

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2018

incluant

- Rapport semestriel d'activité 2018
- Etats financiers consolidés condensés au 30 juin 2018
- Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2018
- Déclaration de la personne responsable du Rapport financier semestriel 2018



ECA SA

262 RUE DES FRERES LUMIERES

83 130 LA GARDE

www.ecagroup.com

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE 2018

(Extrait du communiqué de presse diffusé le 14 septembre 2018)

ECA Group : amélioration de la rentabilité au 1er semestre 2018

| (En millions d'euros) | S1 2018 | S1 2017 Retraité IFRS 15 ¹ | Variation | S1 2017 publié |
|---|-------------|---|----------------|-------------------|
| Chiffre d'affaires | 50,4 | 55,2 | -8,6% | 54,4 |
| EBITDA² | 5,3 | 4,9 | +9,7% | 3,6 |
| % chiffre d'affaires | 10,6% | 8,8% | 177bps | 6,6% |
| EBITDA ajusté³ | 5,5 | 5,5 | -1,5% | 4,3 |
| % chiffre d'affaires ajusté | 10,9% | 10,3% | 53bps | 8,1% |
| Résultat opérationnel | 0,9 | 0,8 | +5,3% | 0,7 |
| Résultat opérationnel ajusté³ | 1,7 | 2,1 | -18,3% | 2,0 |
| Charges et produits financiers | 0,7 | (0,4) | +302,3% | (0,4) |
| Impôt | (0,6) | (0,1) | ns | 0,0 |
| Résultat net | 1,0 | 0,4 | +138,5% | 0,3 |

¹ A compter du 1er janvier 2018, le Groupe applique la norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients ». Toutes les variations et tous les commentaires mentionnés dans le présent communiqué sont en comparaison aux chiffres 2017 retraités de l'application de cette norme. Des états de passage détaillés figurent dans le rapport financier du premier semestre 2018.

² Résultat opérationnel courant avant dotations nettes aux amortissements et provisions

³ Pour apprécier les performances de ses activités pérennes, le Groupe présente et commente, outre des données publiées, des données ajustées (rapprochées des données publiées dans le rapport financier semestriel). Les ajustements concernent principalement la contribution d'ECA Sindel et de SSI. Les données chiffrées de ce communiqué de presse ne sont pas exprimées en données ajustées, sauf mention contraire.

Marge d'EBITDA à deux chiffres et forte amélioration de la trésorerie générée par l'activité

Au premier semestre 2018, le **chiffre d'affaires** d'ECA Group s'établit à 50,4 millions d'euros, en retrait de 8,6% par rapport au premier semestre 2017. Ce recul traduit le niveau insuffisant des prises de commandes observé avant la fin de 2017. Les bonnes performances de la Simulation depuis le début de l'exercice et du pôle Aérospatial au deuxième trimestre compensent partiellement le recul du pôle Robotique. Hors contribution des activités arrêtées en 2018, le chiffre d'affaires ajusté s'établit à 50,1 millions d'euros, en recul de 6,3% par rapport au premier semestre 2017.

Malgré le recul du chiffre d'affaires, la marge d'EBITDA du Groupe s'améliore à 10,6% contre 8,8% au premier semestre 2017 (10,9% et 10,3% en données ajustées), reflétant l'impact des mesures visant à améliorer l'efficacité opérationnelle mises en place depuis la fin de l'exercice 2017. L'**EBITDA** progresse de 9,7% à 5,3 millions d'euros au premier semestre 2018, contre 4,9 millions d'euros en 2017.

Le **résultat opérationnel courant** s'élève à 1,6 million d'euros, contre 1,2 million d'euros au premier semestre 2017. Le résultat opérationnel est notamment impacté par des coûts de restructuration pour un montant de 0,7 million d'euros.

Les **charges et produits financiers** contribuent favorablement au résultat (+0,7 million d'euros contre -0,4 million en 2017), notamment du fait de l'encaissement de 0,6 million d'euros d'intérêts moratoires perçus dans le cadre d'un remboursement de crédit d'impôt recherche.

Le **résultat net** du Groupe s'établit à 1,0 million d'euros au premier semestre 2018, contre 0,4 million d'euros sur la même période de l'exercice précédent.

La trésorerie générée par l'activité est en forte hausse sur les six premiers mois de l'année à 4,2 millions d'euros contre -5,0 millions d'euros en 2017. Elle bénéficie d'une amélioration du **besoin en fonds de roulement** qui se réduit nettement de 2,2 millions d'euros au 30 juin 2018, contre une hausse de 7,9 millions d'euros au 30 juin 2017.

Au 30 juin 2018, la **dette nette** s'élève à 10,9 millions d'euros (diminuée de la valeur de l'autocontrôle pour 1,3 million d'euros), contre 13,0 millions d'euros au 31 décembre 2017.

La réduction de la dette nette s'explique notamment par un niveau moins soutenu des **investissements** à 3,0 millions d'euros au premier semestre 2018, contre 4,0 millions d'euros au premier semestre 2017, qui avaient été particulièrement élevés pendant plusieurs années.

Performance par pôle

| (En millions d'euros) | Chiffre d'affaires | | | EBITDA | | |
|--------------------------|--------------------|--------------------|--------------|------------|--------------------|--------------|
| | S1 2018 | S1 2017 IFRS 15 | Variation | S1 2018 | S1 2017 IFRS 15 | Variation |
| Robotique | 27,7 | 33,7 | -18,0% | 4,0 | 3,9 | +4,4% |
| Aérospatial | 16,8 | 17,7 | -4,7% | 0,3 | 0,7 | -53,9% |
| Simulation | 5,9 | 3,8 | +54,3% | 0,9 | 0,4 | +104,1% |
| Structure & éliminations | 0,0 | (0,0) | ns | 0,0 | (0,1) | ns |
| Consolidé | 50,4 | 55,2 | -8,6% | 5,3 | 4,9 | +9,7% |
| Ajusté | 50,1 | 53,5 | -6,3% | 5,5 | 5,5 | +1,5% |

Au premier semestre, le chiffre d'affaires du pôle **Robotique** s'établit à 27,7 millions d'euros, en baisse de 18,0% par rapport au premier semestre 2017 et de 14,3% à périmètre comparable (déconsolidation de ECA Sindel au 1er janvier 2018). Cette performance est la conséquence des retards de commandes constatés jusqu'à la fin de 2017 qui pénalisent les premiers mois de 2018.

L'EBITDA du pôle est en hausse de 4,4% à 4,0 millions d'euros au premier semestre 2018, soit une marge d'EBITDA de 14,6% contre 11,5% au premier semestre 2017, reflétant la déconsolidation d'ECA Sindel et les premiers effets des mesures mises en place afin de renforcer l'efficacité opérationnelle.

Dans le pôle **Aérospatial**, le chiffre d'affaires s'élève à 16,8 millions d'euros, en baisse de 4,7% par rapport au premier semestre 2017. Le chiffre d'affaires est néanmoins en hausse de 3,1% sur le deuxième trimestre, soutenu par la bonne performance de l'activité équipements embarqués. Cette diminution du chiffre d'affaires se traduit par une baisse de l'EBITDA du pôle, en retrait de 53,9% à 0,3 million d'euros au premier semestre 2018.

Enfin, la **Simulation** affiche une croissance de 54,3% par rapport au premier semestre 2017 à 5,9 millions d'euros, portée par l'exécution du second contrat pour des simulateurs de conduite de véhicules militaires qui se poursuivra sur le deuxième semestre. L'arrêt de l'activité du pôle devenue non stratégique a été réalisé au troisième trimestre 2018. Ajusté de la contribution de cette filiale, le chiffre d'affaires du pôle ressort à 5,6 millions d'euros au premier semestre 2018, contre 3,6 millions d'euros à la même période de l'exercice précédent.

L'EBITDA du pôle Simulation s'élève à 0,9 million d'euros au premier semestre 2018, contre 0,4 million d'euros en 2017, soit en forte hausse de 104,1% (1,0 million et 0,7 million soit +34,2% en données ajustées).

Perspectives

Au 30 juin 2018, le **carnet de commandes** d'ECA Group s'élève à 99 millions d'euros contre 96 millions d'euros au 31 décembre 2017, soit une hausse de 2,2%. Le Groupe a enregistré plusieurs succès commerciaux en Robotique durant les six premiers mois de l'année après une année 2017 impactée par des décalages de commandes. Le Groupe devrait enregistrer de nouvelles commandes significatives avant la fin de l'exercice.

Dans la Simulation et l'Aérospatial, le Groupe est positionné sur plusieurs appels d'offres importants supérieurs à 5 millions d'euros. Dans le pôle Robotique, les équipes sont mobilisées sur un appel d'offres particulièrement structurant.

Dans ce contexte, ECA Group confirme son objectif de chiffre d'affaires 2018 en légère progression par rapport à 2017 et d'amélioration de sa rentabilité, l'accent étant mis sur une meilleure efficacité opérationnelle et une réduction des coûts.

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES CONDENSES AU 30 JUIN 2018

NOTE RELATIVE AUX TRANSACTIONS REALISEES AVEC DES PARTIES LIEES

Les parties liées sont les personnes (administrateurs, dirigeants d'ECA SA ou des principales filiales) ou les sociétés détenues ou dirigées par ces personnes. Les transactions suivantes réalisées par le groupe au cours du semestre avec des parties liées ont été identifiées :

| <i>en milliers d'euros, dans les comptes du groupe</i> | GUILLERME SAS | GROUPE GORGÉ | FILIALES de GROUPE GORGÉ | ADMINISTRATEUR |
|--|---------------|--------------|--------------------------|----------------|
| Compte de résultat | | | | |
| Chiffre d'affaires | - | - | - | - |
| Autres produits | - | - | 15 | - |
| Achats et charges externes | (184) | (455) | (147) | - |
| Charges de personnel | - | - | - | (79) |
| Bilan | | | | |
| Créances clients | - | 9 | 8 | - |
| Dettes fournisseurs | - | 273 | 40 | - |
| Comptes courants créditeurs | - | - | - | - |
| Dettes diverses | - | - | - | - |
| Prêts | - | - | - | - |
| Dépôts de garantie reçus | - | - | - | - |

GROUPE GORGÉ, actionnaire principal d'ECA SA, est la société de tête d'un groupe industriel coté sur Euronext.

COMPTES CONSOLIDÉS CONDENSÉS AU 30 JUIN 2018

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDÉE

Actif

| <i>(en milliers d'euros)</i> | Notes | 30/06/2018 | 30/06/2017* | 31/12/2017* |
|---|-------|----------------|----------------|----------------|
| ACTIFS NON COURANTS | | 53 426 | 59 514 | 54 856 |
| Écarts d'acquisition | 5.1 | 17 483 | 17 982 | 17 483 |
| Autres immobilisations incorporelles | 5.2 | 19 708 | 22 867 | 20 166 |
| Immobilisations corporelles | 5.3 | 10 400 | 12 112 | 12 332 |
| Coûts d'obtention et d'exécution de contrats | 4.3 | 1 651 | 2 856 | 2 193 |
| Participations dans les entreprises associées | | 5 | 6 | 5 |
| Autres actifs financiers | | 1 787 | 1 528 | 1 473 |
| Actifs d'impôt différé | 8.2 | 2 393 | 2 163 | 1 204 |
| Autres actifs non courants | | - | - | - |
| ACTIFS COURANTS | | 95 571 | 98 908 | 106 520 |
| Stocks nets | 4.2 | 17 156 | 16 476 | 16 998 |
| Actifs sur contrats | 4.4 | 29 394 | 29 581 | 27 031 |
| Créances clients nettes | 4.4 | 19 400 | 22 730 | 28 087 |
| Autres actifs courants | | 6 776 | 8 954 | 8 217 |
| Actifs d'impôt exigible | 8.1 | 13 887 | 15 433 | 15 544 |
| Trésorerie et autres équivalents | 7.2 | 8 958 | 5 734 | 10 642 |
| ACTIFS DESTINÉS A LA VENTE | | - | - | - |
| TOTAUX DE L'ACTIF | | 148 997 | 158 422 | 161 376 |

* Colonnes juin 2017 et décembre 2017 retraitées des éléments détaillés en note 1.2 (IFRS 15).

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDÉE

Passif et capitaux propres

| (en milliers d'euros) | Notes | 30/06/2017 | 30/06/2017* | 31/12/2017* |
|--|-------|----------------|----------------|----------------|
| CAPITAUX PROPRES (PART DU GROUPE) | | 73 032 | 75 053 | 71 692 |
| Capital ⁽¹⁾ | 9.1 | 4 429 | 4 429 | 4 429 |
| Primes | | 41 441 | 41 441 | 41 441 |
| Réserves et résultat consolidés | | 27 162 | 29 183 | 25 822 |
| INTÉRÊTS MINORITAIRES | | 264 | 263 | 157 |
| PASSIFS NON COURANTS | | 9 877 | 12 515 | 12 555 |
| Provisions long terme | 10.1 | 5 015 | 5 227 | 5 393 |
| Dettes financières à long terme – part à plus d'un an | 7.1 | 4 335 | 6 079 | 6 132 |
| Autres passifs financiers | | 227 | 807 | 434 |
| Passifs d'impôts différés | 8.2 | - | - | 297 |
| Avances conditionnées | | 300 | 401 | 300 |
| PASSIFS COURANTS | | 65 824 | 70 591 | 76 972 |
| Provisions court terme | 10.2 | 3 667 | 3 697 | 7 167 |
| Dettes financières à long terme – part à moins d'un an | 7.1 | 16 792 | 16 690 | 18 966 |
| Passifs sur contrats | 4.4 | 9 222 | 9 488 | 9 692 |
| Dettes fournisseurs d'exploitation | | 17 858 | 20 964 | 22 309 |
| Autres passifs courants | | 18 284 | 19 752 | 18 838 |
| Passifs d'impôt exigible | | - | - | - |
| PASSIFS DESTINÉS A LA VENTE | | - | - | - |
| TOTAUX DU PASSIF | | 148 997 | 158 422 | 161 376 |

* Colonnes juin 2017 et décembre 2017 retraitées des éléments détaillés en note 1.2 (IFRS 15).

⁽¹⁾ De l'entreprise mère consolidante.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDÉ

| (en milliers d'euros) | Notes | 30/06/2018 | 30/06/2017* | 31/12/2017* |
|---|------------|---------------|---------------|----------------|
| CHIFFRE D'AFFAIRES | 3.3 | 50 415 | 55 161 | 113 490 |
| Production immobilisée | | 2 021 | 3 085 | 5 049 |
| Production stockée | | 1 105 | 123 | (419) |
| Autres produits de l'activité | | 1 774 | 2 548 | 5 101 |
| Achats consommés et charges externes | | (26 921) | (32 633) | (62 743) |
| Charges de personnel | | (22 234) | (22 974) | (45 103) |
| Impôts et taxes | | (626) | (632) | (1 386) |
| Dotations aux amortissements et aux provisions nettes des reprises | 4.1 | (3 714) | (3 675) | (10 110) |
| Autres produits et charges d'exploitation | | (194) | 189 | 239 |
| RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT | | 1 626 | 1 193 | 4 118 |
| Éléments non courants du résultat opérationnel | 3.2.1 | (733) | (345) | (5 331) |
| RÉSULTAT OPÉRATIONNEL | | 892 | 847 | (1 212) |
| Intérêts financiers relatifs à la dette brute | | (75) | (72) | (166) |
| Produits financiers relatifs à la trésorerie et équivalents | | 19 | (26) | 13 |
| COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET (A) | | (56) | (98) | (152) |
| Autres produits financiers (b) | | 868 | (22) | 145 |
| Autres charges financières (c) | | (86) | (238) | (447) |
| CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS (D=A+B+C) | 7.3 | 727 | (359) | (454) |
| Impôt sur le résultat | 8.1 | (576) | (51) | (1 359) |
| Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence | | - | - | (1) |
| RESULTAT APRES IMPOTS DES ACTIVITES POURSUIVIES | | 1 042 | 437 | (3 026) |
| Résultat net des activités non poursuivies | | - | - | - |
| RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ | | 1 042 | 437 | (3 026) |
| RESULTAT ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES DE LA MERE | | 1 039 | 444 | (2 998) |
| RESULTAT ATTRIBUABLE AUX PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTROLE | | 3 | (7) | (28) |
| | | | | |
| Nombre moyen d'actions | 9.2 | 8 779 367 | 8 778 184 | 8 780 926 |
| Résultat net par action de base et dilué, en euros | 9.2 | 0,118 | 0,051 | (0,341) |

* Colonnes juin 2017 et décembre 2017 retraitées des éléments détaillés en note 1.2 (IFRS 15).

ÉTAT DU RÉSULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS EN CAPITAUX PROPRES

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30/06/2018 | 30/06/2017* | 31/12/2017* |
|--|--------------|-------------|----------------|
| RÉSULTAT NET | 1 042 | 437 | (3 026) |
| Écarts de conversion | (50) | (8) | (22) |
| Impôts sur écarts de conversion | - | - | - |
| Écarts actuariels sur les régimes à prestations définies | 32 | 177 | (111) |
| Impôts sur les écarts actuariels sur les régimes à prestations définies | (8) | (59) | 37 |
| TOTAL DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES | (26) | 110 | (96) |
| - dont éléments recyclables ultérieurement en résultat | (26) | 110 | (96) |
| - dont éléments non recyclables ultérieurement en résultat | - | - | - |
| RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ | 1 016 | 547 | (3 122) |
| RESULTAT GLOBAL ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES DE LA MERE | 1 008 | 551 | (3 088) |
| RESULTAT GLOBAL ATTRIBUABLE AUX PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTROLE | 8 | (5) | (35) |

* Colonnes juin 2017 et décembre 2017 retraitées des éléments détaillés en note 1.2 (IFRS 15).

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE

| (en milliers d'euros) | 30/06/2018 | 30/06/2017* | 31/12/2017* |
|---|----------------|----------------|----------------|
| RÉSULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES | 1 042 | 437 | (3 026) |
| Charges et produits calculés | 1 179 | 2 877 | 11 811 |
| Plus et moins-values de cessions | (334) | (181) | 559 |
| Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence | - | - | 1 |
| CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (avant neutralisation du coût de l'endettement financier net et des impôts) | 1 888 | 3 133 | 9 344 |
| Coût de l'endettement financier net | 56 | 98 | 152 |
| Charge d'impôt | 576 | (51) | 1 359 |
| CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (après neutralisation du coût de l'endettement financier net et des impôts) | 2 520 | 3 282 | 10 856 |
| Impôts versés | (440) | (340) | (487) |
| Variation du besoin en fonds de roulement | 2 167 | (7 931) | (9 470) |
| FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ | 4 248 | (4 989) | 899 |
| Opérations d'investissement | | | |
| Décassement / acquisition immobilisations incorporelles | (2 000) | (2 600) | (4 498) |
| Décassement / acquisition immobilisations corporelles | (750) | (1 540) | (2 519) |
| Encaissement / cession immobilisations corporelles et incorporelles | 48 | 188 | 55 |
| Décassement / acquisition immobilisations financières | (343) | (43) | (58) |
| Encaissement / cession immobilisations financières | 15 | 2 | 71 |
| Trésorerie nette / acquisitions et cessions de filiales | (3) | - | (226) |
| FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT | (3 033) | (3 994) | (7 175) |
| Opérations de financement | | | |
| Augmentations de capital ou apports | - | - | - |
| Dividendes versés aux actionnaires de la mère | - | (2 634) | (2 634) |
| Dividendes versés aux minoritaires | - | (18) | (20) |
| Encaissements provenant d'emprunts | 231 | 2 341 | 10 487 |
| Remboursement d'emprunts | (3 049) | (412) | (724) |
| Coût de l'endettement financier net | (56) | (98) | (152) |
| FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT | (2 874) | (821) | 6 957 |
| FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR LES ACTIVITÉS POURSUIVIES | (1 659) | (9 803) | 681 |
| Flux de trésorerie généré par les activités non poursuivies | - | - | - |
| VARIATION DE TRÉSORERIE | (1 659) | (9 803) | 681 |
| <i>Incidence des variations de taux de change</i> | - | (25) | (39) |
| TRÉSORERIE A L'OUVERTURE | 10 628 | 9 874 | 9 874 |
| <i>Reclassement de trésorerie</i> | (22) | 49 | 113 |
| TRÉSORERIE A LA CLOTURE | 8 947 | 94 | 10 628 |

* Colonnes juin 2017 et décembre 2017 retraitées des éléments détaillés en note 1.2 (IFRS 15).

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

| (en milliers d'euros) | Part du groupe ou des propriétaires de la société mère | | | | | | |
|--|--|---------------------------|-------------------------|----------------------------------|---|---|------------------------|
| | Capital | Réserves liées au capital | Actions d'auto-contrôle | Réserves et résultats consolidés | Capitaux propres – part du groupe ou des propriétaires de la société mère | Capitaux propres – part des Minoritaires ou participations ne donnant pas le contrôle | Total capitaux propres |
| CAPITAUX PROPRES CLOTURE 2016 | 4 429 | 41 441 | (1 169) | 34 031 | 78 732 | 288 | 79 020 |
| Impact IFRS15 | - | - | - | (1 343) | (1 343) | - | (1 343) |
| Impact IFRS 3R ELTA | - | - | - | (302) | (302) | - | (302) |
| CAPITAUX PROPRES CLOTURE 2016 RETRAITE * | 4 429 | 41 441 | (1 169) | 32 387 | 77 088 | 288 | 77 376 |
| Opérations sur capital | - | - | - | - | - | - | - |
| Plan d'attribution gratuite et de souscriptions d'actions | - | - | - | - | - | - | - |
| Opérations sur actions d'autocontrôle | - | - | 47 | - | 47 | - | 47 |
| Dividendes | - | - | - | (2 634) | (2 634) | (20) | (2 654) |
| <i>Résultat net de l'exercice</i> | - | - | 2 | 442 | 444 | (7) | 437 |
| <i>Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</i> | - | - | - | 107 | 107 | 2 | 110 |
| RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ * | - | - | 2 | 549 | 551 | (5) | 547 |
| Variations de périmètre | - | - | - | - | - | - | - |
| CAPITAUX PROPRES CLOTURE JUIN 2017 | 4 429 | 41 441 | (1 120) | 30 303 | 75 053 | 263 | 75 316 |

| (en milliers d'euros) | Part du groupe ou des propriétaires de la société mère | | | | | | |
|--|--|---------------------------|------------------------|----------------------------------|---|---|------------------------|
| | Capital | Réserves liées au capital | Actions d'autocontrôle | Réserves et résultats consolidés | Capitaux propres – part du groupe ou des propriétaires de la société mère | Capitaux propres – part des Minoritaires ou participations ne donnant pas le contrôle | Total capitaux propres |
| CAPITAUX PROPRES CLOTURE 2017 | 4 429 | 41 441 | (1 054) | 26 996 | 71 812 | 157 | 71 970 |
| Impact IFRS15 | - | - | - | (120) | (120) | - | (120) |
| CAPITAUX PROPRES CLOTURE 2017 RETRAITE * | 4 429 | 41 441 | (1 054) | 26 876 | 71 692 | 157 | 71 849 |
| Opérations sur capital | - | - | - | - | - | - | - |
| Engagement envers les minoritaires | - | - | - | 206 | 206 | - | 206 |
| Opérations sur actions d'autocontrôle | - | - | (29) | - | (29) | - | (29) |
| Dividendes | - | - | - | - | - | - | - |
| <i>Résultat net de l'exercice</i> | - | - | 9 | 1 030 | 1 039 | 3 | 1 042 |
| <i>Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</i> | - | - | - | (31) | (31) | 5 | (26) |
| RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ | - | - | 9 | 999 | 1 008 | 8 | 1 016 |
| Variations de périmètre | - | - | - | 155 | 155 | 98 | 253 |
| CAPITAUX PROPRES CLOTURE JUIN 2018 | 4 429 | 41 441 | (1 075) | 28 237 | 73 032 | 264 | 73 296 |

* Retraité des éléments détaillés en note 1.2 (IFRS 15).

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES CONDENSES

Les comptes semestriels consolidés condensés d'ECA SA couvrent une période de 6 mois, du 1^{er} janvier au 30 juin 2018. Ils ont été arrêtés par le Conseil d'administration en date du 12 septembre 2018.

Le Groupe constate des variations saisonnières de ses activités qui peuvent affecter, d'un semestre à l'autre, le niveau du chiffre d'affaires. Ainsi, les résultats intermédiaires ne sont pas nécessairement indicatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'année 2018.

Les faits marquants du premier semestre sont développés dans le rapport d'activité.

NOTE 1 PRINCIPES COMPTABLES

1.1 Principes comptables

Le Groupe prépare des états financiers consolidés 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 2017, tels qu'ils figurent dans le Document de Référence déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 12 avril 2018 sous le numéro D.18-0326.

Les états financiers consolidés condensés du semestre clos le 30 juin 2018 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 2017 à l'exception des nouvelles normes, normes révisées et interprétations applicables à compter du 1^{er} janvier 2018.

Le Groupe n'a pas appliqué les normes et interprétations suivantes, qui n'ont pas été adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2018 ou dont l'application n'est pas obligatoire dès le 1^{er} janvier 2018 :

• Normes adoptées par l'Union européenne :

- Amendements à IFRS 9 - Clauses de remboursement anticipé prévoyant une compensation négative
- Amendements à IAS 40 – Transfert des immeubles de placement
- IFRIC 22 – Transaction en monnaie étrangère et contrepartie anticipée
- IFRS 16 – Contrats de locations

• Normes non adoptées par l'Union européenne :

- IFRS 17 - Contrats d'assurance
- IFRIC 23 - Incertitude relative aux traitements fiscaux
- Amendements à IAS 28 - Intérêts à long terme dans les entreprises associées et les coentreprises
- Amendements à IAS 28 et IFRS 10 - Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise
- Améliorations annuelles 2015-2017 des IFRS (décembre 2017)
- Amendements à IAS 19 - modification de régime, compression ou liquidation
- Amendements aux Références du cadre conceptuel dans les normes IFRS

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

Le processus de détermination par ECA GROUP des impacts potentiels sur les comptes consolidés du Groupe des normes non encore applicables est en cours, notamment sur l'impact d'IFRS 16 – *Contrats de locations*, qui sera d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019. Selon cette norme, toutes les locations autres que celles de courte durée et celles portant sur des actifs de faible valeur doivent être comptabilisées au bilan du preneur, sous la forme d'un actif de droit d'utilisation et en contrepartie d'une dette financière.

1.2 Retraitements des informations financières des exercices antérieurs

Finalisation de l'évaluation à la juste valeur de société acquise

Le groupe a finalisé en fin d'année 2017 ses travaux d'évaluation à la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels acquis de la société ELTA. En effet, la norme IFRS 3R prévoit que l'évaluation à la juste valeur des actifs et passifs acquis doit faire l'objet de modifications rétrospectives, comme si les modifications avaient été apportées dès la date d'entrée dans le périmètre. Dans l'ensemble de l'annexe, les informations relatives à 2018 sont comparées aux informations 2017 retraitées.

Mise en œuvre de la norme IFRS 15

Le groupe a mis en œuvre pour la première fois la norme IFRS 15 – *Revenus des contrats avec les clients* en 2018. Le groupe ayant fait le choix de la méthode rétrospective complète, les états financiers du premier semestre 2018 incluent des comptes comparatifs 2017 retraités des effets de l'application de cette nouvelle norme. Le bilan d'ouverture au 1^{er} janvier 2017 est également ajusté.

Les principales sources d'écarts entre les règles passées et la norme IFRS 15 sont les suivantes :

Carnet de commandes.

La norme IFRS 15 introduit la notion de carnet de commandes comptable (« chiffre d'affaires restant à comptabiliser »). Le groupe n'incluait pas le carnet de commandes dans son annexe aux comptes, ce qui est désormais le cas. La définition d'IFRS 15 est conforme à celle qu'appliquait le groupe. Le carnet de commandes est néanmoins ajusté du fait des ajustements pratiqués sur le chiffre d'affaires comptabilisé.

Segmentation des contrats en obligations de prestations.

La norme IFRS 15 impose, dans certaines situations, la segmentation des contrats en obligations de prestations, avec des taux de marge différenciés. Cela pourrait notamment être le cas pour des contrats combinant construction et exploitation. Le groupe n'a pas identifié de telles situations dans ses contrats.

Coûts d'obtention de contrats.

Avec IFRS 15, les coûts d'obtention d'un contrat doivent être inscrits à l'actif et amortis s'il s'agit de coûts marginaux, c'est-à-dire de coûts que l'entité n'aurait pas encourus si elle n'avait pas obtenu le contrat et que l'entité s'attend à recouvrer sur la base de la marge attendue du contrat. Le groupe supporte parfois des commissions sur ventes qui étaient auparavant constatés en charges au moment du fait générateur. L'application de cette méthode a pour effet de réduire le taux d'avancement des contrats concernés à leur démarrage, moins de charges étant constatées les coûts d'obtention étant constatés par voie d'amortissement sur la durée du contrat. Cette méthode, qui a généré les impacts sur le chiffre d'affaires les plus significatifs liés à la mise en œuvre de la norme, n'a toutefois d'impact que sur les contrats concernés par des coûts d'obtention significatifs et dont la durée est la plus longue.

Composantes variables du prix.

IFRS 15 définit le prix total d'un contrat comme étant le montant total de rémunération auquel on s'attend à avoir droit et il peut donc inclure des ajustements à la hausse ou à la baisse (remises, révisions, indexation, pénalités, ...). Le groupe recense déjà les contreparties variables et les inclut dans le prix du contrat dès lors qu'elles sont estimées très probables. Les pénalités de retard sont notamment prises en compte quand elles sont estimées probables et viennent alors diminuer le chiffre d'affaires des contrats correspondants.

Reconnaissance du chiffre d'affaires à l'avancement.

Dans les règles passées, le chiffre d'affaires des contrats de construction (représentant une part très significative du chiffre d'affaires du groupe) était reconnu selon la méthode de l'avancement.

IFRS 15 prévoit des critères pour démontrer le transfert du contrôle progressif des biens et des services au client et reconnaître le chiffre d'affaires à l'avancement. Pour les ventes de biens complexes, il est nécessaire de démontrer que le bien vendu n'a pas d'usage alternatif et que le groupe dispose d'un droit irrévocable à paiement au titre des travaux réalisés à date (correspondant aux coûts encourus à date, plus une marge raisonnable) en cas de résiliation pour une raison autre d'un défaut de performance du groupe. L'analyse du portefeuille de contrats a conduit à confirmer que, pour les contrats significatifs, les critères définis par la norme IFRS 15 étaient satisfaits. De même, le chiffre d'affaires relatif aux contrats de services est, comme précédemment, reconnu selon l'avancement des prestations, le client bénéficiant de ces services au fur et à mesure qu'ils sont rendus.

Méthode de mesure de l'avancement.

Avec IFRS 15 la méthode de calcul de l'avancement à retenir est celle des coûts (une autre méthode était dans le passé l'avancement au fur et à mesure de l'atteint de jalons). Comme le groupe appliquait déjà la mesure de l'avancement par les coûts (le taux d'avancement est égal au rapport entre les coûts constatés à date et les coûts totaux estimés à fin d'affaire), la règle désormais fixée par IFRS 15 n'a pas d'impact.

Actifs et passifs sur contrats.

Des nouveaux agrégats ont été créés à l'actif et au passif de l'état de la situation financière consolidée. A l'actif, les « coûts d'obtention de contrats » capitalisés sont classés dans les actifs non courants, mais sont néanmoins pris en compte dans la détermination du besoin en fonds de roulement.

Les « actifs sur contrats » et « passifs sur contrats » sont déterminés contrat par contrat. Les « actifs sur contrats » correspondent à la part du chiffre d'affaires non encore facturé à date, nette des avances reçues des clients. Le chiffre d'affaires non encore facturé est la différence entre le chiffre d'affaires calculé à l'avancement à date et les factures émises. A l'opposé, quand la facturation émise est supérieure au chiffre d'affaires reconnu à date, le montant net est comptabilisé en produits différés et agrégé avec les avances reçues des clients dans l'agrégat « passifs sur contrats ». Comme le chiffre d'affaires reconnu à l'avancement n'était pas constatés à l'actif net des avances reçues, des reclassements ont pour effet sur les périodes comparatives de modifier le total de l'état de la situation financière d'un montant bien plus significatif que l'impact de la norme IFRS 15 sur le résultat.

Retraitement des comptes au 30 juin 2017

Les retraitements apportés aux comptes au 30 juin 2017 concernent la mise en œuvre de la norme IFRS 15 ainsi que l'évaluation à la juste valeur des actifs et passifs acquis fin 2016 de la société ELTA. Concernant ELTA les modifications portent sur la mise à la juste valeur des actifs incorporels de R&D pour 2 186 milliers d'euros, des compléments de provisions pour pénalités de retard et pour pertes à terminaison pour 80 milliers d'euros et la correction des produits différés relatifs au crédit d'impôt recherche pour -169 milliers d'euros.

| (en milliers d'euros) | 30/06/2017 publié | Impact IFRS 15 sur les comptes au 1/1/2017 | Impact IFRS 15 sur la période | Impact IFRS 3R ELTA | 30/06/2017 retraité |
|---|----------------------|--|----------------------------------|------------------------|------------------------|
| ACTIFS NON COURANTS | 57 995 | 2 979 | (29) | (1 431) | 59 514 |
| Ecart d'acquisition | 17 982 | - | - | - | 17 982 |
| Autres immobilisations incorporelles | 25 053 | - | - | (2 186) | 22 867 |
| Immobilisations corporelles | 12 112 | - | - | - | 12 112 |
| Coûts d'obtention et d'exécution des contrats | - | 2 828 | 28 | - | 2 856 |
| Participations dans les entreprises associées | 6 | - | - | - | 6 |
| Autres actifs financiers | 1 528 | - | - | - | 1 528 |
| Actifs d'impôt différé | 1 314 | 151 | (57) | 755 | 2 163 |
| Autres actifs non courants | - | - | - | - | - |
| ACTIFS COURANTS | 151 117 | (42 513) | (9 696) | - | 98 908 |
| Stocks nets | 18 796 | (2 199) | (122) | - | 16 476 |
| Actifs sur contrats | - | 23 943 | 5 638 | - | 29 581 |
| Créances clients nettes | 102 200 | (64 255) | (15 215) | - | 22 730 |
| Autres actifs courants | 8 954 | - | - | - | 8 954 |
| Actifs d'impôt exigible | 15 433 | - | - | - | 15 433 |
| Trésorerie et autres équivalents | 5 734 | - | - | - | 5 734 |
| ACTIFS DESTINES A LA VENTE | - | - | - | - | - |
| TOTAUX DE L'ACTIF | 209 112 | (39 534) | (9 725) | (1 431) | 158 422 |

| (en milliers d'euros) | 30/06/2017 publié | Impact IFRS 15 sur les comptes au 1/1/2017 | Impact IFRS 15 sur la période | Impact IFRS 3R ELTA | 30/06/2017 retraité |
|--|----------------------|--|----------------------------------|------------------------|------------------------|
| CAPITAUX PROPRES (PART DU GROUPE) | 76 583 | (302) | 114 | (1 433) | 75 053 |
| INTERETS MINORITAIRES | 263 | - | - | - | 263 |
| PASSIFS NON COURANTS | 12 515 | - | - | - | 12 515 |
| PASSIFS COURANTS | 119 751 | (39 232) | (9 839) | (88) | 70 591 |
| Provisions court terme | 3 815 | (201) | 3 | 80 | 3 697 |
| Dettes financières à long terme – part à moins d'un an | 16 690 | - | - | - | 16 690 |
| Passifs sur contrats | - | 14 483 | (4 995) | - | 9 488 |
| Dettes fournisseurs d'exploitation | 20 964 | - | - | - | 20 964 |
| Autres passifs courants | 78 282 | (53 514) | (4 847) | (169) | 19 752 |
| Passifs d'impôt exigible | - | - | - | - | - |
| PASSIFS DESTINES A LA VENTE | - | - | - | - | - |
| TOTAUX DU PASSIF | 209 112 | (39 534) | (9 725) | (1 431) | 158 422 |

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30/06/2017 publié | Impact IFRS 15 | 30/06/2017 retraité |
|--|------------------------------|----------------|--------------------------------|
| CHIFFRE D'AFFAIRES | 54 386 | 775 | 55 161 |
| Production immobilisée | 3 085 | - | 3 085 |
| Production stockée | 114 | 8 | 123 |
| Autres produits de l'activité | 2 548 | - | 2 548 |
| Achats consommés | (33 418) | 785 | (32 633) |
| Charges de personnel | (22 974) | - | (22 974) |
| Impôts et taxes | (632) | - | (632) |
| Dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises | (2 576) | (1 100) | (3 675) |
| Autres produits et charges d'exploitation | 487 | (298) | 189 |
| RESULTAT OPERATIONNEL COURANT | 1 021 | 171 | 1 193 |
| Eléments non courants du résultat opérationnel | (345) | - | (345) |
| RESULTAT OPERATIONNEL | 676 | 171 | 847 |
| CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS | (359) | - | (359) |
| Impôt sur le résultat | 6 | (57) | (51) |
| RESULTAT APRES IMPOT DES ACTIVITES POURSUIVIES | 323 | 114 | 437 |
| Résultat net des activités non poursuivies | - | - | - |
| RESULTAT NET | 323 | 114 | 437 |
| Résultat net part des minoritaires | (7) | - | (7) |
| RESULTAT NET PART DU GROUPE | 330 | 114 | 444 |

Retraitement des comptes au 31 décembre 2017

Tous les retraitements des comptes au 31 décembre 2017 concernent la mise en œuvre de la norme IFRS 15.

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 31/12/2017 publié | Impact IFRS 15 sur les comptes au 1/1/2017 | Impact IFRS 15 sur la période | 31/12/2017 retraité |
|---|------------------------------|--|----------------------------------|--------------------------------|
| ACTIFS NON COURANTS | 52 616 | 2 979 | (739) | 54 856 |
| Ecart d'acquisition | 17 483 | - | - | 17 483 |
| Autres immobilisations incorporelles | 20 166 | - | - | 20 166 |
| Immobilisations corporelles | 12 332 | - | - | 12 332 |
| Coûts d'obtention et d'exécution des contrats | - | 2 828 | (635) | 2 193 |
| Participations dans les entreprises associées | 5 | - | - | 5 |
| Autres actifs financiers | 1 473 | - | - | 1 473 |
| Actifs d'impôt différé | 1 157 | 151 | (104) | 1 204 |
| Autres actifs non courants | - | - | - | - |
| ACTIFS COURANTS | 154 630 | (42 513) | (5 597) | 106 520 |
| Stocks nets | 18 834 | (2 199) | 364 | 16 998 |
| Actifs sur contrats | - | 23 943 | 3 089 | 27 031 |
| Créances clients nettes | 101 392 | (64 255) | (9 049) | 28 087 |
| Autres actifs courants | 8 217 | - | - | 8 217 |
| Actifs d'impôt exigible | 15 544 | - | - | 15 544 |
| Trésorerie et autres équivalents | 10 642 | - | - | 10 642 |
| ACTIFS DESTINES A LA VENTE | - | - | - | - |
| TOTAUX DE L'ACTIF | 207 246 | (39 534) | (6 336) | 161 376 |

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 31/12/2017 publié | Impact IFRS 15 sur les comptes au 1/1/2017 | Impact IFRS 15 sur la période | 31/12/2017 retraité |
|--|------------------------------|--|----------------------------------|--------------------------------|
| CAPITAUX PROPRES (PART DU GROUPE) | 71 813 | (302) | 181 | 71 692 |
| INTERETS MINORITAIRES | 157 | - | - | 157 |
| PASSIFS NON COURANTS | 12 555 | - | - | 12 555 |
| PASSIFS COURANTS | 122 721 | (39 233) | (6 516) | 76 972 |
| Provisions court terme | 7 264 | (201) | 104 | 7 167 |
| Dettes financières à long terme – part à moins d'un an | 18 966 | - | - | 18 966 |
| Passifs sur contrats | - | 14 482 | (4 790) | 9 692 |
| Dettes fournisseurs d'exploitation | 22 309 | - | - | 22 309 |
| Autres passifs courants | 74 182 | (53 514) | (1 830) | 18 838 |
| Passifs d'impôt exigible | - | - | - | - |
| PASSIFS DESTINES A LA VENTE | - | - | - | - |
| TOTAUX DU PASSIF | 207 246 | (39 534) | (6 336) | 161 376 |

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 31/12/2017 publié | Impact IFRS 15 | 31/12/2017 retraité |
|--|------------------------------|----------------|--------------------------------|
| CHIFFRE D'AFFAIRES | 111 950 | 1 540 | 113 490 |
| Production immobilisée | 5 049 | - | 5 049 |
| Production stockée | (426) | 6 | (419) |
| Autres produits de l'activité | 5 101 | - | 5 101 |
| Achats consommés | (64 269) | 1 527 | (62 743) |
| Charges de personnel | (45 103) | - | (45 103) |
| Impôts et taxes | (1 386) | - | (1 386) |
| Dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises | (7 637) | (2 472) | (10 110) |
| Autres produits et charges d'exploitation | 555 | (316) | 239 |
| RESULTAT OPERATIONNEL COURANT | 3 834 | 285 | 4 118 |
| Eléments non courants du résultat opérationnel | (5 331) | - | (5 331) |
| RESULTAT OPERATIONNEL | (1 497) | 285 | (1 212) |
| CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS | (454) | - | (454) |
| Impôt sur le résultat | (1 255) | (104) | (1 359) |
| RESULTAT APRES IMPOT DES ACTIVITES POURSUIVIES | (3 207) | 181 | (3 026) |
| Résultat net des activités non poursuivies | - | - | - |
| RESULTAT NET | (3 207) | 181 | (3 026) |
| Résultat net part des minoritaires | (28) | - | (28) |
| RESULTAT NET PART DU GROUPE | (3 179) | 181 | (2 998) |

1.3 Méthodes et règles d'évaluation

Les états financiers sont préparés selon le principe du coût historique, à l'exception des instruments dérivés et des actifs financiers disponibles à la vente qui ont été évalués à leur juste valeur. Les passifs financiers sont évalués selon le principe du coût amorti. Les instruments de couverture sont évalués à la juste valeur.

La préparation des états financiers implique que la direction du Groupe ou des filiales procède à des estimations et retienne certaines hypothèses qui ont une incidence sur les montants d'actifs et de passifs inscrits au bilan consolidé, les montants de charges et de produits du compte de résultat et les engagements relatifs à la période arrêtée. Les résultats réels ultérieurs pourraient être différents.

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.

Les méthodes et règles d'évaluation appliquées pour les comptes consolidés semestriels sont similaires à celles décrites dans l'annexe aux comptes consolidés 2017 (Document de Référence déposé auprès de l'AMF le 12 avril 2018), à l'exception de ce qui est décrit en note 1.2 concernant la mise en œuvre de la norme IFRS 15.

NOTE 2 PERIMETRE DE CONSOLIDATION

2.1 Evolutions du périmètre de consolidation en 2018

Les seules variations du périmètre de consolidation du semestre concernent :

- la déconsolidation de la société ECA SINDEL en date du 1^{er} janvier 2018, en raison de la perte de contrôle intervenue au premier semestre 2018 ;
- la cession de titres de BE MAURIC à des managers de la société, sans changement de méthode de consolidation.
- Liquidation de la société ECA MIDDLE EAST, filiale ECA SA.

La perte de contrôle d'ECA SINDEL est intervenue en avril 2018 avec l'ouverture d'une procédure de liquidation judiciaire. La société n'a pas été consolidée entre le 1^{er} janvier et avril 2018, car des comptes pour la période intercalaire n'ont pas pu être établis. La consolidation de la société sur cette période aurait eu un impact légèrement positif sur le chiffre d'affaires du groupe et négatif, de l'ordre de 0,2 à 0,5 million d'euros, sur le résultat opérationnel courant et sur l'EBITDA. Cette consolidation n'aurait eu aucun impact sur le résultat opérationnel du groupe parce que la perte de la période aurait augmenté d'autant le boni de déconsolidation.

NOTE 3 INFORMATION SECTORIELLE

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 8 – *Secteurs opérationnels*, l'information sectorielle présentée ci-après est fondée sur le reporting interne utilisé par la Direction générale pour évaluer les performances et allouer les ressources aux différents secteurs. La Direction générale représente le principal décideur opérationnel au sens de la norme IFRS 8.

Des indicateurs financiers clés à caractère non strictement comptable sont utilisés par les dirigeants du groupe :

- l'EBITDA (*Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization*) qui correspond au résultat opérationnel courant avant amortissements, pertes de valeurs et autres produits et éléments non courants ;
- le résultat opérationnel courant ;
- le chiffre d'affaires ajusté, l'EBITDA ajusté et le résultat opérationnel ajusté.

L'EBITDA, le résultat opérationnel courant, le chiffre d'affaires ajusté, l'EBITDA ajusté et le résultat opérationnel ajusté ne constituent pas des agrégats financiers définis par les normes IFRS et peuvent ne pas être comparables aux indicateurs dénommés de façon similaire par d'autres entreprises.

Ces indicateurs non strictement comptables sont définis et rapprochés du résultat opérationnel en note 3.2.1. Les indicateurs ajustés sont définis et rapprochés des indicateurs consolidés en note 3.2.2.

3.1 Indicateurs clés par pôle

La norme IFRS 15 introduit la notion de carnet de commandes comptable (« chiffre d'affaires restant à comptabiliser »). Le groupe n'inclut pas le carnet de commandes dans son annexe aux comptes, ce qui est désormais le cas. La définition d'IFRS 15 est conforme à celle qu'appliquait le groupe. Le carnet de commandes a néanmoins été ajusté du fait des ajustements pratiqués sur le chiffre d'affaires comptabilisé (voir note 1.2 relative à l'application de la norme IFRS 15).

1^{ER} SEMESTRE 2018

| (en milliers d'euros) | Aérospatial | Robotique | Simulation | Structure | Éliminations | Consolidé |
|--|-------------|-----------|------------|-----------|--------------|-----------|
| Carnet de commandes début de période | 22 788 | 65 111 | 8 606 | - | - | 96 505 |
| Carnet de commandes fin de période | 23 272 | 70 291 | 5 102 | - | - | 98 664 |
| Chiffre d'affaires | 16 841 | 27 651 | 5 905 | 1 359 | (1 340) | 50 415 |
| Chiffre d'affaires ajusté ⁽²⁾ | 16 841 | 27 651 | 5 619 | 1 359 | (1 340) | 50 129 |
| EBITDA ⁽¹⁾ | 328 | 4 038 | 898 | 76 | - | 5 340 |
| % du chiffre d'affaires | 1,9% | 14,6% | 15,2% | 5,6% | - | 10,6% |
| EBITDA ajusté ⁽²⁾ | 328 | 4 038 | 1 008 | 76 | - | 5 450 |
| % du chiffre d'affaires ajusté | 1,9% | 14,6% | 17,9% | 5,6% | - | 10,9% |
| Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾ | 97 | 1 210 | 484 | (166) | - | 1 626 |
| % du chiffre d'affaires | 0,6% | 4,4% | 8,2% | (12,2%) | - | 3,2% |
| Résultat opérationnel | (500) | 944 | (471) | 919 | - | 892 |
| % du chiffre d'affaires | (3,0%) | 3,4% | (8,0%) | 67,6% | - | 1,8% |
| Résultat opérationnel ajusté ⁽²⁾ | 97 | 1 210 | 601 | (166) | - | 1 742 |
| % du chiffre d'affaires ajusté | 0,6% | 4,4% | 10,7% | (12,2%) | - | 3,5% |
| Frais de recherche et développement activés sur l'exercice | 488 | 1 233 | 173 | - | - | 1 893 |
| Autres investissements corporels et incorporels | 102 | 675 | 16 | 111 | - | 905 |

⁽¹⁾ indicateur non strictement comptable défini en note 3.2.1.

⁽²⁾ indicateur non strictement comptable défini en note 3.2.2.

1^{ER} SEMESTRE 2017

| (en milliers d'euros) | Aérospatial | Robotique | Simulation | Structure | Éliminations | Consolidé |
|--|-------------|-----------|------------|-----------|--------------|-----------|
| Carnet de commandes début de période | 27 448 | 78 603 | 15 380 | - | (9) | 121 422 |
| Carnet de commandes fin de période | 28 398 | 61 432 | 12 731 | - | (45) | 102 516 |
| Chiffre d'affaires | 17 678 | 33 714 | 3 828 | 1 386 | (1 445) | 55 161 |
| Chiffre d'affaires ajusté ⁽²⁾ | 17 678 | 32 275 | 3 629 | 1 386 | (1 445) | 53 523 |
| EBITDA ⁽¹⁾ | 658 | 3 870 | 440 | (100) | - | 4 868 |
| % du chiffre d'affaires | 3,7% | 11,5% | 11,5% | (7,2%) | - | 8,8% |
| EBITDA ajusté ⁽²⁾ | 658 | 4 225 | 751 | (100) | - | 5 535 |
| % du chiffre d'affaires ajusté | 3,7% | 13,1% | 20,7% | (7,2%) | - | 10,3% |
| Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾ | 436 | 1 182 | (83) | (342) | - | 1 193 |
| % du chiffre d'affaires | 2,5% | 3,5% | (2,2%) | (24,7%) | - | 2,2% |
| Résultat opérationnel | 352 | 1 004 | (166) | (342) | - | 847 |
| % du chiffre d'affaires | 2,0% | 3,0% | (4,3%) | (24,7%) | - | 1,5% |
| Résultat opérationnel ajusté ⁽²⁾ | 435 | 1 799 | 239 | (342) | - | 2 132 |
| % du chiffre d'affaires ajusté | 2,5% | 5,6% | 6,6% | (24,7%) | - | 4,0% |
| Frais de recherche et développement activés sur l'exercice | 587 | 1 348 | 508 | - | - | 2 442 |
| Autres investissements corporels et incorporels | 145 | 1 082 | 102 | 353 | - | 1 682 |

⁽¹⁾ indicateur non strictement comptable défini en note 3.2.1.

⁽²⁾ indicateur non strictement comptable défini en note 3.2.2.

3.2 Réconciliation des indicateurs sectoriels avec les données consolidées

3.2.1 Réconciliation des indicateurs non strictement comptables avec le résultat opérationnel

Pour améliorer la comparabilité des exercices et améliorer le suivi des performances opérationnelles, le Groupe a décidé d'isoler les éléments non courants du résultat opérationnel et de faire apparaître un « Résultat opérationnel courant ». Il utilise également un indicateur d'EBITDA. Les tableaux ci-dessous réconcilient l'EBITDA avec le résultat opérationnel.

1^{ER} SEMESTRE 2018

| (en milliers d'euros) | Aérospatial | Robotique | Simulation | Structure | CONSOLIDÉ |
|--|-------------|-----------|------------|-----------|-----------|
| EBITDA | 328 | 4 038 | 898 | 76 | 5 340 |
| Dotations nettes aux amortissements et aux provisions | (231) | (2 828) | (413) | (242) | (3 714) |
| RESULTAT OPERATIONNEL COURANT (A) | 97 | 1 210 | 485 | (166) | 1 626 |
| Coûts de restructurations | (514) | (155) | - | - | (669) |
| Amortissement des incorporels reconnus à la juste valeur lors des acquisitions | (83) | (111) | - | - | (195) |
| Impact de la liquidation de ECA SINDEL ⁽¹⁾ | - | - | - | (51) | (51) |
| Impact de la cession du fonds de commerce de SSI ⁽²⁾ | - | - | (955) | 1 136 | 181 |
| ELEMENTS NON COURANTS TOTAUX (B) | (597) | (266) | (955) | 1 085 | (733) |
| RESULTAT OPERATIONNEL (C)=(A)+(B) | (500) | 944 | (471) | 919 | 892 |

⁽¹⁾ Le Groupe a constitué au 31 décembre 2017 une provision de 1,5 million d'euros liée aux conséquences d'un litige majeur avec un client engageant la continuité d'exploitation d'ECA Sindel. Les actifs liés à ce client étaient également provisionnés dans les comptes de la filiale. Au 30 juin 2018, la société est en liquidation judiciaire, elle a été déconsolidée, l'impact net négatif sur la période est de 51 milliers d'euros.

⁽²⁾ Le Groupe avait constitué en 2017 une provision pour risques et charges de 1,1 million d'euros au titre de la cession ou la fermeture de SSI. La provision visait à couvrir des passifs nés de l'arrêt d'activité et la dépréciation prévisible des actifs (stocks). En 2018 la provision pour risques et charges a été reprise et réallouée aux actifs et passifs correspondants, selon leur valeur recouvrable ou exigible et résultant de l'accord de cession conclu le 31 août 2018. L'impact net positif sur la période est de 181 milliers d'euros.

1^{ER} SEMESTRE 2017

| (en milliers d'euros) | Aérospatial | Robotique | Simulation | Structure | CONSOLIDE |
|--|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| EBITDA | 658 | 3 870 | 440 | (100) | 4 868 |
| Dotations nettes aux amortissements et aux provisions | (223) | (2 688) | (523) | (242) | (3 675) |
| RESULTAT OPERATIONNEL COURANT (A) | 436 | 1 182 | (83) | (342) | 1 193 |
| Coûts de restructurations | - | - | - | - | - |
| Amortissement des incorporels reconnus à la juste valeur lors des acquisitions | (83) | (179) | (83) | - | (345) |
| ELEMENTS NON COURANTS TOTAUX (B) | (83) | (179) | (83) | - | (345) |
| RESULTAT OPERATIONNEL (C)=(A)+(B) | 352 | 1 004 | (166) | (342) | 847 |

3.2.2 Calcul des indicateurs non strictement comptables ajustés

Le Groupe utilise des informations financières ajustées à caractère non strictement comptable, dans un but informatif, de gestion et de planification. Ces informations complémentaires ne peuvent se substituer à toute mesure des performances opérationnelles et financières à caractère strictement comptable. Les données présentées par le Groupe sont toujours des données consolidées non ajustées, sauf à ce qu'il soit expressément précisé le contraire. Les indicateurs ajustés ne constituent pas des agrégats financiers définis par les normes IFRS et peuvent ne pas être comparables aux indicateurs dénommés de façon similaire par d'autres entreprises.

Les ajustements pratiqués concernent les éléments non courants du résultat opérationnel et l'impact de la décision du Groupe annoncée fin 2017 que deux filiales étrangères devenues non stratégiques allaient être cédées ou fermées.

Les comptes de résultat ajustés du premier semestre 2017 et du premier semestre 2018 sont rapprochés ci-dessous des comptes consolidés du Groupe.

1^{ER} SEMESTRE 2018

| (en milliers d'euros) | 1 ^{er} semestre 2018 a | Contributions des filiales en cours d'arrêt en 2018 ⁽¹⁾ b | Autres ajustements ⁽²⁾ c | COMPTE DE RESULTAT AJUSTE a-b-c |
|--|------------------------------------|---|--|------------------------------------|
| CHIFFRE D'AFFAIRES | 50 415 | 286 | - | 50 129 |
| Production immobilisée | 2 021 | - | - | 2 021 |
| Production stockée | 1 105 | 7 | - | 1 098 |
| Autres produits de l'activité | 1 774 | - | - | 1 774 |
| Achats consommés et charges externes | (26 921) | (264) | - | (26 657) |
| Charges de personnel | (22 234) | (152) | - | (22 081) |
| Impôts et taxes | (626) | (2) | - | (624) |
| Dotations aux amortissements et aux provisions nettes des reprises | (3 714) | (7) | - | (3 708) |
| Autres produits et charges d'exploitation | (194) | 15 | - | (209) |
| RESULTAT OPERATIONNEL COURANT | 1 626 | (117) | - | 1 743 |
| Éléments non courants du résultat opérationnel | (733) | (955) | 222 | - |
| RESULTAT OPERATIONNEL | 892 | (1 072) | 222 | 1 743 |

⁽¹⁾ La contribution de la société SSI dont le Groupe a cédé le fonds de commerce en août 2018 est déduite des comptes consolidés. Pour rappel, ECA SINDEL a été déconsolidée en date du 1^{er} janvier 2018.

⁽²⁾ Les autres ajustements concernent : une reprise de provision de 1,1 million d'euros constaté chez la mère de SSI, qui se compense avec les provisions de 0,95 million d'euros constatée en juin dans contribution de la filiale (colonne b, ligne « éléments non courants du résultat opérationnel ») ; l'impact négatif de ECA Sindel sur la période pour -0,05 million d'euros ; 0,20 million d'euros d'amortissements d'incorporels reconnus à la juste valeur dans le cadre des acquisitions ; 0,67 million d'euros de coûts de restructuration.

Par pôle, les ajustements se rapprochent ainsi des indicateurs comptables :

| (en milliers d'euros) | | Aérospatial | Robotique | Simulation | Structure et éliminations | CONSOLIDE |
|---|-------|-------------|-----------|------------|---------------------------|-----------|
| CHIFFRE D'AFFAIRES | a | 16 841 | 27 651 | 5 905 | 19 | 50 415 |
| Contributions des filiales en cours d'arrêt en 2018 | b | - | - | 286 | - | 286 |
| CHIFFRE D'AFFAIRES AJUSTE | a-b | 16 841 | 27 651 | 5 619 | 19 | 50 129 |
| EBITDA | a | 328 | 4 038 | 898 | 76 | 5 340 |
| Contributions au résultat opérationnel courant des filiales en cours d'arrêt en 2018 | b | - | - | (117) | - | (117) |
| Contributions aux dotations nettes aux amort.et prov. des filiales en cours d'arrêt en 2018 | c | - | - | (7) | - | (7) |
| EBITDA AJUSTE | a-b+c | 328 | 4 038 | 1 008 | 76 | 5 450 |
| RESULTAT OPERATIONNEL | a | (500) | 944 | (471) | 919 | 892 |
| Contributions des filiales en cours d'arrêt en 2018 | b | - | - | (1 072) | 1 085 | 13 |
| Autres ajustements | c | (597) | (266) | - | - | (863) |
| RESULTAT OPERATIONNEL AJUSTE | a-b-c | 97 | 1 210 | 601 | (166) | 1 743 |

1^{ER} SEMESTRE 2017

| (en milliers d'euros) | 1 ^{er} semestre 2017 a | Contributions des filiales en cours d'arrêt en 2018 ⁽¹⁾ b | Autres ajustements ⁽²⁾ c | COMPTE DE RESULTAT AJUSTE a-b-c |
|--|------------------------------------|---|--|------------------------------------|
| CHIFFRE D'AFFAIRES | 55 161 | 1 638 | - | 53 523 |
| Production immobilisée | 3 085 | - | - | 3 085 |
| Production stockée | 123 | (1) | - | 124 |
| Autres produits de l'activité | 2 548 | - | - | 2 548 |
| Achats consommés et charges externes | (32 633) | (719) | - | (31 914) |
| Charges de personnel | (22 974) | (1 026) | - | (21 948) |
| Impôts et taxes | (632) | (14) | - | (618) |
| Dotations aux amortissements et aux provisions nettes des reprises | (3 675) | (272) | - | (3 403) |
| Autres produits et charges d'exploitation | 189 | (547) | - | 735 |
| RESULTAT OPERATIONNEL COURANT | 1 193 | (940) | - | 2 132 |
| Éléments non courants du résultat opérationnel | (345) | (68) | (278) | - |
| RESULTAT OPERATIONNEL | 847 | (1 007) | (278) | 2 132 |

⁽¹⁾ La contribution 2017 des deux entités SSI et ECA Sindel dont le Groupe préparait la cession ou la fermeture est déduite des comptes consolidés ajustés.

⁽²⁾ Les autres ajustements concernent 0,3 million d'euros d'amortissements d'incorporels reconnus à la juste valeur dans le cadre des acquisitions.

Par pôle, les ajustements se rapprochent ainsi des indicateurs comptables :

| (en milliers d'euros) | | Aérospatial | Robotique | Simulation | Structure | CONSOLIDE |
|---|-------|-------------|-----------|------------|-----------|-----------|
| CHIFFRE D'AFFAIRES | a | 17 678 | 33 714 | 3 828 | (59) | 55 161 |
| Contributions des filiales en cours d'arrêt en 2018 | b | - | 1 439 | 199 | - | 1 638 |
| CHIFFRE D'AFFAIRES AJUSTE | a-b | 17 678 | 32 275 | 3 629 | (59) | 53 523 |
| EBITDA | a | 658 | 3 870 | 440 | (100) | 4 868 |
| Contributions au résultat opérationnel courant des filiales en cours d'arrêt en 2018 | b | - | (616) | (322) | - | (940) |
| Contributions aux dotations nettes aux amort.et prov. des filiales en cours d'arrêt en 2018 | c | - | (261) | (11) | - | (272) |
| EBITDA AJUSTE | a-b+c | 658 | 4 225 | 751 | (100) | 5 535 |
| RESULTAT OPERATIONNEL | a | 352 | 1 004 | (166) | (342) | 847 |
| Contributions des filiales en cours d'arrêt en 2018 | b | - | (683) | (322) | - | (1 007) |
| Autres ajustements | c | (83) | (112) | (83) | - | (278) |
| RESULTAT OPERATIONNEL AJUSTE | a-b-c | 435 | 1 799 | 239 | (342) | 2 132 |

3.3 Chiffre d'affaires par zone géographique

1^{ER} SEMESTRE 2018

| (en milliers d'euros) | France | % | Europe | % | Autres | % | Totaux | % |
|---------------------------|---------------|-------------|--------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| Aérospatial | 11 151 | 40% | 2 693 | 50% | 2 997 | 18% | 16 841 | 33% |
| Robotique | 12 121 | 43% | 2 639 | 49% | 12 891 | 76% | 27 651 | 55% |
| Simulation | 4 679 | 17% | 87 | 2% | 1 140 | 7% | 5 905 | 12% |
| Structure et éliminations | - | - | 19 | 0% | - | - | 19 | 0% |
| TOTAUX | 27 950 | 100% | 5 437 | 100% | 17 028 | 100% | 50 415 | 100% |
| % | 55% | | 11% | | 34% | | 100% | |

1^{ER} SEMESTRE 2017

| (en milliers d'euros) | France | % | Europe | % | Autres | % | Totaux | % |
|---------------------------|---------------|-------------|--------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| Aérospatial | 12 114 | 37% | 2 845 | 47% | 2 720 | 17% | 17 678 | 32% |
| Robotique | 18 117 | 56% | 2 787 | 46% | 12 810 | 78% | 33 714 | 61% |
| Simulation | 2 453 | 8% | 477 | 8% | 899 | 5% | 3 828 | 7% |
| Structure et éliminations | (59) | (0%) | - | - | - | - | (59) | (0)% |
| TOTAUX | 32 624 | 100% | 6 109 | 100% | 16 428 | 100% | 55 161 | 100% |
| % | 59% | | 11% | | 30% | | 100% | |

NOTE 4 DONNÉES OPÉRATIONNELLES

4.1 Dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises

| (en milliers d'euros) | 30/06/2018 | 30/06/2017* | 31/12/2017* |
|---|----------------|----------------|-----------------|
| DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS | | | |
| immobilisations incorporelles | (1 776) | (2 015) | (4 105) |
| immobilisations corporelles | (894) | (777) | (1 715) |
| immobilisations en crédit-bail | (48) | (60) | (143) |
| Coûts d'obtention et exécution des contrats | (1 026) | (1 097) | (2 369) |
| SOUS-TOTAUX | (3 743) | (3 950) | (8 333) |
| DOTATIONS AUX PROVISIONS NETTES DES REPRISES | | | |
| stocks et encours | 153 | 208 | 167 |
| actif circulant | (84) | (63) | (849) |
| risques et charges | (40) | 130 | (1 095) |
| SOUS-TOTAUX | 29 | 275 | (1 777) |
| TOTAUX DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS | (3 714) | (3 675) | (10 110) |

* Colonnes juin et décembre 2017 retraitées des éléments détaillés en note 1.2 (IFRS 15)

4.2 Stock et travaux en cours

| (en milliers d'euros) | 30/06/2018 | 30/06/2017* | 31/12/2017* |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Matières premières | 12 093 | 11 752 | 12 306 |
| Encours de production | 2 311 | 1 110 | 1 529 |
| Produits intermédiaires et finis | 2 620 | 3 512 | 3 043 |
| Marchandises | - | - | - |
| STOCKS ET ENCOURS, VALEURS NETTES | 17 025 | 16 374 | 16 878 |

* Colonnes juin et décembre 2017 retraitées des éléments détaillés en note 1.2 (IFRS 15)

Les travaux en cours attachés à des contrats avec des clients sont désormais classés en « actifs de contrat » ou « passifs de contrats » (voir note 1.2, application de la norme IFRS 15).

4.3 Coûts d'obtention et d'exécution de contrats

En application d'IFRS 15, les coûts d'obtention de contrats sont inscrits à l'actif et amortis. Il s'agit très essentiellement de commissions sur ventes qui étaient auparavant constatés en charges au moment du fait générateur (voir note 1.2 relative à l'application de la norme IFRS 15).

| (en milliers d'euros) | 30/06/2018 | 30/06/2017* | 31/12/2017* |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Coûts d'obtention de contrats | 8 115 | 7 022 | 7 631 |
| Amortissements | (6 464) | (4 166) | (5 438) |
| COÛTS D'OBTENTION DE CONTRATS, VALEURS NETTES | 1 651 | 2 856 | 2 193 |

* Colonnes juin et décembre 2017 retraitées des éléments détaillés en note 1.2 (IFRS 15)

4.4 Clients, actifs et passifs de contrats

Les créances clients sont des créances facturées donnant droit certain à un paiement.

Les « actifs sur contrats » et « passifs sur contrats » sont déterminés contrat par contrat. Les « actifs sur contrats » correspondent aux contrats en cours dont la valeur des actifs créés excède les avances reçues. Les passifs sur contrats correspondent à l'ensemble des contrats dans une situation où les actifs (travaux en cours, créances à l'avancement) sont inférieurs aux passifs (avances reçues des clients et produits différés enregistrés quand la facturation émise est supérieure au chiffre d'affaires reconnu à date). Ces nouvelles rubriques découlent de l'application de la norme IFRS 15 (voir note 1.2).

Le carnet de commandes (chiffre d'affaires restant à comptabiliser) est indiqué par pôle en note 3.1.

| (en milliers d'euros) | 30/06/2018 | 30/06/2017 | 31/12/2017 |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Créances clients | 20 954 | 23 168 | 29 416 |
| Pertes de valeurs | (1 554) | (438) | (1 329) |
| CLIENTS, VALEURS NETTES | 19 400 | 22 730 | 28 087 |

| (en milliers d'euros) | 30/06/2018 | 30/06/2017* | 31/12/2017* |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Travaux en cours (a) | 2 130 | 2 034 | 1 610 |
| Créances à l'avancement (b) | 67 543 | 67 012 | 72 175 |
| Acomptes reçus (c) | 40 270 | 39 457 | 46 754 |
| Produits différés (d) | 8 | 8 | - |
| ACTIFS DE CONTRATS (a)+(b)-(c)-(d) | 29 394 | 29 581 | 27 031 |

* Colonnes juin et décembre 2017 retraitée des éléments détaillés en note 1.2 (IFRS 15)

| (en milliers d'euros) | 30/06/2018 | 30/06/2017* | 31/12/2017* |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Travaux en cours (a) | 62 | 289 | 225 |
| Créances à l'avancement (b) | 2 499 | 11 462 | 930 |
| Acomptes reçus (c) | 5 449 | 13 981 | 4 112 |
| Produits différés (d) | 4 845 | 5 066 | 4 677 |
| Autres dettes (e) | 1 489 | 2 191 | 2 059 |
| PASSIFS DE CONTRATS (a)+(b)-(c)-(d)-(e) | (9 222) | (9 488) | (9 692) |

* Colonnes juin et décembre 2017 retraitée des éléments détaillés en note 1.2 (IFRS 15)

NOTE 5 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

5.1 Ecart d'acquisition

| <i>(en milliers d'euros)</i> | |
|------------------------------------|--------|
| AU 1 ^{ER} JANVIER 2018* | 17 483 |
| Acquisitions | - |
| Variations de périmètre | - |
| Sorties | - |
| Autres mouvements | - |
| Effet des variations de change | - |
| AU 30 JUIN 2018 | 17 483 |
| Dont dépréciations au 30 juin 2018 | 498 |

5.2 Immobilisations incorporelles

| <i>(en milliers d'euros)</i> | Projets de développements | Autres immobilisations incorporelles | Immobilisations en cours | TOTAUX |
|--|---------------------------|--------------------------------------|--------------------------|---------|
| VALEURS BRUTES | | | | |
| AU 1 ^{ER} JANVIER 2018 | 47 867 | 10 456 | 54 | 58 378 |
| Acquisitions | 1 893 | 79 | 38 | 2 010 |
| Variations de périmètre | (3 643) | (160) | - | (3 803) |
| Sorties | - | 28 | (8) | 20 |
| Autres mouvements | (59) | 46 | (46) | (59) |
| Effet des variations de change | 10 | 4 | - | 14 |
| AU 30 JUIN 2018 | 46 069 | 10 453 | 38 | 56 560 |
| AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEURS | | | | |
| AU 1 ^{ER} JANVIER 2018 | 30 012 | 8 199 | - | 38 212 |
| Dotations aux amortissements | 1 603 | 369 | - | 1 973 |
| Variations de périmètre | (3 254) | (85) | - | (3 340) |
| Pertes de valeur | - | 3 | - | 3 |
| Sorties | - | (8) | - | (8) |
| Autres mouvements | (2) | - | - | (3) |
| Effets des variations de change | 10 | 4 | - | 14 |
| AU 30 JUIN 2018 | 28 369 | 8 482 | - | 36 851 |
| VALEURS NETTES | | | | |
| AU 1 ^{ER} JANVIER 2018 | 17 855 | 2 257 | 54 | 20 166 |
| AU 30 JUIN 2018 | 17 700 | 1 971 | 38 | 19 708 |

Il n'a pas été identifié d'indices de pertes de valeur au cours du 1^{er} semestre 2018.

5.3 Immobilisations corporelles

| <i>(en milliers d'euros)</i> | Terrains et constructions | Agencements et matériel | Terrains et constructions en location-financement | Matériel en location-financement | Immobilisations en cours | TOTAUX |
|--|---------------------------|-------------------------|---|----------------------------------|--------------------------|---------|
| VALEURS BRUTES | | | | | | |
| AU 1 ^{ER} JANVIER 2018 | 9 131 | 20 493 | 2 500 | 369 | 876 | 33 370 |
| Acquisitions | 67 | 651 | - | - | 70 | 788 |
| Variations de périmètre | - | (3 556) | (2 500) | - | - | (6 056) |
| Sorties | - | (116) | - | - | - | (116) |
| Autres mouvements | - | 2 | - | - | (3) | (1) |
| Effet des variations de change | 1 | 4 | - | - | - | 5 |
| AU 30 JUIN 2018 | 9 199 | 17 477 | - | 369 | 943 | 27 989 |
| AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEURS | | | | | | |
| AU 1 ^{ER} JANVIER 2018 | 4 056 | 16 032 | 788 | 163 | - | 21 038 |
| Dotations aux amortissements | 222 | 672 | - | 48 | - | 942 |
| Variations de périmètre | - | (3 545) | (788) | - | - | (4 332) |
| Pertes de valeur | - | - | - | - | - | - |
| Sorties | - | (62) | - | - | - | (62) |
| Autres mouvements | - | (1) | - | - | - | (1) |
| Effets des variations de change | 1 | 3 | - | - | - | 4 |
| AU 30 JUIN 2018 | 4 279 | 13 100 | - | 210 | - | 17 589 |
| VALEURS NETTES | | | | | | |
| AU 1 ^{ER} JANVIER 2018 | 5 076 | 4 461 | 1 713 | 207 | 876 | 12 332 |
| AU 30 JUIN 2018 | 4 920 | 4 377 | - | 159 | 943 | 10 400 |

NOTE 6 DÉTAIL DES FLUX DE TRÉSORERIE

6.1 Variation du besoin en fonds de roulement

| <i>(en milliers d'euros)</i> | Note | Ouverture ⁽¹⁾ | Mouvts de périmètre | Variation exercice | Autres movvts ⁽²⁾ | Écarts de conversion | CLOTURE |
|--|------------------|--------------------------|---------------------|--------------------|------------------------------|----------------------|---------------|
| Stocks nets | | 16 998 | (281) | 445 | - | (6) | 17 156 |
| Clients nets | | 28 087 | (900) | (7 789) | - | 2 | 19 400 |
| Actifs sur contrats | | 27 031 | (1 614) | 3 979 | - | - | 29 394 |
| Avances et acomptes | | 1 982 | - | (1 206) | - | - | 777 |
| Charges constatées d'avance | | 891 | (53) | 142 | - | - | 980 |
| SOUS-TOTAUX | A | 74 989 | (2 849) | (4 429) | - | (4) | 67 707 |
| Dettes fournisseurs | | 22 251 | (320) | (4 181) | - | 1 | 17 751 |
| Passifs sur contrats | | 9 692 | (299) | (171) | - | - | 9 222 |
| Avances et acomptes | | - | - | 12 | - | - | 13 |
| Produits différés | | (7) | - | (7) | 30 | - | 15 |
| SOUS-TOTAUX | B | 31 936 | (619) | (4 347) | 30 | 1 | 27 001 |
| BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT D'EXPLOITATION | C = A - B | 43 053 | (2 230) | (82) | (30) | (5) | 40 706 |
| Coûts d'obtention et d'exécution de contrats | | 2 193 | - | (542) | - | - | 1 651 |
| Créances fiscales et sociales | | 19 764 | (261) | (1 726) | - | - | 17 777 |
| Comptes courants débiteurs | | 2 | - | - | - | - | 2 |
| Débiteurs divers | | 1 123 | (1) | 5 | - | - | 1 127 |
| SOUS-TOTAUX | D | 23 082 | (262) | (2 263) | - | - | 20 557 |
| Dettes fiscales et sociales | | 14 257 | (429) | (630) | - | - | 13 197 |
| Intérêts courus | | - | - | - | - | - | - |
| Dettes diverses et instruments dérivés | | 796 | 5 | 73 | (206) | 43 | 711 |
| Produits différés relatifs au CIR et aux subventions | | 4 526 | - | 379 | (30) | - | 4 875 |
| SOUS-TOTAUX | E | 19 578 | (424) | (178) | (236) | 42 | 18 783 |
| AUTRES ELEMENTS DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT | F = D - E | 3 503 | 162 | (2 085) | 236 | (42) | 1 774 |
| BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT | G = C + F | 46 556 | (2 068) | (2 167) | 206 | (47) | 42 480 |

⁽¹⁾ À l'ouverture, des corrections, voir note 1.2 relative à l'application d'IFRS 15.
⁽²⁾ La colonne « Autres mouvements » concerne des flux qui n'ont pas touché le résultat des activités poursuivies ni généré de mouvement de trésorerie.

6.2 Souscription et remboursement d'emprunts long terme

Aucun nouvel emprunt significatif n'a été souscrit sur l'exercice. Par ailleurs, ECA SA a réduit à hauteur de 2,5 millions d'euros l'utilisation de ses lignes RCF (*Revolving credit facility*).

NOTE 7 FINANCEMENTS ET INSTRUMENTS FINANCIERS

7.1 Endettement financier brut

Variation des emprunts et dettes financières

| (en milliers d'euros) | Dettes liées aux contrats de location-financement | Emprunts auprès des établissements de crédit | Autres dettes financières diverses | DETTES FINANCIERES hors concours bancaires | Concours bancaires courants | TOTAUX |
|--|---|--|------------------------------------|--|-----------------------------|---------|
| AU 1 ^{ER} JANVIER 2018 | 1 337 | 22 326 | 1 422 | 25 084 | 14 | 25 098 |
| Nouveaux contrats de location-financement | - | - | - | - | - | - |
| Emission/souscription de nouveaux emprunts | - | 50 | 181 | 231 | 11 | 242 |
| Remboursements | (45) | (2 964) | (40) | (3 049) | (14) | (3 063) |
| Autres variations | - | - | - | - | - | - |
| Entrées/sorties de périmètre | (1 137) | - | (12) | (1 149) | - | (1 149) |
| Effet des variations de change | - | - | - | - | - | - |
| AU 30 JUIN 2018 | 155 | 19 411 | 1 551 | 21 117 | 11 | 21 128 |

Échéancier des emprunts et dettes financières

| (en milliers d'euros) | 30/06/2018 | Ventilation des échéances à plus d'un an | | | | | | |
|---|---------------|--|--------------|------------|------------|------------|------------|--------------|
| | | < 1 an | > 1 an | 1 à 2 ans | 2 à 3 ans | 3 à 4 ans | 4 à 5 ans | >5 ans |
| Dettes liées aux contrats de location-financement | 155 | 91 | 64 | 50 | 9 | 5 | - | - |
| Emprunts auprès des établissements de crédit | 19 411 | 15 914 | 3 497 | 924 | 919 | 923 | 435 | 296 |
| Autres dettes financières diverses | 1 551 | 777 | 779 | - | - | - | - | 779 |
| ENDETTEMENT FINANCIER HORS CONCOURS BANCAIRES COURANTS | 21 117 | 16 782 | 4 339 | 973 | 928 | 928 | 435 | 1 075 |
| Concours bancaires courants | 11 | 11 | - | - | - | - | - | - |
| ENDETTEMENT FINANCIER BRUT | 21 128 | 16 792 | 4 339 | 973 | 928 | 928 | 435 | 1 075 |

Les emprunts à moins d'un an incluent 15 millions de tirages renouvelables effectués par ECA SA dans le cadre de deux lignes RCF de 10 millions d'euros chacune qui sont à échéance en juillet 2020 et juillet 2021.

ECA dispose donc de 5 millions d'euros de lignes de crédit confirmées non utilisées.

7.2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

| (en milliers d'euros) | 30/06/2018 | 31/12/2017 |
|---|-----------------|-----------------|
| Valeurs mobilières de placement et dépôts à terme | 383 | 1 984 |
| Disponibilités | 8 575 | 8 658 |
| TRÉSORERIE BRUTE (A) | 8 958 | 10 642 |
| Concours bancaires courants (B) | 11 | 14 |
| TRÉSORERIE (C) = (A) - (B) | 8 947 | 10 628 |
| Endettement financier (D) | 21 117 | 25 084 |
| TRÉSORERIE (DETTE) NETTE (C) - (A) | (12 170) | (14 456) |
| Auto contrôle | 1 257 | 1 500 |
| TRÉSORERIE (DETTE) NETTE AJUSTÉE | (10 914) | (12 956) |

7.3 Charges et produits financiers

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30/06/2018 | 30/06/2017 | 31/12/2017 |
|--|-------------|--------------|--------------|
| Intérêts et charges assimilées | (75) | (72) | (166) |
| Produits des autres valeurs mobilières | 3 | 1 | 5 |
| Résultat net sur cessions de valeurs mobilières de placement | 16 | (27) | 8 |
| Coût de l'endettement financier net | (56) | (98) | (152) |
| Autres intérêts et produits assimilés | 642 | 11 | 133 |
| Différence nette de change | 147 | (272) | (435) |
| Dotations financières nettes des reprises | (6) | - | - |
| CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS | 727 | (359) | (454) |

En 2018, les autres produits financiers incluent 623 milliers d'euros d'intérêts moratoires perçus dans le cadre de remboursements de créances de crédit d'impôt recherche.

NOTE 8 IMPOT SUR LES RÉSULTATS

8.1 Détail des impôts sur les résultats

Une intégration fiscale est réalisée par la société ECA SA avec l'ensemble des sociétés françaises pour lesquelles les conditions réglementaires sont réunies.

Ventilation de la charge d'impôt

| (en milliers d'euros) | 30/06/2018 | 30/06/2017* | 31/12/2017* |
|-----------------------|--------------|-------------|----------------|
| Impôts différés | (138) | 289 | (872) |
| Impôts exigibles | (440) | (340) | (487) |
| CHARGE D'IMPOT | (577) | (51) | (1 359) |

* Colonnes juin et décembre 2017 retraitée des éléments détaillés en note 1.2 (IFRS 15)

La charge d'impôt n'inclut pas le Crédit Impôt Recherche (CIR) ni le Crédit d'Impôt Compétitivité Emploi (CICE), classés en « Autres produits de l'activité ». Elle inclut en revanche la Contribution sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (CVAE).

Dettes et créances d'impôt

| (en milliers d'euros) | 30/06/2018 | 31/12/2017 |
|--|---------------|---------------|
| Créance d'impôt | 13 887 | 15 544 |
| Impôt exigible | - | - |
| CREANCE / (DETTE) D'IMPOT NETTE | 13 887 | 15 544 |

Les créances d'impôt sont constituées principalement de créances de Crédit d'Impôt Recherche et de Crédit d'Impôt Compétitivité Emploi qui n'ont pas pu être imputées sur de l'impôt à payer.

8.2 Impôts différés

Ventilation des impôts différés par nature

| (en milliers d'euros) | 30/06/2018 | 31/12/2017* |
|--|----------------|----------------|
| Différences temporelles | | |
| Retraites et prestations assimilées | 1 030 | 1 021 |
| Frais de développement | (3 875) | (4 019) |
| Subventions | 35 | 67 |
| Location financement | (61) | (229) |
| Juste valeur – IFRS 3 | (10) | (37) |
| Actifs et passifs sur contrats - IFRS 15 | 42 | 47 |
| Autres | 146 | 139 |
| SOUS-TOTAUX | (2 694) | (3 010) |
| Décalages temporaires | (22) | (1 178) |
| Déficits reportables | 5 143 | 5 135 |
| CVAE | (33) | (39) |
| TOTAUX | 2 393 | 908 |
| IMPOTS DIFFÉRÉS PASSIF | - | (297) |
| IMPOTS DIFFÉRÉS ACTIF | 2 393 | 1 204 |

* Colonne retraitée des éléments détaillés en note 1.2 (IFRS 15)

NOTE 9 CAPITAUX PROPRES ET RÉSULTAT PAR ACTION

9.1 Capitaux propres

Au 30 juin 2018, le capital social de ECA SA s'élève à 4 428 956,50 €, constitué de 8 857 913 actions de 0,5 euro de nominal chacune, totalement libérées.

Répartition du capital

| | 30 juin 2018 | | | | 31 décembre 2017 | | | |
|-------------------------|------------------|--------------|--|-----------------------------------|------------------|--------------|--|-----------------------------------|
| | Actions | % de capital | Droits de vote exerçables en AG ⁽¹⁾ | % droits de vote exerçables en AG | Actions | % de capital | Droits de vote exerçables en AG ⁽¹⁾ | % droits de vote exerçables en AG |
| GROUPE GORGÉ | 5 414 312 | 61,12 % | 10 828 624 | 75,67 % | 5 414 312 | 61,12 % | 10 828 624 | 75,65 % |
| Auto détention | 78 546 | 0,89 % | - | - | 76 987 | 0,87 % | - | - |
| Public | 3 365 055 | 37,99% | 3 482 550 | 24,34 % | 3 366 614 | 38,01 % | 3 484 670 | 24,35 % |
| ...dont salariés (FCPE) | 21 129 | 0,24 % | 42 258 | 0,30 % | 22 113 | 0,25 % | 44 226 | 0,31 % |
| TOTAUX | 8 857 913 | 100 % | 14 311 174 | 100 % | 8 857 913 | 100 % | 14 313 294 | 100 % |

⁽¹⁾ Les droits de vote exerçables en AG excluent les titres détenus en auto détention. Le nombre de droits de vote théoriques peut être obtenu en additionnant le nombre de droits de vote exerçables en AG et le nombre de titres détenus en auto détention.

9.2 Résultat par action

| | 30/06/2018 | 30/06/2017* | 31/12/2017* |
|---|------------|-------------|-------------|
| Nombre moyen pondéré d'actions | 8 779 367 | 8 778 184 | 8 780 926 |
| Dividende par action versé au titre de l'exercice | - | - | - |
| RÉSULTAT PAR ACTION <i>(en euros)</i> | 0,118 | 0,051 | (0,341) |
| RÉSULTAT PAR ACTION DES ACTIVITÉS POURSUIVIES <i>(en euros)</i> | 0,118 | 0,051 | (0,341) |
| Actions potentielles dilutives | - | - | - |
| Nombre moyen pondéré d'actions après dilution | 8 779 367 | 8 778 184 | 8 780 926 |
| RÉSULTAT PAR ACTION DILUÉ <i>(en euros)</i> | 0,118 | 0,051 | (0,341) |
| RÉSULTAT PAR ACTION DILUÉ DES ACTIVITÉS POURSUIVIES <i>(en euros)</i> | 0,118 | 0,051 | (0,341) |

* Colonnes juin et décembre 2017 retraitée des éléments détaillés en note 1.2 (IFRS 15).

NOTE 10 PROVISIONS ET PASSIFS EVENTUELS

10.1 Provisions long terme

Les provisions à long terme concernent uniquement les indemnités de départ en retraite pour 4 988 milliers d'euros. Pour ce semestre, les hypothèses retenues sont les mêmes qu'au 31 décembre 2017 hormis le taux d'actualisation qui a évolué de 1,30% à 1,45 %. Suite à cette diminution de taux, l'impact constaté a été de -32 milliers d'euros sur les capitaux propres de la période (effet du SORIE).

10.2 Autres provisions pour risques et charges

| Provisions à court terme (en milliers d'euros) | Litiges | Garanties données aux clients | Pertes à terminaison | Amendes et pénalités | Autres | Totaux |
|---|---------|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------|---------|---------|
| AU 1 ^{ER} JANVIER 2018 ⁽¹⁾ | 130 | 894 | 1 733 | 39 | 4 370 | 7 167 |
| Dotations | - | 79 | 72 | 6 | 1 215 | 1 372 |
| Utilisations | - | - | - | - | (2 851) | (2 851) |
| Reprises | - | (40) | (112) | (98) | (130) | (380) |
| IMPACT SUR LE RESULTAT DE PERIODE | - | 39 | (40) | (92) | (1 766) | (1 859) |
| Variations de périmètre | - | (158) | (1 486) | - | - | (1 644) |
| Autres mouvements | - | - | - | - | - | (0) |
| Effet des variations de change | - | - | - | - | 4 | 4 |
| AU 30 JUIN 2018 | 130 | 775 | 207 | (53) | 2 608 | 3 667 |

⁽¹⁾ Retraité des éléments détaillés en note 1.2 (IFRS 15)

NOTE 11 AUTRES NOTES

11.1 Effectifs

| | 30/06/2018 | 30/06/2017 | 31/12/2017 |
|-------------------------------|------------|------------|------------|
| Effectif total fin de période | 656 | 718 | 714 |
| Effectif moyen | 664 | 715 | 719 |

L'effectif total au 31 décembre 2017 inclut 28 collaborateurs chez ECA Sindel, sortie du périmètre le 1^{er} janvier 2018.

11.2 Engagements et passifs éventuels

Les engagements du groupe tels qu'ils figurent dans l'annexe aux comptes consolidés 2017 n'ont pas évolué de façon significative.

11.3 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.

Le contentieux né chez ECA Sindel en 2017 (voir note 12.2 de l'annexe aux comptes consolidés 2017) a conduit à ouvrir en avril 2018 une procédure de liquidation judiciaire de la société. Les conséquences sur les comptes semestriels de la non continuité d'exploitation de ECA Sindel sont indiquées en note 3.2.1.

Aucune autre évolution significative des litiges n'est à mentionner par rapport aux informations données dans l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2017.

11.4 Événements postérieurs

La filiale SSI a cédé son fonds de commerce le 31 août 2018 à Century Geophysical LLC. ECA FAROS a signé un accord de distribution de ses produits sur le marché américain avec l'acquéreur du fonds.

Il n'y a pas d'autre événement significatif intervenu entre le 30 juin 2018 et la date du Conseil d'administration qui a procédé à l'arrêté des comptes consolidés condensés.

NOTE 12 LISTE DES SOCIETES CONSOLIDEES

| Sociétés | Société mère au 30 juin 2018 | % de contrôle | | % d'intérêt | | Méthode | |
|---|---------------------------------|---------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|
| | | Juin 2018 | Décembre 2017 | Juin 2018 | Décembre 2017 | Juin 2018 | Décembre 2017 |
| Structure | | | | | | | |
| ECA SA | - | Top | Top | Top | Top | IG | IG |
| ECA DEV 1 ⁽¹⁾ | ECA SA | 100 | 100 | 100 | 100 | IG | IG |
| Secteur Aérospatial | | | | | | | |
| ECA AEROSPACE | ECA SA | 100 | 100 | 100 | 100 | IG | IG |
| ECA CNAI | ECA AEROSPACE | 100 | 100 | 100 | 100 | IG | IG |
| ECA SINTERS | ECA AEROSPACE | 100 | 100 | 100 | 100 | IG | IG |
| ELTA | ECA AEROSPACE | 100 | 100 | 100 | 100 | IG | IG |
| Secteur Robotique | | | | | | | |
| BUREAU MAURIC | ECA SA | 60,06 | 71,47 | 60,06 | 71,47 | IG | IG |
| ECA DRONE | ECA SA | 100 | 100 | 100 | 100 | IG | IG |
| ECA DYNAMICS ⁽¹⁾ | ECA SA | 51 | 51 | 51 | 51 | IG | IG |
| ECA EN | ECA SA | 100 | 100 | 100 | 100 | IG | IG |
| ECA ROBOTICS | ECA SA | 100 | 100 | 100 | 100 | IG | IG |
| ECA RSM | ECA SA | 100 | 100 | 100 | 100 | IG | IG |
| ECA SINDEL (Italie) ⁽²⁾ | ECA SA | - | 99,38 | - | 99,38 | - | IG |
| ECA SINDEL BRASIL (Brésil) ⁽²⁾ | ECA SINDEL | - | 99,80 | - | 99,19 | - | IG |
| EN MOTEURS | ECA EN | 100 | 100 | 100 | 100 | IG | IG |
| ESFE (Singapour) | ECA SA | 100 | 100 | 100 | 100 | IG | IG |
| TRITON IMAGING (États-Unis) | ECA SA | 100 | 100 | 100 | 100 | IG | IG |
| 1ROBOTICS (États-Unis) ⁽¹⁾ | ECA SA | 29,89 | 29,89 | 81 | 81 | MEQ | MEQ |
| Secteur Simulation | | | | | | | |
| ECA FAROS | ECA SA | 100 | 100 | 100 | 100 | IG | IG |
| SSI (États-Unis) | ECA SA | 100 | 100 | 100 | 100 | IG | IG |

⁽¹⁾ société sans activité.

⁽²⁾ sortie du périmètre au 1^{er} janvier 2018.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

(Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2018)

PricewaterhouseCoopers Audit

63 rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex

Corevise

26 rue Cambacérés
75008 Paris

Aux Actionnaires,

ECA SA

262, rue des Frères Lumières
83130 La Garde

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 SA, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2018, 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 1.2 « Retraitement des informations financières des exercices antérieurs – mise en œuvre de la norme IFRS 15 » de l'annexe aux comptes consolidés qui expose les modifications apportées aux comptes consolidés au 30 juin 2017 et au 31 décembre 2017 au titre d'une correction rétrospective des comptes.

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 Neuilly-sur-Seine et Paris, le 18 septembre 2018

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

David Clairotte

RSM Paris

Stéphane Marie

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés 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.

Guenaël GUILLERME, Directeur Général