>= Flux Net de Trésorerie / Opérations d'Investissmts</b>	CP	<b>(3 104)</b>	<b>(3 640)</b>	<b>(10 216)</b>
+ Sommes reçues lors d'augm de cap. (Société M)	CP		287	405
- Dividendes versés aux actionnaires Societe M	CP	(7)	(12)	(1 930)
+/- Achat revente actions propres				(17)
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts	2.8	5 746	253	3 934
- Remboursement d'emprunts	2.8	(596)	(930)	(1 895)
<b>= Flux Net de Trésorerie lié aux Op de Financmt</b>		<b>5 143</b>	<b>(402)</b>	<b>497</b>
+/- Incidences variations cours des devises		(110)	276	236
+/- Acquisitions actions propres		(18)	(532)	(749)
<b>= Variation de la Trésorerie Nette</b>	2.6	<b>(4 489)</b>	<b>3 121</b>	<b>2 008</b>

(\*) Colonne 30/06/2010 retraitée de la CVAE – voir Note 1.3.1

En K€	Solde Ouv.	Activités abandonnées	Var. périmètre	+/- Var BFR Expl	Autre mvt	Ecart de conversion	Solde 2011
Stocks Nets	11 429			(152)		(61)	11 216
Clients Nets	60 384			896		(77)	61 203
Autres créances Expl N	10 845		19	824	(35)	(9)	11 644
CIR et autres créances d'IS	944			1 527			2 471
<b>Actifs Courants</b>	<b>83 602</b>	<b>0</b>	<b>19</b>	<b>3 095</b>	<b>(35)</b>	<b>(147)</b>	<b>86 534</b>
Dettes Fournisseurs (hors four d'immo)	24 225		1	(1 597)		(9)	22 620
Autres Dettes	49 057			(2 910)	(139)	(30)	45 978
Impôt exigible	9			17		(0)	26
<b>Passifs Courants hors prov.</b>	<b>73 291</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>(4 490)</b>	<b>(139)</b>	<b>(39)</b>	<b>68 624</b>
<b>[Actifs]-[Passifs]</b>	<b>10 311</b>	<b>0</b>	<b>18</b>	<b>7 585</b>	<b>104</b>	<b>(108)</b>	<b>17 910</b>
<b>Variation du BFR d'exploitation</b>				<b>7 585</b>			
Dividendes non versés				(4 041)			
<b>Variation du BFR</b>				<b>3 545</b>			

Détail des autres charges &amp; produits calculés :

en K€	2011
Dot/Rep financières	
Autres	(12)
<b>Autres charges calculées</b>	<b>(12)</b>

## Notes annexes aux états financiers consolidés condensés

### 1 Informations générales

#### 1.1. Présentation du Groupe

ECA (la Société) et ses filiales (le Groupe ECA) interviennent sur deux métiers principaux :

- Robotique / Défense. Avec un parc installé de plus de 500 robots, la robotique sous-marine est l'activité historique d'ECA. De forts investissements de R&D depuis plusieurs années permettent à ECA de demeurer leader mondial du déminage sous marin avec la gamme de robots la plus innovante. Cette dernière génère une importante activité récurrente de maintenance et de soutien logistique. ECA est le leader français de la robotique terrestre. Le groupe possède la gamme complète de robots et kits de télé opération pour la défense et la sécurité civile. Le groupe est fournisseur d'équipements et de solutions automatisées pour les domaines naval et terrestre ainsi que des simulateurs d'entraînement et de mission.
- Aéronautique / Civil. ECA propose à ses clients aéronautiques une gamme complète de solutions : équipements embarqués, simulateurs d'entraînement, moyens d'essais, bancs et outillages de maintenance, machines d'assemblage avion. Cette activité est commercialement équilibrée entre les constructeurs (Airbus, Eurocopter,...) et les compagnies aériennes.

ECA est une société anonyme enregistrée et domiciliée en France, inscrite au le compartiment C d'Euronext Paris.

Les états financiers sont présentés en milliers d'euros, sauf indication contraire. Ils ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 8 septembre 2011.

#### 1.2. Principaux mouvements de périmètre intervenus sur le premier semestre 2011

La société ECA ROBOTICS, filiale à 100% de la société ECA SA, est intégrée globalement dans le périmètre de consolidation du Groupe ECA depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2011.

#### 1.3. Principes comptables

Le Groupe prépare des états financiers consolidés condensés selon une périodicité semestrielle, conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ils n'incluent pas toute l'information requise pour l'établissement des états financiers annuels et doivent être lus en liaison avec les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010, tels qu'ils figurent dans le Document de Référence déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 28 avril 2011 (numéro de dépôt D.11-0391)

Les états financiers consolidés condensés du semestre clos le 30 juin 2011 ont été établis selon des méthodes comptables identiques à celles appliquées pour l'établissement des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010, à l'exception des nouvelles normes, normes révisées et interprétations applicables à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011 :

- les normes IAS 24 révisée (Parties liées), les amendements d'IAS 32 (classement des droits de souscriptions émis), les améliorations des normes IFRS de mai 2010 (texte publié par l'IASB en mai 2010), ainsi que les interprétations IFRIC 19 (Extinction de dettes financières avec des instruments de capitaux propres) et amendement IFRIC 14 (Paiements d'avance dans le cadre d'une exigence de financement minimal) sont sans effet sur les comptes du Groupe au 30 juin 2011.

Par ailleurs, le Groupe n'a pas choisi d'appliquer par anticipation les nouvelles normes, normes révisées et interprétations non encore obligatoires au 1<sup>er</sup> janvier 2011 :

- IFRS 7 (Informations à fournir dans le cadre des transferts d'actifs),

Ces interprétations et amendements ne devraient pas avoir d'impact significatif sur les comptes du Groupe.

#### 1.3.1. Traitement comptable de la CVAE – Réconciliation entre les comptes au 30 juin 2010 publiés et ceux présentés en comparatif

A l'issue de ses analyses pour la clôture 2010, le groupe a décidé de qualifier d'impôt sur le résultat la CVAE assise sur la valeur ajoutée, se basant notamment sur la définition d'un impôt sur le résultat telle qu'énoncée par IAS 12 et sur une position de l'IFRIC datant de 2006 et précisant que le terme « bénéfice imposable » implique une notion de montant net plutôt que de montant brut, sans qu'il soit nécessairement identique au résultat comptable.

En application de la norme IAS 12, l'option retenue a entraîné la comptabilisation d'impôts différés au 31 décembre 2009 au taux de 1,5% sur les différences temporelles constituées par :

- les actifs produisant des avantages économiques imposables à la CVAE alors que la consommation de leur valeur comptable n'est pas déductible de la valeur ajoutée : il s'agit de la valeur nette comptable au 31 décembre 2009 des actifs corporels et incorporels amortissables ;
- les dépréciations d'actifs ou les provisions non déductibles de la CVAE mais qui se rapportent à des charges qui seront déductibles de la valeur ajoutée à une date ultérieure.

La CVAE étant une taxe déductible au titre de l'impôt sur les sociétés, des impôts différés ont été comptabilisés au taux de droit commun (33,33%) sur les impôts différés actifs et passifs comptabilisés au titre de la CVAE comme décrit au paragraphe précédent.

Les comptes au 30 juin 2010 ont été retraités pour adopter la même présentation qu'au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010. L'impact dans les comptes au 30 juin 2010 est le reclassement d'une charge de 262 K€ de la ligne « Impôts et taxes » à la ligne « Impôt sur le résultat » et la comptabilisation d'un produit d'impôt différé de 13 K€.

En K€	30/06/2010 retraité	CVAE	30/06/2010 Publié
Chiffre d'affaires	52 074		52 074
Production stockée	500		500
Production immobilisée	2 478		2 478
Autres produits de l'activité	2 594		2 594
Achats consommés	(32 259)		(32 259)
Charges de personnel	(18 111)		(18 111)
Impôts et taxes	(763)	262	(1 025)
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(1 964)		(1 964)
Ecart d'acquisition	0		0
Autres produits et charges opérationnels	(189)		(189)
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>4 360</b>	<b>262</b>	<b>4 098</b>
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>4 360</b>	<b>262</b>	<b>4 098</b>
<b>Charges et produits financiers (d=a+b+c)</b>	<b>934</b>	<b>0</b>	<b>934</b>
Impôt sur les bénéfices	(1 744)	(249)	(1 495)
Q/p de résultat des sociétés mise en équivalence	(12)		(12)
<b>Résultat net avant cession d'activité</b>	<b>3 538</b>	<b>13</b>	<b>3 525</b>
Résultat des activités abandonnées	0		
<b>Résultat net</b>	<b>3 538</b>	<b>13</b>	<b>3 525</b>
Part des minoritaires	11		11
<b>Part du Groupe</b>	<b>3 527</b>	<b>13</b>	<b>3 514</b>

En K€	30/06/2010 retraité	CVAE	30/06/2010 Publié
Ecarts d'acquisition	11 506		11 506
Immobilisations incorporelles nettes	19 584		19 584
Immobilisations corporelles nettes	7 502		7 502
Immeubles de placement	41		41
Autres immobilisations financières	585		585
Autres actifs non courants	0		0
Impôts différés actif	468		468
<b>Total actifs non courants</b>	<b>39 685</b>	<b>0</b>	<b>39 685</b>
Stocks et en cours	13 070		13 070
Créances d'exploitation	9 434		9 434
Clients et comptes rattachés	51 165		51 165
Impôt sur le résultat	1 035		1 035
Trésorerie	18 145		18 145
<b>Total actifs courants</b>	<b>92 849</b>	<b>0</b>	<b>92 849</b>
Actifs destinés à être cédés	0		
<b>Total actif</b>	<b>132 535</b>	<b>0</b>	<b>132 535</b>

En K€	30/06/2010 retraité	CVAE	30/06/2010 *
Capital	3 199		3 199
Primes	20 203		20 203
Réserves consolidées et résultat *	23 911	13	23 898
<b>Capitaux propres – part du Groupe</b>	<b>47 313</b>	<b>13</b>	<b>47 300</b>
<b>Total intérêts minoritaires</b>	<b>248</b>		<b>248</b>
<b>Total capitaux propres</b>	<b>47 560</b>	<b>13</b>	<b>47 547</b>
Emprunts et dettes financières	4 959		4 959
Engagements envers le personnel	1 930		1 930
Impôts différés passif *	5 130	(13)	5 143
Autres passifs long terme	751		751
<b>Total passifs non courants</b>	<b>12 771</b>	<b>(13)</b>	<b>12 784</b>
Provisions pour risques et charges	1 726		1 726
Emprunts et concours bancaires	2 888		2 888
Fournisseurs	17 076		17 076
Autres dettes	50 404		50 404
Impôt exigible	110		110
<b>Total passifs courants</b>	<b>72 203</b>	<b>0</b>	<b>72 203</b>
Passifs destinés à être cédés	0	0	0
<b>Total passif</b>	<b>132 535</b>	<b>0</b>	<b>132 535</b>

(\*) dont correction de la CVAE à l'ouverture de 203 K€ comme publié dans le Rapport Annuel 2010

### 1.3.2. Principaux événements 2011

#### Apport partiel d'actif à ECA ROBOTICS

Le management du Groupe ECA a souhaité séparer juridiquement les branches d'activité de la société ECA comme suit :

- d'une part des activités opérationnelles d'exploitation et plus précisément des missions industrielles d'étude et de production d'équipements et de systèmes technologiques basés en particulier sur les technologies de la Robotique appliquées à des marchés de Défense (Naval, Terrestre, Sécurité intérieure) et des marchés Civils (Nucléaire, Oil & gas, Océanographie scientifique).

- et d'autre part une activité de société holding

L'objectif a été de rationaliser l'organisation juridique du Groupe en séparant clairement les activités de holding et les activités opérationnelles d'exploitation, afin :

- de donner une meilleure lisibilité des activités et des comptes du Groupe ;
- de se doter d'un outil pour mener des opérations futures de croissance externe ;
- de fournir aux organisations représentatives du personnel une information précise et pure des activités d'exploitation.

La société ECA a procédé à un apport partiel d'actif portant sur ses activités opérationnelles d'exploitation au profit de la société ECA ROBOTICS (anciennement dénommée CNAITEC, acquise sur le premier semestre 2011).

L'actif apporté s'élève à 54.378 K€  
et le passif pris en charge s'élève à 36.859 K€

soit un actif net de 17.519 K€

LE MONTANT DE L'APPORT NET S'ELEVE AINSI A 17.519 K€

Cette opération approuvée par l'AG du 21 juin 2011 a eu un effet rétroactif comptable et fiscal au 1er janvier 2011. Il s'agit d'une opération de restructuration interne qui n'a pas eu d'impact sur les comptes consolidés du 1er semestre 2011

#### **1.4. Sociétés comprises dans le périmètre de consolidation**

Sociétés	Méthode	Secteurs d'activité	% contrôle 2011	2010	% intérêt 2011	2010
<b>Société consolidante</b> ECA	Intégration globale	Holding	Top	Top	Top	Top
<b>Filiales françaises</b>						
ECA ROBOTICS	Intégration globale	Défense	100%	NA	100%	NA
ECA CNAI	Intégration globale	Civil	100%	100%	100%	100%
ECA FAROS	Intégration globale	Civil	98%	98%	98%	98%
ECA EN (ex EN Technologie)	Intégration globale	Défense	100%	100%	100%	100%
ECA SINTERS	Intégration globale	Civil	100%	100%	100%	100%
<b>Filiales étrangères</b>						
ECA CSIP (Angleterre)	Intégration globale	Défense	100%	100%	100%	100%
ECA SINDEL (Italie)	Intégration globale	Défense	96%	96%	96%	96%
OD ECA (Turquie)	Intégration globale	Défense	60%	60%	60%	60%
TRITON IMAGING (USA)	Intégration globale	Civil	100%	100%	100%	100%
SSI (USA)	Intégration globale	Civil	100%	100%	100%	100%
ESFE (Singapour)	Intégration globale	Civil	100%	100%	100%	100%
ECA AMERICA LATINA Ltda	Intégration globale	Civil	99.74%	99.74%	99.74%	99.74%
1ROBOTICS (USA)	Mise en équivalence	Défense	29.89%	29.89%	81%	81%

#### **1.5. Sociétés exclues du périmètre de consolidation**

Néant

#### **1.6. Informations relatives aux entreprises non consolidées**

Néant

#### **1.7. Estimations**

La préparation d'états financiers intermédiaires nécessite d'effectuer des estimations et de formuler des jugements et des hypothèses qui ont une incidence sur les montants figurant dans les états financiers consolidés condensés.

Pour la préparation des états financiers consolidés condensés, la direction a procédé à des estimations et a retenu des hypothèses dans des domaines identiques à ceux retenus pour l'établissement des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010.

Ces hypothèses concernent principalement :

- l'évaluation de la valeur recouvrable des actifs,

- l'évaluation des provisions pour risques et charges,
- l'évaluation des résultats à terminaison des affaires en cours,
- l'évaluation des engagements de retraite.

Les sociétés intégrées exerçant leur activité dans des secteurs différents, les règles de valorisation et de dépréciation de certains postes sont spécifiques au contexte de chaque entreprise.

## 1.8. Information sectorielle

Compte tenu de la structure fondamentale d'organisation et de gestion du Groupe, le premier niveau d'information sectorielle s'articule autour de deux secteurs d'activité : le secteur « Défense - Robotique » et le secteur « Civil- Aéronautique » ; le deuxième niveau d'information sectorielle s'articule autour des cinq grandes zones géographiques : l'Europe, l'Amérique, l'Asie, le Moyen-Orient et l'Afrique.

### Premier niveau d'information sectorielle – secteurs d'activité

Chiffre d'affaires 1<sup>er</sup> semestre 2011

En K€	France	%	Export	%	Total	%
Défense - Robotique	16 710	37,4%	7 083	59,4%	23 793	42,0%
Civil - Aéronautique	28 012	62,6%	4 836	40,6%	32 848	58,0%
<b>Total</b>	<b>44 723</b>	<b>100%</b>	<b>11 919</b>	<b>100%</b>	<b>56 641</b>	<b>100%</b>
	<b>79,0%</b>		<b>21,0%</b>			

Chiffre d'affaires 1<sup>er</sup> semestre 2010

En K€	France	%	Export	%	Total	%
Défense - Robotique	17 938	53,8%	13 036	69,5%	30 974	59,5%
Civil - Aéronautique	15 382	46,2%	5 718	30,5%	21 100	40,5%
<b>Total</b>	<b>33 320</b>	<b>100%</b>	<b>18 754</b>	<b>100%</b>	<b>52 074</b>	<b>100%</b>
	<b>64,0%</b>		<b>36,0%</b>			

Résultat opérationnel

En K€	30/06/2011	%	30/06/2010 *	%
Défense - Robotique	(1 133)	-238%	2 652	61%
Civil - Aéronautique	1 609	338%	1 708	39%
<b>Total</b>	<b>476</b>	<b>100%</b>	<b>4 360</b>	<b>100%</b>

(\*) Colonne 30/06/2010 retraitée de la CVAE – voir Note 1.3.1

### Deuxième niveau d'information sectorielle – zones géographiques export

Chiffre d'affaires par zones géographiques au 30 juin 2011

En K€	Europe	%	Amérique	%	Asie	%	Moyen-orient	%	Afrique	%	Total	%
Défense - Robotique	3 213	69%	601	28%	3 048	82%	186	100%	35	3%	7 083	59%
Civil - Aéronautique	1 471	31%	1 538	72%	670	18%	0	0%	1 157	97%	4 836	41%
<b>Total</b>	<b>4 684</b>	<b>100%</b>	<b>2 140</b>	<b>100%</b>	<b>3 719</b>	<b>100%</b>	<b>186</b>	<b>100%</b>	<b>1 191</b>	<b>100%</b>	<b>11 919</b>	<b>100%</b>
	<b>39%</b>		<b>18%</b>		<b>31%</b>		<b>2%</b>		<b>10%</b>		<b>100%</b>	

Chiffre d'affaires par zones géographiques au 30 juin 2010

En K€	Europe	%	Amérique	%	Asie	%	Moyen-orient	%	Afrique	%	Total	%
Défense - Robotique	3 485	65%	489	18%	6 416	93%	2 394	78%	252	36%	13 036	70%
Civil - Aéronautique	1 852	35%	2 264	82%	486	7%	672	22%	445	64%	5 718	30%
<b>Total</b>	<b>5 337</b>	<b>100%</b>	<b>2 753</b>	<b>100%</b>	<b>6 902</b>	<b>100%</b>	<b>3 065</b>	<b>100%</b>	<b>697</b>	<b>100%</b>	<b>18 754</b>	<b>100%</b>
	<b>28%</b>		<b>15%</b>		<b>37%</b>		<b>16%</b>		<b>4%</b>		<b>100%</b>	

## 2. Notes sur le bilan consolidé condensé

### 2.1. Ecarts d'acquisition

Le détail des écarts d'acquisition est le suivant :

En K€	Valeur nette au 30/06/2011
Branche Aéro	528
Branche Hytec	304
MSI	503
Télérobotique	449
ECA EN	6 563
SSI	498
TRITON IMAGING	1 328
	10 173

### 2.2. Synthèse des immobilisations

en K€	Valeurs brutes	30/06/2011 Amort.	Valeurs nettes	31/12/2010 net
Frais de développement	28 331	(7 396)	20 936	20 876
Autres immobilisations incorporelles	6 857	(3 238)	3 619	3 168
<b>Total immobilisations incorporelles</b>	<b>35 189</b>	<b>(10 634)</b>	<b>24 555</b>	<b>24 044</b>
<b>Total immeubles de placements</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Terrains	533		533	483
Constructions	7 355	(3 326)	4 029	3 856
Installations tech., mat. et outillages ind.	4 896	(3 977)	919	989
Autres immobilisations corporelles	4 145	(3 000)	1 145	1 207
Immobilisations corporelles en cours	3 278		3 278	2 655
<b>Total immobilisations corporelles</b>	<b>20 207</b>	<b>(10 303)</b>	<b>9 904</b>	<b>9 191</b>
Titres de participation	17		17	17
Titres mis en équivalence	14		14	28
Actifs financiers			0	0
Autres immobilisations financières	568		568	567
<b>Total autres immobilisations financières</b>	<b>598</b>	<b>0</b>	<b>598</b>	<b>611</b>

Les immobilisations corporelles en cours concernent principalement l'extension du siège social de ECA SA à La Garde (83) pour 2 302 K€ (mis en service au début du second semestre 2011), et la construction d'un banc de test pour moteur dans la filiale ECA EN pour 881 K€.

en K€	Valeur nette au 30/06/11	Valeur nette au 31/12/10
Programme AUV	8 324	8 297
Programme Mine Killer	2 777	2 872
Simulation de pilotage (1)	3 499	3 618
Simulation navale (2)	1 193	1 260
Equipements navals	2 110	1 747
Imagerie (3)	1 862	2 001
Autres	1 172	1 082
<b>sous total frais de développement</b>	<b>20 936</b>	<b>20 876</b>
Relations clientèle ECA Sinters (4)	1 250	1 333
Autres	2 369	1 835
<b>Total immobilisations incorporelles</b>	<b>24 555</b>	<b>24 044</b>

(1) dont réévaluation d'actifs à la juste valeur dans le cadre d'acquisitions : 1 083 K€

(2) dont réévaluation d'actifs à la juste valeur dans le cadre d'acquisitions : 1 063 K€

(3) dont réévaluation d'actifs à la juste valeur dans le cadre d'acquisitions : 1 700 K€

(4) dont réévaluation d'actifs à la juste valeur dans le cadre d'acquisitions : 1 250 K€

Les autres immobilisations incorporelles comprennent les coûts de développement interne et achats de licences du prochain ERP du Groupe pour 989 K€ (coûts directs), comptabilisés en immobilisations incorporelles en cours.



Les échéances des autres immobilisations financières sont indiquées ci après :

En K€	30/06/2011	31/12/2010
- Moins d'un an	304	288
- Un à deux ans	0	4
- Deux à trois ans	0	0
- Au delà	263	274
<b>Total</b>	<b>568</b>	<b>567</b>

### 2.3. Flux d'immobilisations et d'amortissements

En K€	Incorp. Acquisées /regroupement d'entreprises	Frais de Développement	Autres incorporelles	Immobilisations corporelles	Immobilisations financières	Total
<b>Valeur nette au 31/12/2010</b>	<b>10 173</b>	<b>20 876</b>	<b>3 168</b>	<b>9 191</b>	<b>611</b>	<b>44 019</b>
Acquisitions / capitalisations		1 302	846	1 224	3	3 375
Cessions, VNC			(130)	(34)	(1)	(165)
Dotations aux amortissements		(1 210)	(286)	(497)		(1 993)
Autre mouvement				2		2
Reclassement						-
Périmètre, change et autres		(32)	22	17	(15)	(9)
<b>Valeur nette au 30/06/2011</b>	<b>10 173</b>	<b>20 935</b>	<b>3 619</b>	<b>9 905</b>	<b>598</b>	<b>45 230</b>

### 2.4. Actifs et Passifs destinés à être cédés

Néant

### 2.5. Actifs courants

En K€	Valeurs brutes	30/06/2011 Dépréciation	Valeurs nettes	31/12/2010 Net
Matières premières	7 690	(2 242)	5 447	5 451
En-cours	2 804	(44)	2 760	2 562
Produits finis	4 494	(1 486)	3 009	3 416
<b>Stocks et en-cours</b>	<b>14 988</b>	<b>(3 772)</b>	<b>11 216</b>	<b>11 429</b>
Avances et acomptes versés	4 120		4 120	2 925
Créances sociales	196		196	83
Créances fiscales	4 955		4 955	4 750
Débiteurs divers	1 657	(342)	1 314	1 460
Comptes courants débiteurs	88	(70)	18	53
Charges constatées d'avance	1 040		1 040	1 574
<b>Créances d'exploitation</b>	<b>12 056</b>	<b>(412)</b>	<b>11 644</b>	<b>10 845</b>
<b>Impôt sur le résultat</b>	<b>2 472</b>		<b>2 472</b>	<b>944</b>
<b>Clients et comptes rattachés (1)</b>	<b>62 140</b>	<b>(937)</b>	<b>61 203</b>	<b>60 384</b>
Disponibilités	8 170		8 170	10 212
Autres équivalents de trésorerie (2)	4 362		4 362	7 018
<b>Trésorerie et équivalents</b>	<b>12 532</b>	<b>0</b>	<b>12 532</b>	<b>17 231</b>
<b>Total Général</b>	<b>104 188</b>	<b>(5 121)</b>	<b>99 067</b>	<b>100 833</b>

(1) Dont Facture à établir

33 787

37 052

(2) La ventilation du poste est la suivante :

En K€	Valeurs brutes	30/06/2011 Dépréciation	Valeurs nettes	31/12/2010 Net
SICAV et comptes à terme	4 362		4 362	7 018
Actions acquises sur des marchés				
<b>Total</b>	<b>4 362</b>	<b>0</b>	<b>4 362</b>	<b>7 018</b>

## 2.6. Variation des actifs courants

En K€	Ouverture	Variation de périmètre	Variation BFR Expl.	Variation BFR Financement	Autre mouvement	Ecart de conversion	Clôture
Stocks Nets	11 429		(152)			(61)	11 216
Clients Nets	60 384		896			(77)	61 203
Créances d'exploitation Nettes	10 845	19	824		(35)	(9)	11 644
Impôt sur le résultat	944		1 527				2 472
Actifs financiers courants	17 231		(4 699)				12 532
<b>TOTAL Actifs courants</b>	<b>100 833</b>	<b>19</b>	<b>(1 604)</b>	<b>0</b>	<b>(35)</b>	<b>(147)</b>	<b>99 066</b>

La variation de la Trésorerie Nette s'établit comme suit :

En K€	30/06/2011	31/12/2010
Disponibilités	8 170	10 212
Autres équivalents de trésorerie nets	4 362	7 018
- Concours bancaires	(2)	(212)
<b>Total</b>	<b>12 530</b>	<b>17 019</b>
<b>Variation de la Trésorerie Nette</b>	<b>(4 489)</b>	

## 2.7. Capitaux propres

Evolution du capital :

	Nombre cumulé d'action	Montant du capital en euros
Capital au 31/12/2003	37 746	2 000 538
Capital au 31/12/2004 *	4 901 076	2 450 538
Capital au 31/12/2005	4 901 076	2 450 538
Capital au 31/12/2006	6 083 916	3 041 958
Capital au 31/12/2007	6 242 013	3 121 007
Capital au 31/12/2008	6 289 182	3 144 591
Capital au 31/12/2009	6 370 824	3 185 412
Capital au 31/12/2010	6 409 018	3 204 509
Capital au 30/06/2011	6 409 018	3 204 509

\* modification de la valeur nominale et augmentation de capital

## 2.8. Emprunts et dettes financières

en K€	Ouverture	Var. périmètre	Augmentation	Diminution	Reclassement	Autre Mvt	Clôture
Emprunts auprès d'établissement de crédit	7 621		5 667	(520)			12 767
Retraitement des Crédits Baux	1 958			(42)			1 916
Autres dettes financières	964		80	(34)			1 010
Concours bancaires	212		2	(212)			2
<b>Emprunts et dettes financières</b>	<b>10 754</b>	<b>0</b>	<b>5 749</b>	<b>-808</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15 695</b>

Les échéances des emprunts sont indiquées ci-après :

en K€	30/06/2011	31/12/2010
- Moins d'un an	7 404	2 437
- Un à deux ans	2 095	1 886
- Deux à trois ans	1 848	1 617
- Trois à quatre ans	2 094	1 561
- Quatre à cinq ans	208	1 811
- Plus de cinq ans	2 044	1 230
<b>Total</b>	<b>15 692</b>	<b>10 542</b>

## 2.9. Engagements envers le personnel

*Retraites et prestations assimilées*

en K€	30/06/2011	31/12/2010
<i>Engagements inscrits au bilan :</i>		
- prestations de retraite	1 730	1 484
- autres : congés suppl.	33	32
- sociétés étrangères	129	114
<i>Montant imputé au compte de résultat :</i>		
- prestations de retraite	80	80
- autres : congés suppl.	1	2
- sociétés étrangères	15	36

en K€	Ouverture	Variation de périmètre	Autre Mouvement	Dotations	Utilisations	Reprises	Impact Sores	Clôture
Provision pour retraites et congés France	1 516			92	(11)		166	1 763
Provision pour retraites et congés Etranger	114			15				129
<b>Total</b>	<b>1 630</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>107</b>	<b>(11)</b>	<b>0</b>	<b>166</b>	<b>1 893</b>

*Paiements en actions*

	BSA 20€	Options 10,92€
Type de plan	Souscription	Souscription
Nombre de bénéficiaires	5	17
Action support	FR0010099515	FR0010099515
Nombre d'actions auquel donnent droit les options ou les bons	150 000	120 000
Levée d'options / options annulées		15 000
Solde des actions auquel donnent droit les options ou les bons	150 000	105 000
Date de mise en place	Avril 2006	Décembre 2009
Début de la période d'exercice	Avril 2010	Avril 2012
Fin de la période d'exercice	Avril 2012	Mars 2015
Prix de souscription	20 €	10,92€
Valeur des options (calcul par la formule de Black-Scholes)	172 999 €	297 676 €

Les incidences de comptabilisation sont les suivantes :

	Evaluation	Période
Contrepartie capitaux propres	105 K€	Du 1 <sup>er</sup> janvier 2011 au 30 juin 2011
Augmentation des charges de personnel	105 K€	

## 2.10. Ventilation des impôts différés

En K€	31/12/2010	Charges / Produits de l'exercice	Sortie	Affectation de l'écart d'acquisition	Variation change périmètre et autre	30/06/2011
<b>Différences temporelles</b>						
- Retraites & prestations assimilées	(505)	(27)	(55)			(588)
- Frais de développement	6 354	(167)				6 187
- Subvention	(314)	31				(283)
- Crédit bail	120	3				123
- Fonds de commerce	0	0				0
- Autres	30	(19)			0	11
<b>Sous Total</b>	<b>5 686</b>	<b>(180)</b>	<b>(55)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5 451</b>
<b>Déficits reportables</b>	(57)	(858)			16	(900)
<b>Différences temporaires</b>	(314)	256				(58)
<b>CVAE</b>	177	(13)	0	0	0	165
<b>Sous Total</b>	<b>(195)</b>	<b>(615)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16</b>	<b>(794)</b>
<b>Total (1)</b>	<b>5 492</b>	<b>(795)</b>	<b>(55)</b>	<b>0</b>	<b>16</b>	<b>4 657</b>

(1) Impôt différés Passif	5 210
Impôt différés Actif	(554)
	<u>4 657</u>

## 2.11. Autres passifs long terme

En K€	Ouverture	Mvt de périmètre	Augmentation	Diminution	Reclassement	Clôture
Avances conditionnées	790					790
<b>Autres passifs long terme</b>	<b>790</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>790</b>

## 2.12. Provisions pour risques et charges

En K€	Ouverture	Activités Abandonnées	Mouvement Périmètre	Dotations	Utilisations	Reprises	Clôture
Provisions pour litiges	53						53
Provisions pour garanties données	555			80	(127)		508
Provisions pour perte à fin d'affaires	159			60	(79)		140
Provisions pour pénalités de retard	355			15	(183)		187
Provisions pour Impôt	0						0
Provisions autres risques & charges	59						59
<b>Total Provisions pour risques &amp; charges</b>	<b>1 181</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>155</b>	<b>(388)</b>	<b>0</b>	<b>948</b>

Le poste provisions pour autres risques & charges concerne essentiellement les provisions pour médaille du travail

### 2.13. Variation du passif courant

<i>En K€</i>	Ouverture	Activités abandonnées	Mouvement Périimètre	Variation Exercice	Reclas- sement	Ecart de conversion	Clôture
Dettes financières à moins d'un an	2 439			4 966			7 405
Concours bancaires	212			(210)			2
<b>Emprunts et concours bancaires</b>	<b>2 650</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 756</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7 406</b>
<b>Fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>24 225</b>		<b>1</b>	<b>(1 422)</b>		<b>(9)</b>	<b>22 794</b>
Avances et acomptes reçus / cdes	23 089			3 304			26 393
Dettes sociales	6 998			(434)	(12)	(6)	6 545
Dettes fiscales	5 133			(690)	(15)	(2)	4 426
Comptes courants créditeurs (1)	2			4 057			4 059
Dettes diverses	1 117			530	(111)	(4)	1 532
Produits constatés d'avance	12 717			(5 636)		(17)	7 064
<b>Autres dettes</b>	<b>49 055</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 131</b>	<b>(139)</b>	<b>(30)</b>	<b>50 019</b>

(1) Il s'agit essentiellement des dividendes à verser

Les produits constatés d'avance se décomposent comme suit au 30 juin 2011 :

- Subventions et CIR : 4 239 K€
- Contrats à long terme : 2 825 K€

### 3. Notes sur le compte de résultat consolidé condensé

#### 3.1. Ventilation des achats consommés

En K€	30/06/2011	30/06/2010
Achats matières 1ères & autres appro.	5 813	6 398
Variation stocks matières 1ères & autres appro.	452	(511)
Autres achats stockés	15 775	13 746
Achats de sous-traitance	9 193	5 239
Achats non stockés, Matériel et fournitures	421	452
Autres services extérieurs	2 813	2 324
Autres charges externes	4 736	4 610
<b>Total Achats consommés</b>	<b>39 203</b>	<b>32 259</b>

#### 3.2. Dotations nettes aux amortissements et provisions

En K€	30/06/2011	30/06/2010
Reprise sur amortissements		
- immobilisations incorporelles		
- immobilisations corporelles		
<b>Total reprises sur Amortissements</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Reprises sur provisions		
- stocks et encours	545	2
- actifs circulants	11	176
- risques et charges	388	211
<b>Total reprises sur provisions</b>	<b>944</b>	<b>389</b>
<b>Total Reprises aux amortissements et provisions</b>	<b>944</b>	<b>389</b>
Dotations aux amortissements		
- immobilisations incorporelles	1 496	1 100
- immobilisations corporelles	451	400
- immobilisations leasing	46	46
<b>* sous total dotations aux amortissements</b>	<b>1 993</b>	<b>1 546</b>
Dotations aux provisions		
- stocks et encours	873	274
- actifs circulants	120	10
- risques et charges	247	523
<b>* sous total dotations aux provisions</b>	<b>1 241</b>	<b>807</b>
<b>Total dotations aux amortissements et provisions</b>	<b>3 233</b>	<b>2 354</b>
<b>Total dotations nettes aux amortissements et provisions</b>	<b>2 289</b>	<b>1 964</b>

### 3.3. Analyse des autres produits et charges opérationnels

En K€	30/06/2011	30/06/2010
Produits sur opérations de gestion (sur créance)	219	133
Produits de cession d'éléments d'actif	113	3
Reprise prov. pour risques et charges	0	
Autres produits	97	
<b>Total autres produits opérationnels</b>	<b>430</b>	<b>136</b>
Charges sur opérations de gestion	161	112
VNC des éléments d'actif cédés	106	1
Dotation prov. pour risques et charges	0	84
Autres charges	217	128
<b>Total charges opérationnelles</b>	<b>484</b>	<b>324</b>
<b>Total net</b>	<b>(54)</b>	<b>(189)</b>

### 3.4. Analyse des charges et produits financiers

En K€	30/06/2011	30/06/2010
Revenus des autres créances et VMP	33	9
Gains de change	200	1 124
Produits nets sur cession de VMP	10	14
Autres produits financiers	44	103
Reprises sur prov. et amort. financiers		216
Juste valeur des instruments financiers		
<b>Total produits financiers</b>	<b>287</b>	<b>1 465</b>
Dotation aux prov. & amort. Financiers	-	108
Intérêts et charges financiers	152	60
Pertes de change	431	252
Charges nettes sur cession de VMP	1	111
Autres charges financières		
Juste valeur des instruments financiers		
<b>Total charges financières</b>	<b>585</b>	<b>532</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(298)</b>	<b>934</b>

Les pertes de change ont été élevées sur le semestre, du fait de la forte fluctuation du dollar sur les six premiers mois de l'exercice 2011.

### 3.5. Ventilation de l'impôt sur les résultats

Décomposition de l'impôt :

<i>en K€</i>	30/06/2011	30/06/2010 *
Impôts exigibles	438	971
CVAE *	372	249
Impôts différés	(796)	524
<b>Total *</b>	<b>14</b>	<b>1 744</b>

Analyse de l'impôt :

**30/06/2011**

Résultat net des activités poursuivies	43
Quote-part dans les résultats des entreprises mise en équivalence	- 12
Résultat net avant mise en équivalence	55
Charge d'impôt	14
Résultat avant impôt	69
Taux d'impôt	33,33%
<b>Impôt théorique</b>	<b>23</b>
Ecart sur différences permanentes	- 42
CVAE	248
Imputation de déficits antérieurs non activés	98
Déficit de l'exercice non activé	18
Crédit d'impôt (1)	- 386
Retraitements non taxés	-
Ecart d'imposition France /étranger	41
IS taux réduit	28
Autres	- 14
<b>Charge d'impôt effectivement constatée</b>	<b>14</b>

(1) essentiellement lié au crédit d'impôt recherche inclus dans le résultat avant impôt

(\*) Colonne 30/06/2010 retraitée de la CVAE – voir Note 1.3.1

### 3.6. Résultat par action

Les catégories d'actions ordinaires potentielles dilutives du Groupe sont constituées des options de souscription d'actions au profit de certains salariés.

Les résultats par action se présentent comme suit :

	Index	30-juin-11	30-juin-10
<b>Numérateur (en k€)</b>			
résultat net part du groupe	(a)	62	3 527
<b>Dénominateur (en titres)</b>			
nombre total de titres	(b)	6 409 018	6 397 318
nombre de titres en autocontrôle	(c)	162 247	147 287
nombre de titres hors autocontrôle	(d) = (b-c)	6 246 771	6 250 031
nombre moyen pondéré de titres (hors autocontrôle)	(d')	6 246 771	6 249 233
actions ordinaires potentielles dilutives :			
effet dilutif des options de souscription d'actions	(e)	63 844	0
nombre moyen pondéré de titres après dilution	(f) = (d'+e)	6 310 615	6 249 233
<b>Ratio</b>			
résultat par action de base : bénéfice / (perte)	(a*1000)/(d')	0,01	0,56
résultat par action dilué : bénéfice / (perte)	(a*1000)/(f)	0,01	0,56

(\*) Colonne 30/06/2010 retraitée de la CVAE – voir Note 1.3.1



### 3.7. Transaction avec les parties liées

en K€	Groupe Gorgé (1)
<b>Compte de résultat 30 Juin 2011</b>	
Chiffre d'Affaires	0
Autres produits	0
Achats	1 810
Management fees	405
Autres Charges	0
Produits financiers	0
Charges financières	0
+/- val cessions	0

en K€	Groupe Gorgé (1)
<b>Bilan 30 Juin 2011 - Actif</b>	
Immo corporelles & Incorporelles	0
Titres de participation	0
Créances rattachées à des participations	0
Autres immobilisations financières (Prêts)	0
Clients	0
Débiteurs divers	0
C/C Débiteur	0
Intérêts des C/C	0
Charges constatées d'avance	0
Autres créances	0

en K€	Groupe Gorgé (1)
<b>Bilan 30 Juin 2011 - Passif</b>	
Dettes Financières à LT	0
C/C Créateur	2 144
Fournisseurs	2 595

(1) Filiales du Groupe Gorgé

## 4. **Autres Informations**

### 4.1. Faits exceptionnels et litiges

La société et ses filiales sont engagées dans diverses procédures concernant des litiges. Après examen de chaque cas et après avis des conseils, les provisions jugées nécessaires ont été, le cas échéant, constituées dans les comptes.

La société ECA a été assignée dans le cadre d'une affaire de contrefaçon supposée de brevet concernant un produit qui représente moins de 4% du chiffre d'affaires du groupe ECA. Un expert nommé par le Tribunal a effectué sa mission et ECA a assigné son adversaire en nullité du brevet. En conséquence, comme au 31 décembre 2010, et en l'absence d'éléments nouveaux d'appréciation du risque, aucune provision n'a été constituée dans les comptes du Groupe concernant cette affaire au 30 juin 2011.

#### 4.2. Données relatives à la société mère

En K€	1 <sup>er</sup> semestre 2011 (1)	1 <sup>er</sup> semestre 2010	Année 2010
Chiffre d'affaires	1 725	23 535	47 598
Résultat d'exploitation	593	908	2 749
Résultat financier	2 589	2 235	1 780
Résultat exceptionnel	-51	-7	437
Résultat net	2 937	3 354	5 125

(1) Cf opération de restructuration interne – voir Note 1.3.2

#### 4.3. Effectifs

	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010	Année 2010
Effectifs du Groupe ECA en fin de période.	589	593	602
<b>Total</b>	<b>589</b>	<b>593</b>	<b>602</b>

#### 5. **Evènements postérieurs**

Il n'existe pas d'évènements postérieurs nécessitant une information dans la présente annexe.

### **III- Attestation du responsable du rapport semestriel**

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-avant présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Dominique Vilbois, Président Directeur Général

## **IV- Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 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 condensés de la société ECA, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

### **I. Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la Direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1.3.1 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés condensés qui expose l'incidence dans les comptes au 30 juin 2010 présentés à titre d'information comparative, du retraitement de la cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises selon la même méthode que celle utilisée au 31 décembre 2010 et au 30 juin 2011.

### **II. Vérification spécifique**

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

Fait à Versailles et Marseille, le 14 septembre 2011

**BDO France - ABPR Ile de France**

**Mazars**

Philippe Benech

Patrick Zirah