



## **RAPPORT FINANCIER AU 30 JUIN 2013**

## **SOMMAIRE**

- 1. Rapport d'activité au 30 juin 2013**
- 2. Etats financiers intermédiaires résumés**
- 3. Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle**
- 4. Attestation du responsable du rapport financier au 30 juin 2013**

## **RAPPORT D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2013**

### **1 PREAMBULE**

Les comptes présentés au 30 juin 2013 sont les premiers comptes publiés depuis l'introduction en bourse de la Société dont la première cotation est intervenue en date du 5 juillet 2013 sur NYSE Euronext Paris Compartiment Eurolist C.

Ces comptes ont été arrêtés par le directoire en date du [2 août 2013]. Ils ne traduisent pas l'augmentation de capital qui résulte de cette introduction en bourse et qui est intervenue postérieurement à la date du 30 juin 2013.

### **2 ACTIVITE ET RESULTAT DE LA SOCIETE**

Activité : CA

Le chiffre d'affaires pour le premier semestre 2013 est en retrait de 170 k€. Ce retrait de chiffre d'affaires est le reflet des lourds contraintes financiers qui ont empêché la Société à recruter et à investir sur des nouveaux projets. La réalisation, le 5 juillet 2013, de la levée de fonds et de l'introduction en bourse ont assuré les finances nécessaires à la Société pour assurer le développement de ses projets ambitieux.

Le chiffre d'affaires sur les deux périodes est essentiellement issu de deux contrats EPCM pour des lignes de traitement. Ces deux contrats arrivent à la fin de la partie concernant la conception, la fabrication, la mise en service et la vente de toute ou partie de la ligne de traitement. Ce chiffre d'affaires est comptabilisé selon l'avancement du contrat ou la fourniture de prestations et est susceptible, donc, à varier d'une période à une autre pendant la vie de cette phase du contrat.

Résultat opérationnel conforme aux anticipations de la Société

Les charges opérationnelles s'établissent à 2 109 k€ sur les 6 premiers mois de l'année contre 1 473 k€ pour le premier semestre 2012. La progression des ces charges est en ligne avec les anticipations de la Société. Cette progression s'explique principalement par un accroissement des charges de personnel. Cet accroissement est le résultat de plusieurs facteurs : une augmentation de la charge liée à l'attribution de BSPCE/BSA, un taux des cotisations patronales sans l'exonération du statut de Jeune Entreprise Innovante pour la première fois en 2013, une baisse dans la proportion des charges de personnel affectée aux dépenses de R&D immobilisées à cause de temps passé par plusieurs personnes pour assister à la préparation des documents pour l'introduction en bourse sur le premier semestre de 2013.

A noter que l'effectif de la Société s'élevait à 41 collaborateurs au 30 juin 2013 contre 37 collaborateurs au 30 juin 2012.

Les autres charges d'exploitation sur le premier semestre 2013 comprennent des frais d'études de marché sur des secteurs ciblés du marché français ainsi que sur les marchés au Royaume Uni, aux Etats Unis et en Benelux et des frais liés à la mise en place de différents modes de financement.

Après prise en compte d'un résultat financier négative de 98 k€ contre 45 k€ au 30 juin 2012, en raison des nouveaux financements mis en place, et de l'impôt, le résultat net de la Société s'établit à -1 289 k€.

### **3 SITUATION ET FAITS MARQUANTS**

#### *Poursuite des essais sur site*

Au cours du premier semestre, la Société a poursuivi une importante campagne d'essais sur site de l'unité SLG pour plusieurs configurations, testées avec un acteur majeur de l'exploitation de stations d'épuration municipales.

#### *Industrialisation du Sofhys mobile containairisée*

Sur cette même période, la première unité mobile Sofhys 100% containairisée a été industrialisée.

### **4 EVOLUTION ET PERSPECTIVES**

#### *Perspectives*

Comme annoncé pendant l'introduction en Bourse la Société étudie de nombreux projets potentiels en France et à l'étranger.

La campagne d'essais sur site de l'unité SLG poursuivie au cours du premier semestre a terminé en juillet 2013 avec des résultats réussis qui devraient faciliter le démarrage des négociations commerciales.

Amorce de l'exécution de la stratégie commerciale pour les produits/solutions SLG de conditionnement et de déshydratation des boues. Dans ce contexte plusieurs campagnes d'essais sont d'ores et déjà planifiées et devraient être déployées sur T4/2013 avec des « blue chips » en France, au Benelux et en Grande-Bretagne.

Sur T4/2013 la Société compte tester son unité mobile Sofhys 100% containairisée sur un site de stockage de produits pétroliers/chimiques.

### **5 EVENEMENTS SURVENUS DEPUIS LA CLOTURE DU SEMESTRE**

La Société est cotée sur NYSE Euronext Paris, compartiment C, depuis le 5 juillet 2013. La taille totale de l'opération d'introduction en bourse s'élève à 20,1 millions d'euros.

Le nombre total d'actions nouvelles Orège mises à la disposition du marché dans le cadre de son introduction en bourse s'élève à 6 211 420 actions, soit environ 34,9% du capital et 25,4% des droits de vote d'Orège.

Jugement du tribunal Administratif de Versailles en date du 12/07/2013 favorable à Orège : le Tribunal condamne l'Etat au versement de 2.229.663 Euros à titre de provision sur le remboursement des crédits d'impôt recherche pour les années 2010 et 2011. Pour l'exécution financière de cette provision il sera tenu compte de ce qu'Orège a cédé à Oséo ses créances en contrepartie d'un financement octroyé à hauteur de 1.724.000 Euros.

### **6 RISQUES ET INCERTITUDES – TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES**

Les risques relatifs à la Société sont précisés dans le chapitre 4 « Facteurs de risques » du document de base de la Société.

Les relations avec les parties liées font l'objet de la note 19 des comptes semestriels 2013.



Société anonyme à directoire et conseil de surveillance  
au capital de 2.278.588,75 €  
Siège social : 1, rue Pierre Vaudenay  
78350 Jouy-en-Josas  
479 301 079 RCS Versailles

Comptes selon les normes IFRS au 30 juin 2013

**ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE** (Montants en €)

<b>ACTIF</b>	<b>Notes</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>Actifs non courants</b>			
Immobilisations incorporelles nettes	2	11 592 008	9 739 645
Immobilisations corporelles nettes	3	1 492 967	1 587 702
Autres actifs non courants	4	37 510	35 872
Impôts différés - actifs		4 315 207	3 579 405
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>17 437 692</b>	<b>14 942 624</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks et en-cours		642 611	541 922
Créances clients et comptes rattachés	5	149 097	125 346
Créance de credit d'impôt recherche	5	3 946 369	3 404 161
Autres actifs courants	5	1 819 917	910 167
Disponibilités et équivalents de trésorerie	6	294	51 664
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>6 558 288</b>	<b>5 033 261</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>23 995 980</b>	<b>19 975 885</b>

<b>PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>	<b>Notes</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>Capitaux propres</b>			
Capital	7	2 278 589	2 274 759
Primes		9 115 483	9 085 264
Réserves et Report à nouveau		-3 304 771	-1 145 412
Réserves retraitées		-328 442	-1 047 128
Réserves de juste valeur		0	0
Résultat de la période		-1 289 354	-1 658 223
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>		<b>6 471 505</b>	<b>7 509 260</b>
<b>Passifs non courants</b>			
Emprunts	8	1 184 429	941 810
Dettes financières à long terme		0	0
Provisions pour retraites et avantages au personnel	9	29 570	23 320
Impôts différés - passif		919 382	698 664
Autres provisions et passifs non courants		86 482	0
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>2 219 863</b>	<b>1 663 794</b>
<b>Passifs courants</b>			
Emprunts et concours bancaires courants	8	4 956 594	2 494 001
Dettes financières à court terme		433 891	1 329 994
Fournisseurs	10	2 600 091	993 977
Dettes d'impôts courantes	10	923 101	591 606
Autres passifs courants	10	6 390 935	5 393 253
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>		<b>15 304 612</b>	<b>10 802 832</b>
<b>TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES</b>		<b>23 995 980</b>	<b>19 975 885</b>

**ETAT DU RESULTAT GLOBAL (Montants en €)**

<b>COMPTE DE RESULTAT NET</b>	<b>Notes</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>30/06/2012</b>
Chiffre d'affaires	<b>13</b>	397 000	567 000
Coûts des ventes		214 687	369 737
<b>Marge brute</b>		<b>182 313</b>	<b>197 263</b>
Charges de personnel	<b>15</b>	-1 019 686	-478 557
Autres charges d'exploitation	<b>17</b>	-562 741	-326 400
Dotations aux amortissements		-311 961	-297 729
Autres produits d'exploitation		5 395	293
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>-1 706 680</b>	<b>-905 716</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	<b>18</b>	83 617	1 070
Charges d'intérêts	<b>18</b>	181 375	45 835
Coût de l'endettement financier net		-97 758	-44 765
Autres charges et produits financiers		0	0
<b>Résultat financier</b>		<b>-97 758</b>	<b>-44 765</b>
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>-1 804 438</b>	<b>-950 481</b>
Impôts sur les bénéfices	<b>19</b>		
Impôts différés	<b>19</b>	515 084	295 338
<b>Résultat net des activités</b>		<b>-1 289 354</b>	<b>-655 143</b>
<b>Résultat par action</b>			
Nombre moyen pondéré d'actions émises		<b>9 109 151</b>	<b>9 084 930</b>
<b>Résultat par action (€ par action)</b>	<b>22</b>	<b>-0,14</b>	<b>-0,07</b>
Nombre moyen et dilué de titres			
<b>Résultat net dilué par action (€ par action)</b>	<b>22</b>		

**ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES  
DU 1<sup>er</sup> JANVIER 2012 AU 30 JUIN 2012**  
(Montants en €)

	Nombre d'actions	Montants	Primes liées au capital	Réserves et report à nouveau	Réserves retraitées	Résultat	Total des capitaux propres
	(Note 9)						
<b>Au 1 janvier 2012</b>	<b>9 081 785</b>	<b>2 270 446</b>	<b>9 072 692</b>	<b>-692 892</b>	<b>-212 509</b>	<b>-1 436 570</b>	<b>9 001 167</b>
Affectation du résultat N-1				-452 520	-984 050	1 436 570	0
Résultat de l'exercice						-655 143	-655 143
Paiements fondés sur des actions					41 765		41 765
Augmentations de capital	3 145						3 145
Frais sur augmentations de capital				-8 371			-8 371
Economie d'IS sur frais sur augmentations de capital							
<b>Au 30 juin 2012</b>	<b>9 084 930</b>	<b>2 270 446</b>	<b>9 064 321</b>	<b>-1 145 412</b>	<b>-1 154 794</b>	<b>-655 143</b>	<b>8 379 418</b>

**ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES  
DU 1<sup>er</sup> JANVIER 2013 AU 30 JUIN 2013**  
(Montants en €)

	Nombre d'actions	Montants	Primes liées au capital	Réserves et report à nouveau	Réserves retraitées	Résultat	Total des capitaux propres
	(Note 9)						
<b>Au 1 janvier 2013</b>	<b>9 099 037</b>	<b>2 274 759</b>	<b>9 085 264</b>	<b>-1 145 412</b>	<b>-1 047 128</b>	<b>-1 658 223</b>	<b>7 509 260</b>
Affectation du résultat N-1				-2 159 359	501 136	1 658 223	0
Résultat de l'exercice						-1 289 354	-1 289 354
Paiements fondés sur des actions					217 551		217 551
Augmentations de capital	10 114	3 830	30 219				34 049
Frais sur augmentations de capital							0
Economie d'IS sur frais sur augmentations de capital							0
<b>Au 30 juin 2013</b>	<b>9 109 151</b>	<b>2 278 589</b>	<b>9 115 483</b>	<b>-3 304 771</b>	<b>-328 442</b>	<b>-1 289 354</b>	<b>6 471 505</b>



## 1. TABLEAUX DE FLUX DE TRESORERIE (Montants en €)

	Notes	30/06/2013	30/06/2012
<b>RESULTAT NET DES ACTIVITES</b>		<b>-1 289 354</b>	<b>-655 143</b>
Dotations nettes aux amortissements et provisions		311 961	297 729
Plus ou moins values de cession		0	295
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		0	0
Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés		217 551	41 765
Charges liées aux engagements de retraite et avantages assimilés		6 250	6 250
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT APRES COUT DE L'ENDETTEMENT NET ET IMPOT</b>		<b>-753 592</b>	<b>-309 104</b>
Coût de l'endettement financier net		-97 758	-44 765
Charge d'impôt (y compris impôts différés)		-515 084	-295 338
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT AVANT COUT DE L'ENDETTEMENT NET ET IMPOT</b>		<b>-1 170 918</b>	<b>-559 677</b>
Charges et produits financiers payées et encaissés		-87 127	-36 564
Crédit d'impôt encaissé		0	0
Variation de la créance de crédit d'impôt recherche		-542 208	-613 244
Variation du besoin en fond de roulement lié à l'activité		1 987 947	1 017 543
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERES PAR L'ACTIVITE (1)</b>		<b>187 694</b>	<b>-191 942</b>
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles		-131 274	-303 667
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles		-1 923 449	-1 382 462
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles		0	22 770
Autres flux liés aux opérations d'investissement		0	0
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (2)</b>		<b>-2 054 723</b>	<b>-1 663 359</b>
Augmentation ou diminution des fonds propres		34 049	0
Frais sur augmentation des fonds propres		0	-8 371
Dividendes versés au cours de l'exercice		0	0
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		2 573 884	434 420
Remboursement d'emprunts		-205 092	-161 462
Augmentation des avances remboursables			
Diminution des avances remboursables			
Variation des concours bancaires courants		309 927	0
Autres flux liés aux opérations de financement		-897 109	88 181
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (3)</b>		<b>1 815 659</b>	<b>352 768</b>
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE (1) + (2) + (3)</b>		<b>-51 370</b>	<b>-1 502 533</b>
<b>TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE A L'OUVERTURE</b>		<b>51 664</b>	<b>1 510 195</b>
<b>TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE A LA CLOTURE</b>		<b>294</b>	<b>7662</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>		<b>-51 370</b>	<b>-1 502 533</b>

## **Note 1 : Méthode et principes comptables**

### *1.1 Principes d'établissement des comptes de la Société*

Les états financiers sont présentés en euros.

Il est rappelé que la société Orège, qui ne détient ni filiale ni participation, établit ses comptes sociaux en application des normes comptables françaises et du PCG (Plan comptable général). Toutefois, dans le cadre de sa communication financière, la société Orège établit volontairement des comptes retraités en normes IFRS afin de pouvoir présenter des données comptables et financières mieux comparables avec la majeure partie des sociétés de son secteur d'activité, et notamment celles qui sont cotées. Il est précisé que les comptes en IFRS présentés concernent les seules activités de la société Orège.

C'est ainsi que la société Orège a précédemment présenté des comptes 2012 retraités en IFRS dans le document de base enregistré le 29 mai 2013 sous le numéro I.13-024 auprès de l'AMF (Autorité des Marchés Financiers) dans le cadre de sa cotation sur le marché réglementé de NYSE-Euronext à Paris (compartiment C).

Les comptes semestriels d'Orège sont établis en appliquant le référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne au 30 juin 2013. Ils suivent en particulier les prescriptions de la norme internationale d'information financière IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

Le référentiel de normes IFRS est disponible sur le site de la Commission Européenne ([http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/)).

Les états financiers résumés du premier semestre 2013 ont été arrêtés par le directoire du [1 août] 2013,

En application de la norme IAS 34, les états financiers semestriels sont des comptes résumés qui n'incluent pas l'intégralité des informations financières requises pour des états financiers annuels complets. Ils doivent être lus conjointement avec les états financiers en IFRS de la Société présentés pour l'exercice clos au 31 décembre 2012 dans le document de base précité déposé à l'AMF, sous réserve des particularités propres à l'établissement des comptes intermédiaires décrites au paragraphe 1.2.

Les nouvelles normes, révisions et interprétations publiées d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013, telles que listées ci-après, sont sans effet significatif sur les comptes du 30 juin 2013 :

- IFRS 13–Evaluation à la juste valeur,
- Amendement IFRS 7-Compensation des actifs et passifs financiers,

- Amendements liés aux améliorations annuelles 2010-2011,
- Amendement d'IAS 1, impliquant de ventiler les autres éléments du résultat global entre éléments recyclables ou non recyclables en résultat,
- Norme IAS 19 révisée sur les engagements au personnel. Compte-tenu de la création de la société en 2004 et de la faible ancienneté de la majorité des effectifs, les engagements du Groupe sont peu élevés et la révision de la norme IAS 19 ne présente aucun impact significatif.

En outre, la Société n'est pas concernée par les dernières normes et interprétations publiées par l'IASB, dont l'application ne sera obligatoire qu'au titre des exercices ouverts postérieurement au 1<sup>er</sup> janvier 2013. Il s'agit notamment des normes IFRS 10 – Etats financiers consolidés, IFRS 11 – Partenariats et IFRS 13 – Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres sociétés.

Enfin, la société ne s'attend pas à ce que les normes, interprétations et amendements, publiés par l'IASB, mais non encore approuvés au niveau européen, aient une incidence significative sur les états financiers des prochaines périodes.

## *1.2 Modalités d'établissement des comptes semestriels*

### 1.2.1. Continuité d'exploitation

L'hypothèse de continuité d'exploitation a été retenue par le directoire compte tenu de l'introduction en bourse des actions de la Société sur le marché Euronext Paris le 5 juillet 2013 qui s'est traduite par l'émission de 6.211.420 actions nouvelles au prix de 3,24 euros. L'augmentation de capital résultant s'est élevée à 20.125.000,80 euros et permettra à la Société de couvrir ses besoins de trésorerie futurs.

### 1.2.2. Impôts

La charge d'impôt du semestre est calculée sur la base d'un taux moyen effectif estimé calculé sur une base annuelle et appliqué au résultat semestriel avant impôts. Cette estimation tient compte de l'utilisation et de l'activation ou non de déficits reportables.

### 1.2.3. Tests de perte de valeur

En l'absence d'indices de perte de valeur au 30 juin 2013, et conformément aux dispositions d'IAS 36, la Société n'a pas effectué de test de perte de valeur sur les immobilisations corporelles et incorporelles.

## 2 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles s'analysent comme suit :

Désignation	Frais de recherche et de développement	Logiciels	Sites	Brevets et Marque	Total
<b>Valeur brute</b>					
<b>Au 31 décembre 2012</b>	<b>9 428 692</b>	<b>7 697</b>	<b>39 932</b>	<b>358 641</b>	<b>9 834 962</b>
Augmentations	1 535 999	-	4 100	383 350	1 923 449
Actifs générés en interne					-
Cessions					-
Autres variations					-
<b>Au 30 juin 2013</b>	<b>10 964 691</b>	<b>7 697</b>	<b>44 032</b>	<b>741 991</b>	<b>11 758 411</b>
<b>Amortissements et pertes de valeur</b>					
					-
<b>Au 31 décembre 2012</b>	<b>0</b>	<b>7 697</b>	<b>32 817</b>	<b>54 803</b>	<b>95 317</b>
Augmentations	59 702	-	1 950	9 434	71 086
Actifs générés en interne					-
Cessions					-
Autres variations					-
<b>Au 30 juin 2013</b>	<b>59 702</b>	<b>7 697</b>	<b>34 767</b>	<b>64 237</b>	<b>166 403</b>
<b>Valeur nette</b>					
<b>Au 31 décembre 2012</b>	<b>9 428 692</b>	<b>0</b>	<b>7 115</b>	<b>303 839</b>	<b>9 739 645</b>
<b>Au 30 juin 2013</b>	<b>10 904 989</b>	<b>0</b>	<b>9 265</b>	<b>677 755</b>	<b>11 592 008</b>

## Note 3 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles s'analysent comme suit :

Désignation	Installations et agencements	Matériels et outillages industriels	Matériels de transport	Matériels de bureaux et informatiques	Immobilisations en cours	Total
<b>Valeur brute</b>						
<b>Au 31 décembre 2012</b>	<b>109 824</b>	<b>2 328 532</b>	<b>117 125</b>	<b>49 154</b>	<b>1 136 760</b>	<b>3 741 393</b>
Augmentations	14 198	56 054	25 461	3 950	57 072	156 735
Actifs générés en interne						
Cessions						
Autres variations						
<b>Au 30 juin 2013</b>	<b>124 022</b>	<b>2 384 586</b>	<b>142 586</b>	<b>53 104</b>	<b>1 193 832</b>	<b>3 898 123</b>

**Amortissements et pertes de valeur**

<b>Au 31 décembre 2012</b>	<b>85 848</b>	<b>1 973 493</b>	<b>58 281</b>	<b>36 071</b>	<b>0</b>	<b>2 153 692</b>
----------------------------	---------------	------------------	---------------	---------------	----------	------------------

Augmentations

Actifs générés en interne

Cessions

Autres variations

**Au 30 juin 2013****Valeur nette****Au 31 décembre 2012****Au 30 juin 2013**

Sur la période présentée, les acquisitions correspondent principalement à des unités de traitement, des prototypes et matériels de laboratoire.

**Note 4 Actifs financiers non courants**

Désignation	Dépôts de garantie	Autres	Total
<b>Au 31 décembre 2012</b>	<b>35 872</b>	<b>0</b>	<b>35 872</b>
Valeur brute			
Dépréciation			
<b>Au 30 juin 2013</b>			
Échéances des autres actifs non courants	Entre 1 et 5 ans	5 ans et plus	Total
<b>Valeur brute 31 décembre 2012</b>			
Dépôts de garantie	13 565	22 307	35 872
Autres			-
<b>Total</b>	<b>13 565</b>	<b>22 307</b>	<b>35 872</b>
<b>Valeur brute 30 juin 2013</b>			
Dépôts de garantie			
Autres			
<b>Total</b>			

Les actifs financiers non courant sont composés des dépôts de garantie versés aux bailleurs. Aucun de ces actifs financiers ne sont échus impayés.

**Note 5 Créances clients et autres actifs courants****5.1 Clients et comptes rattachés**

Désignation	Clients	Clients, factures à établir	Total
<b>Au 31 décembre 2012</b>	93 952	31 395	125 346
<b>Au 30 juin 2013</b>	109 012	40 085	149 097

Les créances clients et comptes rattachés se rapportent au chiffre d'affaires sous des contrats SOFHYS et des essais SOFHYS et SLG.

### **5.2 Créances de crédit d'impôt recherche**

La Société bénéficie des dispositions des articles 244 quater B et 49 septimes F du Code Général des Impôts relatives au crédit d'impôt recherche.

Le 12 juillet 2013, la Société a été notifié du jugement du tribunal Administratif de Versailles favorable à Orège : le Tribunal condamne l'Etat au versement de 2.229.663 Euros à titre de provision sur le remboursement des crédits d'impôt recherche pour les années 2010 et 2011. Pour l'exécution financière de cette provision il sera tenu compte de ce qu'Orège a cédé à Oséo ses créances en contrepartie d'un financement octroyé à hauteur de 1.724.000 Euros.

### **5.3 Autres actifs courants**

Les autres actifs courants s'analysent comme suit :

Désignation	Créances sociales	Créances fiscales	Autres créances	Charges constatées d'avance	Total
<b>Au 31 décembre 2012</b>	984	687 809		221 374	910 167
<b>Au 30 juin 2013</b>	0	1 181 059		638 858	1 819 917

Les créances fiscales sont relatives principalement à la TVA déductible ainsi qu'au remboursement de la TVA demandé.

Les charges constatées d'avances au 31 décembre 2012 correspondent pour l'essentiel aux coûts des ventes liés aux ventes de lignes de traitement SOFHYS et au 30 juin 2013 elles correspondent pour l'essentiel aux frais liés à l'opération de transfert de titres sur le marché NYSE Euronext et l'augmentation de capital réalisé le 4 juillet 2013.

Les autres actifs courant incluent également des stocks pour un montant respectif de 642 611 euros et 541 922 euros au 30 juin 2013 et 31 décembre 2012.

## Note 6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Le poste trésorerie et équivalents de trésorerie s'analyse comme suit :

Désignation	Disponibilités	Valeurs mobilières de placement	Total
Au 31 décembre 2012	51 664	0	51 664
Au 30 juin 2013	293	0	293

## Note 7 Capital

### 7.1 Capital émis

Le capital social au 30 juin 2013 est fixé à la somme de 2 278 588,75 euros (deux million deux cent soixante-quatorze mille sept cent cinquante-neuf euros et vingt-cinq cents). Il est divisé en 9 114 355 actions entièrement souscrites et libérées d'un montant nominal de 0,25 euros.

Ce nombre s'entend hors Bons de souscription de parts de créateur d'entreprise (« **BSPCE** ») et Bons de souscription d'actions (« **BSA** ») octroyés à certaines personnes physiques, salariées ou non de la Société.

Toutes les actions donnent droit à leurs titulaires à une part proportionnelle des résultats et de l'actif net de la Société.

Le tableau ci-dessous présente l'évolution du capital de la Société depuis le 31 décembre 2012 :

Date	Nature des opérations	Capital	Primes d'émission (*)	Nombre d'actions / de parts créées	Nombre d'actions composant le capital	Valeur nominale	Capital social
31/12/2012	A nouveau				9.099.037	0,25 €	2.274.759,25 €
29/01/2013	Exercice de BSA	1.898,26 €	8.352,30 €	7.593	9.106.630	0,25 €	2.276.657,50 €
03/04/2013	Exercice de BSA	1.100,00 €	12.144,00 €	4.400	9.111.030	0,25 €	2.277.757,50 €
04/04/2013	Exercice de BSA	831,25	9.177,00 €	3.325	9.114.355	0,25 €	2.278.588,75 €
30/06/2013					9.114.355	0,25 €	2.278.588,75 €

Ce tableau ne prend pas compte de l'augmentation de capital réalisée le 4 juillet 2013.

## 7.2 Bons de souscription de parts de créateur d'entreprise, bons de souscription d'actions

La Société a émis des bons de souscription de parts de créateur d'entreprise (« **BSPCE** ») et des bons de souscription d'actions (« **BSA** ») dont l'évolution depuis le 31 décembre 2012 se présente comme suit :

**Au 31 décembre 2011 :**

	Date d'attribution	Nombre de bons attribués	Prix d'exercice	Créé	Annulés / perdus	Exercés	En cours
<b>BSPCE/BSA au 31/12/2012</b>						7 593	627 323
BSPCE 10	06/03/2013	136 308	3,01	06/03/2013	0	0	136 308
BSPCE 11	21/03/2013	45 436	3,01	21/03/2013	0	0	45 436
BSPCE 12	09/04/2013	91 686	3,01	09/04/2013	0	0	91 686
BSA 2	06/03/2013	81 900	3,01	06/03/2013	0	7 725	74 175
<b>BSPCE/BSA au 30/06/2013</b>						0	967 335

Chaque BSPCE et BSA permet de souscrire une action ordinaire. Le prix d'exercice a été évalué en tenant compte de la dernière augmentation de capital ou des 20 derniers cours de bourse en l'absence d'augmentation de capital dans les douze derniers mois.



## **Note 8 Emprunts et dettes financières**

### **8.1 Avances remboursables**

Le 22 février 2010, la société a signé un contrat d'aide à l'innovation avec OSEO Innovation pour un montant total de 400.000 €. Cette aide financière a été encaissée par la Société entre 2009 et 2011.

Le [ ] mai 2013, la société a signé un contrat d'aide à l'innovation avec OSEO Innovation pour un montant total de 560.000 €. 400.000 € de cette aide a été encaissé par la Société avant le 30 juin 2013.

Le [ ] juin 2013 la société a signé un contrat d'aide à l'export avec COFACE pour un montant total de 600.000 €. [93,500] € de cette aide a été encaissé par la Société avant le 30 juin 2013.

Ces aides sont effectivement des prêts à taux zéro remboursables à partir de 2013, [2017] et [2017] respectivement :

- L'aide OSEO Innovation 2009 à partir de 2013 sur trois ans avec 100.000 € remboursable sur 2013, 150.000 € remboursable sur 2014 et 150.000 € remboursable sur 2015 ;
- L'aide OSEO Innovation 2013 à partir de 2016 sur cinq ans avec 60.000 € remboursable sur 2016, 80.000 € sur 2017, 110.000 € sur 2018, 140.000 € sur 2019 et 170.000 € sur 2020 ;
- L'aide COFACE à partir de 2016 sur 3 ans comme un pourcentage du chiffre d'affaires export générés, le pourcentage pouvant varier entre 7% et 30% selon la nature du chiffre d'affaires. Le montant des remboursements ne peuvent pas être supérieur au montant total du financement.

La part à plus d'un an est enregistrée en passifs non courants, tandis que la part à moins d'un an est enregistrée en passifs courants.

### **8.2 Obligation convertible**

L'obligation convertible a été décrite en détail dans le document de base. Cette obligation a été convertie en 740 496 actions ordinaires avec valeur nominal de 0,25 € par action le 4 juillet 2013 suite à la réalisation de l'augmentation de capital de 6.211.420 actions et le transfert des actions de la Société sur le marché NYSE Euronext.

### 8.3 Maturité des passifs financiers

Echéance des passifs financiers inscrits au 31 décembre 2011 et au 31 décembre 2012 :

Échéances des autres passifs	Moins d'1 an	Entre 1 et 5 ans	5 ans et plus	Total
<b>Valeur brute 30 juin 2013</b>				
Avances conditionnées	140 165	387 834	249 537	777 536
Concours bancaires	309 927			309 927
Emprunts auprès des établissements de crédit	582 761	454 903		1 037 664
Intérêts courus	4 364			4 364
Financement OSEO (CIR)	1 724 000			1 724 000
Dettes de crédits baux	47 740	92 155		139 895
Emprunt obligataire	2 147 637			2 147 637
Comptes courants d'actionnaires				
<b>Total</b>				

### 8.4 Dettes financières à court terme

Les dettes financières à court terme comprennent des comptes courants d'actionnaires.

### Note 9 Provisions non courantes

Désignation	Engagements retraite	Provision pour risques	Total
<b>Au 31 décembre 2012</b>	23 320	0	23 320
<b>Au 30 juin 2013</b>	29 50	0	29 570

Dans le cadre de l'estimation des engagements de départ à la retraite, les hypothèses suivantes ont été retenues pour l'ensemble des catégories de salariés :

	2012	2013
% charges sociales patronales	30,82%	30,82%
Augmentation des salaires	2,0%	2,0%
Taux d'actualisation	2,9%	2,9%

Age de départ à la retraite : 65 à 67 ans (cadres et non cadres)

Modalités de départ : départ volontaire

Table de mortalité : INSEE 2012

## **Note 10 Dettes fournisseurs et autres passifs courants**

### **10.1 Fournisseurs et comptes rattachés**

Sur les fournisseurs et comptes rattachés, aucune actualisation n'a été pratiquée dans la mesure où les montants ne présentaient pas de délais de paiement supérieurs à 1 an à la fin de chaque exercice.

### **10.2 Dettes d'impôts courantes**

Les dettes d'impôts courantes sont relatives principalement à la TVA collectée imputée sur l'immobilisation des dépenses de recherche et développement et sur les factures à établir

### **10.3 Autres passifs courants**

Les autres passifs courants comprennent le produit différé lié au crédit d'impôt recherche des années 2005 à 2012 comme décrit dans la Note 3.13 du document de base.

## **Note 11 Chiffre d'affaires**

Le chiffre d'affaires est relatif aux ventes, prestations ou locations des unités SOFHYS et des unités SLG et aux rémunérations sur des essais SOFHYS et SLG.

Les contrats de construction présentent les coûts et marges cumulés, ainsi que les actifs et passifs inhérent, suivants :

	<b>Au 30/06/2013</b>	<b>Au 31/12/2012</b>
Coûts Cumulés	2 282 790	2 076 355
Marge Brute Cumulée	1 128 579	967 617
Actifs :		
- Immobilisations Corporelles	861 441	861 441
- Factures à établir		31 395
- Charges constatées d'avance		
	<b>861 441</b>	<b>892 836</b>
Passifs :		
- Produits constatés d'avance	0	0

Comme exprimé dans la note d'opération de l'AMF en date du 13 juin 2013, des tests de performance sont en cours avec un des clients de contrat EPCM. Des discussions sont actuellement en cours avec ce client pour un probable achat partiel de la ligne de traitement compte tenu des besoins actuels du client.

## **Note 12 Coûts des ventes**

La consommation de stocks s'établit à [0] euros sur le premier semestre 2013 et à 258 978 euros sur l'exercice 2012.

### Note 13 Charges de personnel

La Société employait 36 salariés au 30 juin 2012 contre 41 au 30 juin 2013.

Les frais de personnel s'analysent comme suit :

	Salaires	Charges sociales	Autres charges	Personnel extérieur	Dépenses R&D immobilisées (salaires et charges)	Indemnités départ retraite	BSA BSPCE	Total
<b>Au 30 juin 2012</b>	969 916	269 511	52 699	136 802	-998 379	6 242	41 765	478 557
<b>Au 30 juin 2013</b>	1 241 956	489 835	54 168	8 530	-998 603	6 250	217 551	1 019 686

L'augmentation des charges de personnel sur le premier semestre 2013 par rapport au premier semestre 2012 est essentiellement expliquée par :

- Une baisse de la proportion de charges de personnel immobilisée en dépenses R&D qui reflète le temps passé sur le premier semestre 2013 par un certain nombre de managers sur le projet d'introduction en bourse ;
- Une plus forte charge pour les BSPCE/BSA compte tenu des attributions sur le premier semestre 2013 (il n'y a pas eu d'attribution de BSPCE/BSA sur le premier semestre 2012)
- Une augmentation dans le taux moyen des cotisations patronales sur 2013 puisque la Société ne bénéficie plus du statut de Jeune Entreprise Innovante depuis janvier 2013 ;
- Une augmentation dans le nombre de salariés.

### Note 14 Paiements en actions

Les paiements en actions concernent tous les bons (BSPCE/BSA) attribués à des salariés, des dirigeants et des membres du Conseil de surveillance.

Les bons attribués sont susceptibles d'être exercés après une période de vesting progressive et deviennent caducs après une période de 5 ans à compter de leur date d'attribution. L'acquisition des bons par les bénéficiaires n'est pas soumise à des conditions de marché. La charge représentative de l'avantage octroyé est comptabilisée linéairement en charge de personnel sur la période d'acquisition des droits.

Les bons sont décrits dans la Note 9.2 du document de base et Note 7.2 de ce document.

Le détail du retraitement des paiements fondés sur des actions :

Les principales hypothèses utilisées pour la détermination de la charge résultant de paiements en actions par application du modèle Black-Scholes de valorisation des options ont été les suivantes :

- Taux d'intérêt sans risque : TEC 5 ans en rapport avec la durée de vie attendue
- Dividende : néant
- Volatilité : 50% du fait de la maturité de la société et de son caractère fortement technologique
- Turnover : néant
- Durée de vie attendue : 5 ans.

Les prix d'exercice, durée de vie estimée et juste valeur des actions sous-jacentes à la date d'attribution des bons ont été utilisées pour la valorisation de chaque catégorie de rémunérations en actions.

L'information détaillée sur le nombre d'options par catégorie et les prix d'exercice est présentée en Note 9.2 du document de base et Note 7.2 de ce document.

#### **Note 15 Autres charges d'exploitation**

Les autres charges d'exploitation s'analysent comme suit :

Aucun frais de recherche et développement n'a été constaté en charge de l'exercice.

<b>30/06/2012</b>	<b>Autres Charges d'exploitation</b>	<b>Dont Dépenses R&amp;D Immobilisées</b>	<b>Solde autres charges</b>
Sous-traitance et autres honoraires	166 861	-8 658	158 203
Frais des locaux	132 192	-92 035	40 157
Voyage/Voiture	246 886	-173 907	72 979
Autres	148 130	-93069	55 061
<b>TOTAL</b>	<b>694 069</b>	<b>-367 669</b>	<b>326 400</b>

<b>30/06/2013</b>	<b>Autres Charges d'exploitation</b>	<b>Dont Dépenses R&amp;D Immobilisées</b>	<b>Solde autres charges</b>
Sous-traitance et autres honoraires	475 317	-138 436	336 881
Frais des locaux	133 591	--77 761	55 830
Voyage/Voiture	234 999	-155 726	79 272
Autres	271 142	-180 385	90 757
<b>TOTAL</b>	<b>1 115 049</b>	<b>-552 281</b>	<b>562 741</b>

## **Note 16 Produits et charges financiers**

Les produits financiers sont principalement constitués des plus-values de cession de valeurs mobilières de placement. Les intérêts sur dettes financières et les charges liées à la désactualisation des avances Oséo constituent les charges financières.

## **Note 17 Charge d'impôt**

Selon la législation en vigueur, la Société dispose des déficits fiscaux indéfiniment reportables en France pour un montant total de 10 106 836 euros au 31 décembre 2012 et le montant estimé au 30 juin 2013 est de 12 333 000 euros. La base active d'imposition différée nette des différences temporaires passives a été activée en application des principes décrits en Note 3.15 du document de base déposé à l'AMF.

Le taux d'impôt applicable à la Société est le taux en vigueur en France, soit 33,33%.

## **Note 18 Engagements**

### *Obligations au titre des contrats de location simple*

La Société a signé 3 contrats de service pour location de ses locaux sur ses 3 sites. Le montant des loyers futurs à ce titre s'analysent comme suit au 30 juin 2013 :

2013 : 79 595 euros  
2014 : 64 947 euros  
2015 : 64 947 euros  
2016 : 64 947 euros  
2017 : 32 473 euros

La Société a signé différents contrats de location simple de matériels de bureau. Le montant des loyers futurs à ce titre s'analysent comme suit au 30 juin 2013 :

2013 : 101 706 euros  
2014 : 188 889 euros  
2015 : 143 211 euros  
2016 : 25 401 euros  
2017 : 284 euros

## Note 19 Relations avec les parties liées

Les rémunérations présentées ci-après, octroyés aux membres du Directoire et du Conseil de surveillance de la Société, ont été comptabilisées en charges au cours des exercices présentés :

	30/06/2012	31/06/2013
Membres du directoire	98 476	89 747
Jetons de présence	3 372	35 000
Paielements en actions aux membres du directoire et conseil de surveillance	31 595	161 530
<b>Total</b>	<b>133 443</b>	<b>286 277</b>

Les modalités d'évaluation relatives à des paiements fondés sur des actions sont présentées en Note 16.

Etat des dettes avec les parties liées au 30 juin :

	30/06/2012	31/06/2013
Apports en compte courant	109 169	433 891
Jetons de présence	68 923	68 000
Climate Change Capital	80 880	2 149 857
Oraxys S.A.	0	1 176
Cabinet Benech	40 853	420 242
<b>Total</b>	<b>299 825</b>	<b>3 073 166</b>

## Note 20 Résultat par action

### Résultat de base

Le résultat de base par action est calculé en divisant le bénéfice net revenant aux actionnaires de la Société par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaire et de préférence en circulation au cours de l'exercice. Le nombre moyen pondéré d'actions est de 9 084 394 en 2012 et 9 109 151 en 2013.

	30/06/2012	30/06/2013
Résultat de l'exercice	-1 289 354	-655 143
Nombre moyen pondéré d'actions émises	9 109 151	9 084 930
<b>Résultat par action (€ par action)</b>	<b>-0,14</b>	<b>-0,07</b>
Nombre moyen et dilué de titres		
<b>Résultat net dilué par action (€ par action)</b>		

Ces résultats par action sont identiques selon qu'il s'agit d'une action ordinaire ou d'une action de préférence.

## **Note 21 Gestion des risques financiers**

La gestion des risques n'a pas été modifiée de façon significative sur le semestre écoulé.

## **Note 22 Evénements postérieurs à la clôture**

La Société est cotée sur NYSE Euronext Paris, compartiment C, depuis le 5 juillet 2013. La taille totale de l'opération d'introduction en bourse s'élève à 20,1 millions d'euros.

Le nombre total d'actions nouvelles Orège mises à la disposition du marché dans le cadre de son introduction en bourse s'élève à 6 211 420 actions, soit environ 34,9% du capital et 25,4% des droits de vote d'Orège.

Jugement du tribunal Administratif de Versailles en date du 12/07/2013 favorable à Orège : le Tribunal condamne l'Etat au versement de 2.229.663 Euros à titre de provision sur le remboursement des crédits d'impôt recherche pour les années 2010 et 2011.

Pour l'exécution financière de cette provision il sera tenu compte de ce qu'Orège a cédé à Oséo ses créances en contrepartie d'un financement octroyé à hauteur de 1.724.000 Euros.



**Rapport du commissaire aux comptes sur l'information financière semestrielle**

**BDO**

**Attestation du responsable du rapport financier semestriel**  
(Art. 222-3 – 4° du Règlement Général de l'AMF)

J'atteste à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables (normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne pour les comptes individuels) et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, 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.

Pascal Gendrot  
Président du Directoire