

SES

Store Electronic Systems

RAPPORT SEMESTRIEL 2009





Sommaire

3 ACTIVITE

- 4 Rapport semestriel d'activité
- 6 Perspectives

7 RAPPORT FINANCIER

Comptes sociaux

- 8 Bilan
- 10 Compte de résultat
- 12 Annexe

Rapport

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

26 ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT SEMESTRIEL

[illegible]

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

En K€ (normes françaises)	1 ^{er} semestre 2009	1 ^{er} semestre 2008	Variation
Chiffre d'affaires	30 144	25 983	+16%
Résultat d'exploitation	9 493	8 709	+9%
Marge d'exploitation	31,5%	33,5%	
Résultat net	6 588	5 688	+16%
Marge nette	21,9%	21,9%	

I. L'ACTIVITE

Au cours du premier semestre 2009, Store Electronic Systems a réalisé un chiffre d'affaires de 30 144 K€, contre 25 983 K€ pour la même période l'an passé (+16%). La Société établit ainsi de nouveaux records d'activité, tant sur le premier semestre que sur le deuxième trimestre 2009 (16 241 K€), en dépit d'un contexte de crise économique peu favorable. SES réalise ainsi, sur la période considérée, un chiffre d'affaires plus de deux fois supérieur à celui de son premier concurrent, couvrant ainsi à elle seule près des deux tiers du marché mondial.

Cette progression de l'activité a été particulièrement significative en France (+54%) du fait de la poursuite du déploiement Auchan, mais aussi grâce au rythme d'équipement très soutenu des magasins indépendants (Intermarché, Leclerc, Système U). A l'Export (-58%), ce premier semestre reflète par contre l'attentisme de certains clients, essentiellement des groupes de distribution intégrés. Ceux-ci valident et confirment bien leur intérêt pour notre solution, mais décalent leurs investissements devant les difficultés de crédit liées à la crise économique (Espagne, par exemple).

La crise actuelle confirme donc, si besoin était, l'intérêt pour SES d'avoir toujours privilégié le développement équilibré d'un portefeuille de clients composé à la fois de groupes intégrés et indépendants. Les processus budgétaires et décisionnels y sont radicalement différents, amortissant ainsi de façon sensible les effets négatifs de la crise sur l'activité de la Société.

Enfin, ce premier semestre a été marqué par la progression très significative du chiffre d'affaires récurrent, les swaps/réassort et la maintenance (respectivement à +32% et +38%) confirmant l'« effet fonds de commerce » dont la Société profite désormais.

II. LES RESULTATS

Dans un contexte difficile, Store Electronic Systems a su convertir la forte évolution de son chiffre d'affaires en une progression équivalente de son résultat net (+16%, soit 6 588 K€).

A 9 493 K€, le résultat d'exploitation du premier semestre progresse de 9% par rapport à la même période en 2008, impacté notamment par l'amortissement de dépenses de recherche et développement accrues ; SES souhaite accélérer l'évolution de son produit, à l'image de la nouvelle étiquette qui rencontre déjà un vif succès. La marge opérationnelle avant amortissements et provisions (EBITDA) croît de 17% à 9 878 K€, plus vite donc que le chiffre d'affaires, témoignant ainsi d'une bonne maîtrise des marges et des frais généraux.

III. LA STRUCTURE FINANCIERE

La Société ne présente aucun endettement et dispose d'une trésorerie qui atteint 17,5 M€ au 30 juin 2009, contre 10,0 M€ à la fin du premier semestre 2008.

Cette situation résulte de la rentabilité structurelle de SES, de la revente des locaux fin décembre 2008 (2,0 M€) mais aussi d'une meilleure maîtrise de l'encours clients (-4% vs. décembre 2008) et du niveau de stocks (+1%) dans un contexte de progression importante du chiffre d'affaires (+16%).

La Société dispose ainsi des moyens de financer sa croissance future et ne manquera pas de faire appel à ces ressources pour accélérer le développement de ses produits, au besoin par l'acquisition de nouvelles technologies.

IV. L'ACTIONNARIAT ET LA GOUVERNANCE

Au cours de ce semestre, Chequers Capital et Pechel Industries III ont acquis des blocs d'actions Store Electronic Systems détenus par des actionnaires de référence, représentant 29,4 % du capital et des droits de vote.

Ceci a eu pour conséquence la démission de Messieurs Philippe Catteau et Vincent Favier de leurs fonctions d'administrateurs de la Société. Le 10 juin 2009, Le Conseil d'administration de SES a coopté en qualité d'administrateurs et pour la durée restant à courir des mandats des administrateurs démissionnaires :

- Monsieur Jérôme Kinas
- Pechel Industries Partenaires, représentée par Monsieur Bertrand Hainguerlot.

Store Electronic Systems continue de remporter régulièrement des succès commerciaux significatifs, en France comme à l'étranger. Parmi les plus prometteurs, le leader de la grande distribution britannique a retenu la solution SES pour un deuxième de ses magasins en Hongrie (150 magasins) à la suite de pilotes réalisés avec des systèmes concurrents.

Pour l'année 2009, la Société envisageait initialement une croissance de son chiffre d'affaires de l'ordre de 25%. Cette prévision s'appuyait sur un rythme d'équipement soutenu des magasins indépendants, sur l'effet « fonds de commerce » dopant le CA récurrent (swaps/réassort et maintenance) et, à l'export, sur de nouvelles vagues de déploiement dans des groupes intégrés historiquement clients.

A ce jour, force est de constater que ces derniers continuent de repousser leurs investissements du fait des difficultés économiques alors que SES était déjà, en 2008 par exemple à cette même date, en plein déploiement des tranches précédentes. Il est aujourd'hui matériellement impossible à la Société de déterminer quand ces groupes intégrés décideront de reprendre le déploiement de sa solution et quel en sera l'impact sur cette fin d'année 2009 ; SES a donc décidé de communiquer désormais sa prévision de chiffre d'affaires sans ce potentiel.

Dans ce contexte, le chiffre d'affaires attendu par Store Electronic Systems sur l'année 2009 devrait progresser de +5 à +10% par rapport à 2008, ceci hors déploiement espagnol et mexicain pour lesquels il n'est donc plus formulé de prévisions même si la Société reste confiante quant à leur poursuite dans un futur proche. SES confirme par ailleurs un objectif de marge d'exploitation de l'ordre de 30%.



COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2009

BILAN (ACTIF)

Présenté en €	Notes		du 01/01/2009		Exercice précédent
			au 30/06/2009		31/12/2008
			(6 mois)		(12 mois)
		Brut	Amort.prov.	Net	Net
Frais d'établissement					
Recherche et développement		4 371 034	651 303	3 719 730	25 042
Concessions, brevets, droits similaires		3 121 447	2 269 210	852 237	936 464
Fonds commercial	3	20 663 661	677 500	19 986 161	20 121 661
Autres immobilisations incorporelles		227 484		227 484	3 725 633
Constructions		814 929	67 456	747 473	772 325
Installations techniques, matériel et outillage		1 034 837	726 794	308 042	280 699
Autres immobilisations corporelles		444 909	309 006	135 902	123 336
Prêts		56 712		56 712	57 212
Autres immobilisations financières		118 887		118 887	63 378
ACTIF IMMOBILISE		30 853 899	4 701 269	26 152 630	26 105 750
Matières premières, approvisionnements		3 550 027		3 550 027	4 442 642
Produits intermédiaires et finis		8 852 334	214 092	8 638 242	7 835 886
Marchandises		3 157 143		3 157 143	2 904 560
Avances et acomptes versés sur commandes		242 238		242 238	
Clients et comptes rattachés	4	20 232 710	181 690	20 051 021	20 874 515
Autres créances	4	333 917		333 917	339 250
Valeurs mobilières de placement	8	12 200 247		12 200 247	7 657 988
Disponibilités	8	5 289 826		5 289 826	5 503 629
Charges constatées d'avance	4	184 866		184 866	63 099
ACTIF CIRCULANT		54 043 308	395 782	53 647 525	49 621 569
Ecarts de conversion actif		40		40	23
TOTAL ACTIF		84 897 247	5 097 051	79 800 195	75 727 342



BILAN (PASSIF)

Présenté en €		du 01/01/2009 au 30/06/2009 (6 mois)	Exercice précédent 31/12/2008 (12 mois)
	Notes		
Capital social ou individuel (dont versé : 21 361 898)	9	21 361 898	21 320 034
Primes d'émission, de fusion, d'apport ...	9	18 931 586	18 931 586
Réserve légale		1 088 202	497 060
Réserves statutaires ou contractuelles		433 688	433 688
Report à nouveau		19 907 462	8 675 760
Résultat de l'exercice		6 588 387	11 822 844
CAPITAUX PROPRES		68 311 224	61 680 972
Provisions pour risques		9 071	9 094
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES		9 071	9 094
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		1 372	1 375
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	4	7 219 497	8 856 880
Dettes fiscales et sociales	4	3 487 147	4 319 420
Autres dettes		276 420	350 631
Produits constatés d'avance	4	375 554	0
EMPRUNTS ET DETTES		11 359 991	13 528 307
Ecart de conversion passif		119 909	508 969
TOTAL PASSIF		79 800 195	75 727 342



COMPTE DE RESULTAT

Présenté en €	du 01/01/2009 au 30/06/2009 (6 mois)			du 01/01/2008 au 30/06/2008 (6 mois)	Exercice précédent 31/12/2008 (12 mois)
	France	Exportations	Total	Total	Total
Production vendue de biens	23 192 065	3 466 218	26 658 283	23 844 632	49 730 744
Production vendue de services	3 198 671	287 532	3 486 203	2 138 361	4 304 227
Chiffres d'affaires Nets	26 390 735	3 753 750	30 144 485	25 982 992	54 034 971
Production stockée			913 623	-142 583	2 879 641
Production immobilisée			202 689	223 716	474 859
Subventions d'exploitation reçues				2 811	2 811
Reprises sur amort. et prov., transfert de charges			19 665	274 691	324 830
Autres produits			149	8 313	8 006
Total des produits d'exploitation			31 280 610	26 349 941	57 725 118
Achats de matières premières et autres approvisionnements			13 008 080	11 273 746	28 650 932
Variation de stock matières premières et autres			657 792	904 604	-1 765 829
Autres achats et charges externes			4 005 878	2 015 540	4 876 954
Impôts, taxes et versements assimilés			303 502	317 665	705 973
Salaires et traitements			2 082 406	1 861 953	3 955 569
Charges sociales			895 113	829 302	1 728 697
Dotations aux amortissements sur immobilisations			428 689	252 145	512 021
Dotations aux provisions sur immobilisations			135 500	135 500	271 000
Dotations aux provisions sur actif circulant			238 524	14 105	102 826
Dotations aux provisions pour risques et charges					23
Autres charges			31 936	36 698	71 889
Total des charges d'exploitation			21 787 420	17 641 257	39 110 055
RESULTAT EXPLOITATION			9 493 190	8 708 684	18 615 064
Produits des autres valeurs mobilières					
Autres intérêts et produits assimilés			193 001	214 129	403 851
Reprises sur provisions et transferts de charges			47 473	218 113	218 113
Différences positives de change			836 871	262 333	522 815
Produits nets sur cessions valeurs mobilières placement			47 733	41 502	57 512
Total des produits financiers			1 125 078	736 077	1 202 291
Dotations financières aux amortissements et provisions				447 344	47 473
Intérêts et charges assimilées			9 792	8 455	12 972
Différences négatives de change			182 130	47 465	1 174 519
Charges nettes sur cessions valeurs mobilières de placement			28 748	16 814	25 654
Total des charges financières			220 671	520 077	1 260 617
RESULTAT FINANCIER			904 407	216 000	-58 326
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT			10 397 598	8 924 684	18 556 738



COMPTE DE RESULTAT (SUITE)

Présenté en €	du 01/01/2009	du 01/01/2008	Exercice
	au 30/06/2009	au 30/06/2008	précédent
	(6 mois)	(6 mois)	31/12/2008
			(12 mois)
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	10 965	-15 769	53 615
Produits exceptionnels sur opérations en capital			2 015 797
Total des produits exceptionnels	10 965	-15 769	2 069 412
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	31	9 347	42 668
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	2 596		1 816 931
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	519		
Total des charges exceptionnelles	3 146	9 347	1 859 599
RESULTAT EXCEPTIONNEL	7 819	-25 117	209 812
Participation des salariés	426 036	344 284	714 333
Impôts sur les bénéfices	3 390 993	2 867 319	6 229 374
Total des produits	32 416 653	27 070 249	60 996 821
Total des charges	25 828 266	21 382 285	49 173 977
RESULTAT NET	6 588 387	5 687 964	11 822 844
Dont crédit-bail mobilier		3 871	6 893



TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

En K€	30/06/2009	31/12/2008
Résultat net	6 588	11 823
Dotations aux amortissements & provisions des immobilisations	564	783
Dotations aux amortissements & provisions de l'actif circulant	239	103
Reprise amortissements & provisions de l'actif circulant		-276
Plus ou moins value nette des immobilisations cédées	3	-199
Dotation / reprise provision pour risques et charges		-252
Capacité d'autofinancement	7 394	11 982
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité	-2 493	-9 763
Flux net de trésorerie généré par l'activité	4 900	2 219
Prix de cession des immobilisations cédées		2 016
Acquisitions d'immobilisations	-559	-2 113
Variation des immobilisations financières	-56	
Autres mouvements		3
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements	-615	-94
Augmentation de capital	42	81
Autres mouvements		2
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	42	83
Variation de la trésorerie	4 328	2 208
Trésorerie à l'ouverture	13 161	10 953
Trésorerie à la clôture	17 489	13 161

I. PREAMBULE

La situation comptable intermédiaire arrêtée au 30 juin 2009 porte sur une période de 6 mois. Elle a été établie conformément aux prescriptions du PCG et de la recommandation R99-01 du CNC.

Au niveau du bilan, les données comparatives N-1 sont celles issues du bilan clos au 31 décembre 2008 de Store Electronic Systems.

Au niveau du compte de résultat, les données comparatives N-1 sont celles issues du compte de résultat au 30 juin 2008. Une information complémentaire est donnée dans une troisième colonne et concerne le compte de résultat au 31 décembre 2008.

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

Les informations communiquées ci-après font partie intégrante des comptes intermédiaires clos au 30 juin 2009, arrêtés le 27 août 2009 par le Conseil d'administration.

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

II. REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

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

Les principales méthodes utilisées sont les suivantes :

1) Immobilisations incorporelles

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2) Immobilisations corporelles

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

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

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

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

Nature des biens immobilisés	Durée
Constructions	40 ans
Agencements, aménagements, installations	5 à 10 ans
Outillage industriel	3 à 5 ans
Matériel industriel	2 à 5 ans
Matériel de transport	4 à 5 ans
Matériel de bureau et informatique	3 à 5 ans
Mobilier de bureau	5 à 10 ans

3) Stocks et en-cours de production

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

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

La valorisation des produits finis se compose des éléments suivants :

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

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

4) Provisions pour dépréciation d'actif

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

5) Provisions pour risques et charges

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

6) Conversion des opérations libellées en devises étrangères

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

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

7) Reconnaissance des revenus

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

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

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

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

8) Indemnités de fin de carrière

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

III. FAITS MAJEURS DE LA PERIODE

Store Electronic Systems a lancé une nouvelle génération d'étiquette électronique de gondole, l'étiquette de quatrième génération, impactant de ce fait le niveau des amortissements de la période.

IV. EVENEMENTS POSTERIEURS A L'ARRETE

Aucun évènement susceptible d'affecter les comptes au 30 juin 2009 n'est survenu entre le 30 juin 2009 et la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'administration.

V. NOTES SUR LE BILAN

NOTE 1 : IMMOBILISATIONS

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

Actif brut immobilisé	A l'ouverture	Augmentation	Virement poste à poste	Sortie	A la clôture
Recherche et développement	476	107	3 788		4 371
Concessions, brevets, droits similaires	3 083	38			3 121
Fonds commercial	20 664				20 664
Autres immobilisations incorporelles (*)	3 726	292	-3 788	3	227
Constructions et agencements	811	4			815
Installations techniques, matériel et outillage	949	86			1 035
Autres immobilisations corporelles	413	32		1	445
Immobilisations financières	121	57		2	176
TOTAL	30 243	616	0	5	30 854

(*) : Au 30 juin, 4 projets de développement étaient en cours

NOTE 2 : AMORTISSEMENTS

	A l'ouverture	Augmentation	Diminution	A la clôture
Recherche et développement	451	200		651
Concessions, brevets, droits similaires	2 147	122		2 269
Constructions et agencements	39	29		67
Installations techniques, matériel et outillage	668	59		727
Autres immobilisations corporelles	290	19	1	309
TOTAL	3 595	429	1	4 024

NOTE 3 : PROVISIONS ET DEPRECIATIONS

a. Dépréciation du mali technique au 30/06/09 issu de la fusion du 16/05/07 entre SES & SES SEL

Identification du bien	Affectation du mali	Juste valeur nette	Dépréciation en début de période	Dépréciation de la période	Dépréciation totale
Brevets	5 077	4 399	542	136	678
Fonds de commerce	15 587	15 587			
TOTAL	20 664	19 986	542	136	678

Au 30 juin 2009, la dépréciation du mali technique a été déterminée comme la différence entre :

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

b. Autres dépréciations d'actif

Nature	A l'ouverture	Augmentation	Diminution	A la clôture
Stocks et en-cours	103	111		214
Clients	54	127		182
Valeurs mobilières	47		47	
TOTAL	205	239	47	396

c. Provisions pour risques et charges

Nature	A l'ouverture	Dotation	Reprise utilisée	Non utilisées	A la clôture
Provision pour pénalités	4				4
Autres prov. pour risques	5				5
TOTAL	9	0	0	0	9

NOTE 4 : CREANCES ET DETTES

a. Etat des créances

	Montant brut	A un an	A plus d'un an
Prêts et autres immos financières	176		176
Clients et comptes rattachés	20 233	20 233	
Créances sociales	55	55	
Créances fiscales	258	258	
Autres créances	22	22	
Charges constatées d'avance	185	185	
TOTAL	20 927	20 751	176

Les effets de commerce inclus dans les créances et assimilées s'élèvent à 220 K€.

b. Etat des dettes

	Montant total	De 0 à 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Etablissements de crédit	1	1		
Fournisseurs	7 219	7 219		
Dettes fiscales & sociales				
. personnel	1 677	1 677		
. organismes sociaux	781	781		
. état, impôt sur les bénéfices	148	148		
. état, taxes sur le chiffre d'affaires	647	647		
. autres impôts, taxes et assimilés	234	234		
Autres dettes	276	276		
Produits constatés d'avance	376	376		
TOTAL	11 360	11 360		

NOTE 5 : PRODUITS A RECEVOIR

Clients - factures à établir	602
Intérêts courus à recevoir	128
Organismes sociaux - produits à recevoir	4

NOTE 6 : CHARGES A PAYER

Intérêts courus	1
Fournisseurs factures non parvenues	2 062
Provision pour congés payés	313
Provision pour participation des salariés	1 140
Personnel autres charges à payer	193
Caisses charges sur congés payés	137
Autres charges sociales à payer	44
Provisions comité d'entreprise	32
Etat - autres charges à payer	234
	2 093
Avoirs à établir	246
Autres charges à payer	30

NOTE 7 : COMPTES DE REGULARISATION

Les charges constatées d'avance s'élèvent à 185 K€.

Les produits constatés d'avance s'élève à 376 K€.

L'écart de conversion passif s'élève à 120 K€.

NOTE 8 : TRESORERIE

Certificats de dépôts et OPCVM

Le montant des certificats de dépôts et des OPCVM au 30/06/2009 s'élève à 12 200 K€.

Contrat de liquidités

500 K€ ont été mis à la disposition de SG Securities (Paris) SAS dans le cadre d'un contrat de liquidités à compter du 13 novembre 2008. Ce nouveau contrat de liquidité a été souscrit pour une durée de 18 mois dans le but de favoriser la liquidité des transactions et la régularité des cotations des titres sur le marché.

Dans le cadre de ce contrat, 13 actions propres sont détenues par Store Electronic Systems au 30 juin 2009 pour un montant total de 0,2 K€, laissant 552 K€ de trésorerie disponible.

NOTE 9 : CAPITAUX PROPRES

Capital social

	Nombre	Valeur nominale	Capital social
Titres en début de période	10 660 017	2,00 €	21 320
Titres émis	20 932	2,00 €	42
Titres en fin de période	10 680 949	2,00 €	21 362

Options de souscription d'actions

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

Le tableau ci-dessous présente les informations relatives aux options de souscription d'actions en vigueur au 30 juin 2009 :

Nombre d'options attribuées	Date de l'Assemblée générale / Conseil d'administration	Début de la période d'exercice	Fin de la période d'exercice	Nombre d'actions SES auquel donnent droit les options non encore converties	Prix de souscription des actions SES (en €)
73 684	22/06/2004	22/06/2008	22/06/2010	41 267	2,00
85 963	13/07/2005	13/07/2009	14/07/2011	85 963	3,16
34 000	16/05/2007	16/05/2011	16/05/2014	34 000	11,87
18 800	19/03/2008	19/03/2012	19/03/2015	18 800	11,20
212 447				180 030	

Au cours du premier semestre 2009, les options de souscription d'actions exercées ont donné lieu à l'émission de 20 932 actions.

Au 30 juin 2009, le nombre d'options de souscription d'actions en vigueur, qui donnent droit à la souscription d'un nombre total de 180 030 actions, représentent 1,69 % du capital social et des droits de vote de STORE ELECTRONIC SYSTEMS après dilution.

Actions gratuites

Lors du Conseil d'administration du 17 juillet 2007, il a été décidé d'attribuer 216 844 actions gratuites au Président - Directeur général. Cette attribution ne sera définitive au 31 octobre 2009 que si les conditions de performance et/ou de présence prévues dans le plan sont réunies, suivant le montant de l'EBIT de référence réalisé.

Bons de souscription d'actions

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

Effet de la dilution potentielle sur le capital

Nombre d'actions au 30/06/09	10 680 949	
Options de souscription d'actions	180 030	1,7%
Actions gratuites	216 844	2,0%
Bons de souscription d'action	325 265	3,1%
	722 139	6,8%

Prime d'émission

La prime d'émission de 18 932 K€ résulte des diverses augmentations de capital réalisées au cours de l'exercice 2007 ainsi qu'au cours des exercices précédents. Aucun mouvement n'a été constaté sur l'exercice.

Tableau de variation des capitaux propres

	Capital	Réserves liées au capital	Réserves et résultats	Total
Capitaux propres clôture 31/12/07	21 239	18 932	9 607	49 777
Opérations sur capital	81			81
Résultat net de l'exercice			11 823	11 823
Capitaux propres clôture 31/12/08	21 320	18 932	21 429	61 681
Opérations sur capital	42			42
Résultat net de l'exercice			6 588	6 588
Capitaux propres au 30/06/09	21 362	18 932	28 018	68 311

VI. NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

NOTE 10 : CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires au 30 juin 2009 se décompose de la manière suivante :

	Montant HT	Taux
Installations	21 745	72,1%
Swap / Réassort	6 745	22,4%
Maintenance / SAV / Divers	1 655	5,5%
TOTAL	30 144	

	Montant HT	Taux
France	26 391	87,5%
Export	3 754	12,5%
TOTAL	30 144	

NOTE 11 : IMPOT SUR LES BENEFICES

Ventilation de l'impôt sur les bénéfices

Conformément à la recommandation du CNC 99 R 01, l'évaluation de la charge d'impôt intermédiaire est calculée en appliquant au résultat avant impôt de la période le taux effectif moyen estimé pour l'exercice, soit un taux effectif moyen d'imposition de 33,98 %.

Niveau de résultat	Avant impôt	Impôt	Après impôt
Résultat d'exploitation	9 493	3 226	6 267
Résultat financier	904	307	597
Résultat exceptionnel	8	3	5
Participation des salariés	-426	-145	-281
TOTAL	9 979	3 391	6 588

NOTE 12 : PRODUITS ET CHARGES EXCEPTIONNELS

Au 30 juin 2009, les charges et produits exceptionnels ne sont pas significatifs.

VII. AUTRES INFORMATIONS

NOTE 13 : EFFECTIF MOYEN

L'effectif moyen au 30 juin 2009 se répartit de la manière suivante :

Catégorie	Nombre
Dirigeant	1
Cadres	45
Agents de maîtrise & techniciens	23
Employés	40
Apprentis sous contrat	2
TOTAL	111

NOTE 14 : ENGAGEMENTS

Engagements donnés

Au 30 juin 2009, les cautions et garanties bancaires suivantes ont été accordées :

- Cautions en faveur de Total (compte carburant) : 10 K€
- Garantie de paiement de loyer Savills : 9 K€

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

Un contrat d'assurance « indemnités de fin de carrière » a été souscrit auprès du « CIC Assurances » le 17 septembre 2007. Les versements effectués auprès de cet organisme sont destinés à couvrir cet engagement, estimé à 138 K€ au 30 juin 2009. Aucune somme n'a été versée au cours du 1^{er} semestre 2009. Le montant des engagements liés aux indemnités de départ à la retraite, non couvert par le contrat, est estimé à 50 K€.

La méthode retenue pour cette estimation est la méthode rétrospective des unités de crédit projetées. Les hypothèses considérées pour déterminer cet engagement sont les suivantes:

- Age de départ : 65 ans
- Taux de contribution charges patronales : 46%
- Taux d'inflation : 1,70%
- Taux de rendement : 4,25%
- Table de mortalité considérée : INSEE 2008
- Convention collective :
 - o Métallurgie Ingénieurs et cadres
 - o Métallurgie Non cadres

Engagements reçus

Il n'existe pas d'engagements reçus au 30 juin 2009.

NOTE 15 : REMUNERATION DES DIRIGEANTS

La rémunération versée au Président - Directeur général pour la période écoulée s'élève à 292 K€ au titre de sa rémunération fixe 2009 (6 mois) et de son bonus 2008 (12 mois).

NOTE 16 : DEGRE D'EXPOSITION AUX RISQUES DE MARCHE

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

- Le total des ventes du premier semestre 2009 en devises s'élève à 121 K\$. Au 30 juin 2009, les créances en devises non soldées représentent 1 835 K\$, soit 1 298 K€, et ont donné lieu à la comptabilisation d'un écart de conversion passif pour 38 K€.
- Le total des achats du premier semestre 2009 en devises s'élève à 8 662 K\$ et 394 490 K¥. Au 30 juin 2009, les dettes en devises non soldées représentent 2 158 K\$ et 40 472 K¥, soit 1 824 K€, et ont donné lieu à la comptabilisation d'un écart de conversion passif de 82 K€.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009

Aux Actionnaires,

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

- L'examen limité des comptes semestriels de la société Store Electronic Systems, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport
- La vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I - Conclusion sur les comptes semestriels

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard des règles et principes comptables français, la régularité et la sincérité des comptes semestriels et l'image fidèle qu'ils donnent du résultat des opérations du semestre ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société à la fin de ce semestre.

II – Vérification spécifique

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

Fait à Paris et Courbevoie,
Le 27 août 2009

Les Commissaires aux comptes

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



ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT SEMESTRIEL

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009

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

Monsieur Yves MARTIN
Président - Directeur général

