



# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2015

---

ECA SA  
262 RUE DES FRERES LUMIERES  
83 130 LA GARDE

[www.ecagroup.com](http://www.ecagroup.com)

# RAPPORT D'ACTIVITE

## L'activité du 1er semestre.

Le chiffre d'affaires du 1er semestre 2015 s'élève à 43,1 millions d'euros en croissance de 9,6% par rapport à la même période de l'exercice précédent. La saisonnalité des activités qui favorise le second semestre sera encore fortement marquée cette année.

Le résultat opérationnel courant au 30 juin 2015 s'élève à +0,65 millions d'euros, soit 1,51% du chiffre d'affaires contre +0,6 millions d'euros et 1,62% du chiffre d'affaires au 30 juin 2014.

Compte tenu des éléments non courants (constitués sur ce semestre de coûts de déménagements de plusieurs filiales, en plus des amortissements d'incorporels reconnus dans le cadre des acquisitions), le résultat opérationnel s'élève à -0,6 millions d'euros au 30 juin 2015 contre +0,2 millions d'euros au 30 juin 2014.

Le résultat net part du groupe ressort à -0,14 millions d'euros contre +0,16 millions d'euros en 2014.

Les prises de commandes du semestre sont supérieures à celles du premier semestre 2014, elles s'élèvent à près de 50 millions d'euros contre 40 millions d'euros en 2014.

Parmi les succès commerciaux significatifs enregistrés au cours du semestre, on peut citer :

- une commande supérieure à 10 millions d'euros pour fournir une nouvelle ligne d'assemblage des tronçons avant de l'A320 pour l'usine d'Airbus Saint-Nazaire,
- deux commandes pour un total de plus de 10 millions d'euros dans le domaine des drones de surface :
  - o l'exercice d'une option pour deux USV de type Inspector Mk2 supplémentaires par un client qui en avait déjà commandé deux début 2014,
  - o un contrat de plusieurs millions d'euros pour la fourniture de deux systèmes complets d'identification et neutralisation de mines sous-marines qui seront opérés sur les drones de surface d'un partenaire. Celui-ci les livrera à une marine asiatique en 2016 et 2017.
- dans le domaine des robots sous-marins autonomes :
  - o une commande de plusieurs millions d'euros dans le cadre du programme MMCM FR UK, programme de développement des solutions innovantes de déminage sous-marin du futur commun à la France et au Royaume-Uni.
  - o une commande, livrable en 2016, du tout nouvel AUV de type A18 dans sa version 3000 mètres, commande de plusieurs millions d'euros.
- dans le domaine des drones aériens, la commande de plusieurs drones IT180 livrable au second semestre 2015 pour un pays du Moyen-Orient.

Au 30 juin 2015 le carnet de commandes s'élève à 101 millions d'euros contre 90 millions d'euros au 30 juin 2014 et 94 millions d'euros au 31 décembre 2014. Le carnet d'offres demeure à un niveau très important en particulier en Asie, en Europe de l'Est et dans les pays du Golfe Persique.

La trésorerie nette s'élève à 2,9 millions d'euros non compris l'auto contrôle de 1 millions d'euros, contre 5,1 millions d'euros au 30 juin 2014.

## Pôle Aéronautique (26% du CA, 11,3 millions d'euros, recul de 20%)

Le chiffre d'affaires de ce pôle est en net recul sur le semestre : une commande pour ATR enregistrée fin 2013 avait fortement contribué au chiffre d'affaires en 2014. La commande prise pour une nouvelle ligne A320 va, elle, surtout générer un chiffre d'affaires significatif au second semestre 2015. Le carnet de commandes est d'un très bon niveau (croissance de 50% par rapport au 30 juin 2014).

Le résultat opérationnel du pôle s'élève à -0,05 millions d'euros contre 1,2 millions d'euros en 2014.

## Pôle Robotique et Systèmes Intégrés (62 % du CA, 26,9 millions d'euros en croissance de 25%)

Ce pôle est celui des trois dont la saisonnalité est la plus marquée. Il enregistre une forte croissance de son activité avec un carnet de commandes stable au bon niveau de 60 M€.

La société INFOTRON (drones aériens) acquise au premier semestre 2014 a fusionné le 30 avril 2015 avec la société ECA ROBOTICS.

La croissance de l'activité est sensible sur ce semestre. Cependant, le résultat opérationnel de -1,15 millions d'euros est en recul par rapport à 2014 (-0,5 millions d'euros) pour deux raisons principales :

- d'une part, les investissements commerciaux et marketing décidés fin 2013 et menés courant 2014 dont la charge pèse pleinement sur le résultat du premier semestre. Leur effet positif se reflète d'ores et déjà dans la prise de commande et se retrouvera dans le chiffre d'affaires et la marge plus tardivement en raison des cycles longs de ce pôle.
- d'autre part, le mix d'activités sur ce semestre qui engendre un niveau de marge inférieur à la moyenne habituelle pour ce pôle.

## Pôle Simulation (11 % du CA, 5,0 millions d'euros en croissance de 26%)

Le pôle est porté notamment par un contrat significatif remporté fin 2013 en simulation de défense. Le carnet de commandes est à un niveau élevé de 17 millions d'euros et ce pôle a aujourd'hui une bonne visibilité.

Le résultat opérationnel atteint +0,6 millions d'euros contre -0,4 millions d'euros au premier semestre 2014.

## 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	ADMINISTRATEUR
<b>Compte de résultat</b>			
Chiffre d'affaires	-	-	-
Autres produits	-	-	-
Achats et charges externes	(187)	(402)	-
Charges de personnel	-	-	(129)
<b>Bilan</b>			
Créances clients	-	-	-
Dettes fournisseurs	-	480	-
Comptes courants créditeurs	-	-	-
Dettes diverses	78	-	-
Prêts	-	-	-
Dépôts de garantie reçus	-	-	-

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

## 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.

Guenael GUILLERME, Directeur Général

## COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2015

### Actif

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>47 015</b>	<b>46 505</b>	<b>46 066</b>
Écarts d'acquisition	3.5	17 001	17 500	17 428
Immobilisations incorporelles	3.5	19 929	19 636	19 584
Immobilisations corporelles	3.6	9 375	8 638	8 338
Participations dans les entreprises associées		6	5	6
Autres actifs financiers		615	631	563
Actifs d'impôt différé	3.16	89	90	148
Autres actifs non courants		-	3	-
<b>ACTIFS COURANTS</b>		<b>114 679</b>	<b>89 810</b>	<b>103 098</b>
Stocks et en-cours	3.7	17 051	15 798	14 378
Créances clients nettes	3.8	73 430	51 328	65 686
Autres actifs courants		6 443	5 764	5 845
Actifs d'impôt exigible	3.16	8 941	7 574	8 302
Trésorerie et autres équivalents	3.11	8 815	9 347	8 887
<b>ACTIFS DESTINES A LA VENTE</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>161 694</b>	<b>136 315</b>	<b>149 164</b>

## Passif

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
<b>CAPITAUX PROPRES (PART DU GROUPE)</b>		<b>64 864</b>	<b>63 647</b>	<b>67 391</b>
Capital <sup>(1)</sup>	3.13	4 429	4 425	4 426
Primes <sup>(1)</sup>		41 441	41 368	41 368
Réserves et résultat consolidés <sup>(2)</sup>		18 994	17 854	21 597
<b>INTERETS MINORITAIRES</b>		<b>54</b>	<b>60</b>	<b>60</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>9 294</b>	<b>8 173</b>	<b>10 140</b>
Provisions long terme	3.14	3 698	3 365	3 856
Dettes financières à long terme - à plus d'un an	3.12	3 254	2 582	3 395
Passifs d'impôts différés	3.16	1 737	1 719	2 253
Autres passifs non courants		606	508	636
<b>PASSIFS COURANTS</b>		<b>87 481</b>	<b>64 434</b>	<b>71 574</b>
Provisions court terme	3.14	2 196	1 890	2 024
Dettes financières à long terme - à moins d'un an	3.12	2 683	1 643	782
Fournisseurs et comptes rattachés	3.10	16 868	11 921	14 773
Autres passifs courants	3.10	65 735	48 980	53 994
Passif d'impôt exigible		-	-	-
<b>PASSIFS DESTINES A LA VENTE</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>161 694</b>	<b>136 315</b>	<b>149 164</b>

(1) De l'entreprise mère consolidante.

(2) Y compris résultat de l'exercice.

## Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>3.1</b>	<b>43 115</b>	<b>39 351</b>	<b>93 869</b>
Production immobilisée		2 078	732	2 315
Production stockée		1 324	1 288	415
Autres produits de l'activité		1 898	2 685	4 316
Achats consommés		(26 062)	(22 503)	(52 295)
Charges de personnel		(18 893)	(17 848)	(35 594)
Impôts et taxes		(500)	(479)	(835)
Dotations aux amortissements et aux provisions nettes des reprises	3.2	(2 347)	(2 353)	(5 015)
Autres charges d'exploitation nettes des produits		40	(237)	(80)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>		<b>653</b>	<b>636</b>	<b>7 096</b>
Éléments non courants	3.3	(1 279)	(468)	(1 233)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>(626)</b>	<b>168</b>	<b>5 863</b>
Intérêts financiers relatifs à la dette brute		(34)	(42)	(117)
Produits financiers relatifs à la trésorerie et équivalents		6	34	20
<b>COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET (a)</b>		<b>(28)</b>	<b>(8)</b>	<b>(97)</b>
Autres produits financiers (b)		428	159	417
Autres charges financières (c)		(155)	(90)	(199)
<b>CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS (d=a+b+c)</b>		<b>245</b>	<b>61</b>	<b>120</b>
<b>RESULTAT COURANT</b>		<b>(381)</b>	<b>229</b>	<b>5 983</b>
Impôt sur le résultat	3.16	232	(87)	(1 924)
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence		-	-	-
<b>RESULTAT APRES IMPOTS DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>		<b>(149)</b>	<b>142</b>	<b>4 059</b>
Résultat net des activités non poursuivies		-	-	-
<b>RESULTAT NET</b>		<b>(149)</b>	<b>142</b>	<b>4 059</b>
Résultat net part des minoritaires		4	(15)	(15)
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>		<b>(145)</b>	<b>157</b>	<b>4 075</b>
Nombre moyen d'actions	3.4	8 854 413	8 538 413	8 694 663
Résultat net par action des activités poursuivies, en euros	3.4	(0,03)	0,02	0,47
Résultat net par action, en euros	3.4	(0,03)	0,02	0,47

État du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
<b>RESULTAT NET</b>	<b>(145)</b>	<b>142</b>	<b>4 059</b>
Écarts de conversion	18	14	82
Impôts sur écarts de conversion	-	(5)	-
Écarts actuariels sur les régimes à prestations définies	278	(276)	(654)
Impôts sur les écarts actuariels sur les régimes à prestations définies	(92)	92	218
<b>TOTAL DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES</b>	<b>205</b>	<b>(175)</b>	<b>(354)</b>
- dont éléments recyclables ultérieurement en résultat	205	(175)	(354)
- dont éléments non recyclables ultérieurement en résultat	-	-	-
<b>RESULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES</b>	<b>55</b>	<b>(33)</b>	<b>3 705</b>
- dont part du groupe	61	(19)	3 720
- dont part des intérêts minoritaires	(6)	(14)	(15)

## Tableau de flux de trésorerie

(en milliers d'euros)	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
<b>RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>	<b>(145)</b>	<b>142</b>	<b>4 059</b>
Charges et produits calculés	2 753	1 950	4 797
Plus et moins-values de cessions	(8)	38	(24)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	-	-	-
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (avant neutralisation du cout de l'endettement financier net et des impôts)</b>	<b>2 496</b>	<b>2 130</b>	<b>8 832</b>
Coût de l'endettement financier net	28	8	97
Charge d'impôt	(72)	87	1 924
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (après neutralisation du coût de l'endettement financier net et des impôts)</b>	<b>2 393</b>	<b>2 225</b>	<b>10 853</b>
Impôts versés	(341)	(176)	(1 361)
Variation du besoin en fonds de roulement	2 158	(1 675)	(4 720)
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE</b>	<b>4 210</b>	<b>374</b>	<b>4 773</b>
Opérations d'investissement			
Décaissement / acquisition immobilisations incorporelles	(1 840)	(797)	(2 677)
Décaissement / acquisition immobilisations corporelles	(1 466)	(222)	(503)
Encaissement / cession immobilisations corporelles et incorporelles	10	24	34
Décaissement / acquisition immobilisations financières	(80)	(179)	(228)
Encaissement / cession immobilisations financières	147	7	75
Trésorerie nette / acquisitions et cessions de filiales	-	(2 457)	(2 457)
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(3 229)</b>	<b>(3 624)</b>	<b>(5 756)</b>
Opérations de financement			
Augmentations de capital ou apports	77	-	-
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	(2 632)	-	(2 631)
Dividendes versés aux minoritaires	-	-	-
Encaissements provenant d'emprunts	-	24	601
Remboursement d'emprunts	(164)	(106)	(333)
Coût de l'endettement financier net	(28)	(8)	(97)
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>(2 748)</b>	<b>(89)</b>	<b>(2 460)</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE GENERE PAR LES ACTIVITES POURSUIVIES</b>	<b>(1 768)</b>	<b>(3 339)</b>	<b>(3 443)</b>
Flux de trésorerie généré par les activités non poursuivies	-	-	-
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>(1 768)</b>	<b>(3 339)</b>	<b>(3 443)</b>
<i>Incidence des variations de taux de change</i>	<i>10</i>	<i>3</i>	<i>30</i>
<b>TRESORERIE A L'OUVERTURE <sup>(1)</sup></b>	<b>8 269</b>	<b>11 467</b>	<b>11 467</b>
Reclassement de trésorerie <sup>(2)</sup>	(37)	60	214
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE</b>	<b>6 474</b>	<b>8 190</b>	<b>8 269</b>

(1) La trésorerie d'ouverture correspond à la trésorerie de clôture du bilan publié au titre de l'exercice précédent.

(2) Reclassement de trésorerie de juin 2015 : actions propres (0,04M€)



## Variation des capitaux propres

(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
<b>CAPITAUX PROPRES CLOTURE 2013</b>	<b>4 238</b>	<b>36 974</b>	<b>(1 128)</b>	<b>21 910</b>	<b>61 993</b>	<b>41</b>	<b>62 034</b>
Correction d'erreur	-	-	-	(381)	(381)	(16)	(397)
<b>CAPITAUX PROPRES CLOTURE RETRAITE 2013</b>	<b>4 238</b>	<b>36 974</b>	<b>(1 128)</b>	<b>21 529</b>	<b>61 612</b>	<b>25</b>	<b>61 907</b>
Opérations sur capital	188	4 373	-	-	4 560	-	4 560
Plan d'attribution gratuite et de souscriptions d'actions	-	23	-	-	23	-	23
Composante obligataire	-	-	-	(5)	(5)	-	(5)
Opérations sur actions d'autocontrôle	-	-	156	-	156	-	156
Dividendes	-	(2 631)	-	-	(2 631)	-	(2 631)
Résultat net de l'exercice	-	-	(76)	233	157	(15)	142
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	(176)	(176)	1	(175)
<b>RESULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(76)</b>	<b>57</b>	<b>(19)</b>	<b>(14)</b>	<b>(33)</b>
Variations de périmètre	-	-	-	(49)	(49)	49	-
<b>CAPITAUX PROPRES CLOTURE JUIN 2014</b>	<b>4 425</b>	<b>38 739</b>	<b>(1 048)</b>	<b>21 532</b>	<b>63 647</b>	<b>60</b>	<b>63 707</b>

(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
<b>CAPITAUX PROPRES CLOTURE 2014</b>	<b>4 426</b>	<b>41 369</b>	<b>(868)</b>	<b>22 464</b>	<b>67 391</b>	<b>60</b>	<b>67 450</b>
Opérations sur capital	4	73	-	-	77	-	77
Opérations sur actions d'autocontrôle	-	-	(30)	-	(30)	-	(30)
Dividendes	-	-	-	(2 632)	(2 632)	-	(2 632)
Résultat net de l'exercice	-	-	(201)	56	(145)	(4)	(149)
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	205	205	(1)	203
<b>RESULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(201)</b>	<b>261</b>	<b>60</b>	<b>(6)</b>	<b>54</b>
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-
<b>CAPITAUX PROPRES CLOTURE JUIN 2015</b>	<b>4 429</b>	<b>41 441</b>	<b>(1 098)</b>	<b>20 094</b>	<b>64 864</b>	<b>54</b>	<b>64 918</b>

## ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

Les comptes semestriels consolidés condensés d'ECA SA couvrent une période de 6 mois, du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2015. Ils ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 8 septembre 2015.

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

### NOTE 1 PRINCIPES COMPTABLES

#### 1.1 Saisonnalité de l'activité

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 2015.

#### 1.2 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 2014, tels qu'ils figurent dans le Document de Référence déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 2 avril 2015 sous le numéro D.15-0286.

Les états financiers consolidés condensés du semestre clos le 30 juin 2015 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 2014.

Les nouvelles normes et interprétations suivantes applicables dans le Groupe sur la période n'ont pas eu d'effet significatif sur les comptes consolidés au 30 juin 2015 :

- IFRIC 21 – Droits ou taxes ; cette interprétation relative à la comptabilisation des taxes entrant dans le champ d'application d'IAS 37 sur les provisions précise que le fait générateur de la comptabilisation de la dette est la date d'exigibilité fiscale
- Améliorations annuelles 2011-2013 des IFRS (décembre 2013).

Le Groupe n'a pas appliqué les normes et interprétations suivantes, qui n'ont pas été adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2015 ou dont l'application n'est pas obligatoire dès le 1<sup>er</sup> janvier 2015 :

- Norme adoptée :
  - Amendements d'IAS 19 : Plans à prestations définies : contributions du personnel,
  - Améliorations annuelles 2010-2012 des IFRS (décembre 2013).
- Normes non adoptées :
  - IFRS 9 – Instruments financiers ;
  - IFRS 15 – Revenus de contrats clients
  - Amendements d'IAS 16 et d'IAS 38 : Clarification des méthodes acceptables de dépréciation et d'amortissement ;
  - Amendements d'IFRS 11 : Comptabilisation d'acquisitions de participations dans des opérations conjointes ;
  - Amendements d'IFRS 10 et d'IAS 28 : Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise ;
  - Amendement d'IAS 1 : Initiative concernant les informations à fournir ;
  - Améliorations annuelles 2012-2014 des IFRS (septembre 2014).

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

#### 1.3 Réconciliation entre les comptes du 30 juin 2014 publiés et ceux présentés en comparatif

A l'identique des comptes annuels 2014 publiés en avril 2015, les comptes au 30 juin 2014 ont été modifiés en raison d'anomalies détectées sur la comptabilisation de créances clients à l'avancement dans les comptes 2012 d'une filiale étrangère. Des contrôles réalisés sur le besoin en fonds de roulement et notamment les créances de cette filiale ont mis en évidence qu'un chiffre d'affaires de 0,6 millions d'euros a été constaté par erreur en 2012, en contravention des procédures comptables interdisant la constatation d'un chiffre d'affaires à l'avancement sans l'existence d'une commande ferme d'un client. Une correction rétrospective des comptes 2012 a été effectuée, conformément à IAS 8. Les modifications sur les comptes du 30 juin 2014 sont décrites dans les tableaux suivants.

(EN MILLIERS D'EUROS)	RECLASSEMENT			
	30/06/2014 PUBLIE	CORRECTION	D'IMPOT DIFFERE	30/06/2014 RETRAITE
ACTIFS NON COURANTS	46 505	198	(198)	46 505
DONT ACTIFS D'IMPOT DIFFERE	90	198	(198)	90
ACTIFS COURANTS	90 405	(595)	-	89 810
DONT CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	51 923	(595)	-	51 328
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>136 910</b>	<b>(397)</b>	<b>(198)</b>	<b>136 315</b>

<i>(EN MILLIERS D'EUROS)</i>	30/06/2014		RECLASSEMENT		30/06/2014
	PUBLIE	CORRECTION	D'IMPOT DIFFERE	RETRAITE	
<b>CAPITAUX PROPRES (PART DU GROUPE)</b>	<b>64 034</b>	<b>(387)</b>	-	<b>63 647</b>	
<i>DONT RESERVES ET RESULTAT CONSOLIDES</i>	<i>18 241</i>	<i>(387)</i>	-	<i>17 854</i>	
<b>INTERETS MINORITAIRES</b>	<b>70</b>	<b>(10)</b>	-	<b>60</b>	
PASSIFS NON COURANTS	8 371	-	(198)	8 173	
<i>DONT PASSIFS D'IMPOT DIFFERE</i>	<i>1 917</i>	-	<i>(198)</i>	<i>1 719</i>	
PASSIFS COURANTS	64 436	-	-	64 436	
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>136 910</b>	<b>(397)</b>	<b>(198)</b>	<b>136 315</b>	

## 1.4 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 2014 (Document de Référence déposé auprès de l'AMF le 2 avril 2015).

## NOTE 2 PERIMETRE DE CONSOLIDATION

### 2.1 Liste des sociétés consolidées

Sociétés	Société mère	% de contrôle		% d'intérêt		Méthode	
	au 30/06/2015	JUIN 2015	2014	JUIN 2015	2014	JUIN 2015	2014
Structure							
ECA SA	-	Top	Top	Top	Top	IG	IG
ECA DÉVELOPPEMENT <sup>(1)</sup>	ECA SA	100	100	100	100	IG	IG
Secteur Aéronautique							
ECA CNAI	ECA SA	100	100	100	100	IG	IG
ECA SINTERS	ECA SA	100	100	100	100	IG	IG
Secteur Robotique et Systèmes Intégrés							
ECA EN	ECA SA	100	100	100	100	IG	IG
ECA ROBOTICS	ECA SA	100	100	100	100	IG	IG
ECA RSM	RCA SA	100	100	100	100	IG	IG
ECA SINDEL (Italie)	ECA SA	97,55	97,55	97,55	97,55	IG	IG
ECA SINDEL BRASIL (Brésil)	ECA SINDEL	99,80	99,80	97,35	97,35	IG	IG
EN MOTEURS	ECA EN	100	100	100	100	IG	IG
ESFE (Singapour)	ECA SA	100	100	100	100	IG	IG

INFOTRON <sup>(2)</sup>	ECA SA	-	100	-	100	IG	IG
TRITON IMAGING (États-Unis)	ECA SA	100	100	100	100	IG	IG
1ROBOTICS (États-Unis)	ECA SA	29,89	29,89	81	81	MEQ	MEQ
Secteur Simulation							
ECA FAROS	ECA SA	100	98	100	98	IG	IG
SSI (États-Unis)	ECA SA	100	100	100	100	IG	IG
<p>(1) Société sans activité ;  (2) Fusion avec ECA ROBOTICS au 30 avril 2015.</p>							

## 2.2 Titres de participation mis en équivalence

Ce poste concerne la société 1ROBOTICS, contrôlée à 29,89 % par ECA (avec un pourcentage d'intérêt de 81 %).

Aucun mouvement n'a été constaté sur le semestre.

## 2.3 Variations de périmètre

Les seules variations de périmètre de consolidation du semestre sont les suivantes :

- fusion de la société INFOTRON avec ECA ROBOTICS au 30 avril 2015.

Les évaluations à la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels acquis en 2014 de la société INFOTRON ont été finalisées sur le semestre.

### INFOTRON

Le nouvel écart d'acquisition lié à l'entrée de périmètre d'INFOTRON s'analyse ainsi :

Prix d'acquisition	7 060
Intérêts minoritaires	-
TOTAL (a)	7 060
Actif net (b)	232
ÉCART D'ACQUISITION (a)-(b)	6 828

Les actifs et passifs acquis se décomposent ainsi :

(en milliers d'euros)	Valeur comptable	Réévaluation à la juste valeur	Entrée de périmètre
Actifs incorporels	-	451	451
Actifs corporels et financiers	102	-	102
Stocks	137	-	137
Créances fiscales et exploitation	139	-	139
Trésorerie	43	-	43
Charges constatées d'avance	23	-	23
Indemnités de fin de carrière	-	(74)	(74)
Dettes fiscales et d'exploitation	(526)	-	(526)
Divers et produits constatés d'avance	(98)	-	(98)
Impôts différés / réévaluations à la juste valeur	-	-	-
TOTAUX	(146)	377	232

## NOTE 3 NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS

### 3.1 Analyse sectorielle

#### Analyse par secteur d'activité :

(en milliers d'euros)	Aéronautique		Robotique et Systèmes Intégrés		Simulation		Structure <sup>(1)</sup>		Éliminations		Consolidé	
	Jun 2015	Jun 2014	Jun 2015	Jun 2014	Jun 2015	Jun 2014	Jun 2015	Jun 2014	Jun 2015	Jun 2014	Jun 2015	Jun 2014
Chiffre d'affaires	11 322	14 158	26 860	21 424	4 956	3 925	1 274	1 108	(1 298)	(1 265)	43 115	39 351
Résultat opérationnel courant	473	1 262	(536)	(283)	741	(297)	(24)	(46)	-	-	653	635
Résultat opérationnel	(38)	1 175	(1 148)	(464)	612	(422)	(52)	(121)	-	-	(626)	168

Le chiffre d'affaires indiqué par pôle inclut le chiffre d'affaires réalisé avec les autres pôles.  
<sup>(1)</sup> « Structure » désigne le siège de ECA SA et des coûts non affectés.

#### Analyse du chiffre d'affaires par zones géographiques

##### 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2015

(en milliers d'euros)	France	%	Europe	%	Autres	%	Total CA	%
Aéronautique	10 088	42%	595	22%	639	4%	11 322	26%
Robotique et Systèmes Intégrés	11 094	47%	1 577	59%	14 189	85%	26 860	62%
Simulation	2 676	11%	502	19%	1 778	11%	4 956	11%
Structure et éliminations	(23)	0%	-	-	-	-	(23)	0%
TOTAUX	23 835	100%	2 674	100%	16 606	100%	43 115	100%
%	55%		6%		39%		100%	

##### 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2014

(en milliers d'euros)	France	%	Europe	%	Autres	%	Total CA	%
Aéronautique	12 110	48%	1 008	21%	1 040	11%	14 158	36%
Robotique et Systèmes Intégrés	12 123	49%	3 088	65%	6 214	64%	21 425	54%
Simulation	921	4%	625	13%	2 379	25%	3 925	10%
Structure et éliminations	(157)	(1)%	-	-	-	-	(157)	-
TOTAUX	24 997	100%	4 720	100%	9 633	100%	39 351	100%
%	64%		12%		25%		100%	

### 3.2 Dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
<b>DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS</b>			
immobilisations incorporelles	(1 549)	(1 487)	(2 981)
immobilisations corporelles	(542)	(406)	(947)
immobilisations en crédit-bail	(80)	(46)	(91)
<b>SOUS-TOTAUX</b>	<b>(2 171)</b>	<b>(1 938)</b>	<b>(4 019)</b>
<b>DOTATIONS AUX PROVISIONS NETTES DES REPRISES</b>			
stocks et encours	112	(305)	(89)
actif circulant	15	26	(373)
risques et charges	(302)	(136)	(534)
<b>SOUS-TOTAUX</b>	<b>(176)</b>	<b>(415)</b>	<b>(996)</b>
<b>TOTAUX DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS</b>	<b>(2 347)</b>	<b>(2 352)</b>	<b>(5 015)</b>

### 3.3 Éléments non courants du résultat opérationnel

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Coûts de restructurations <sup>(1)</sup>	(880)	(139)	(69)
Amortissement des incorporels reconnus à la juste valeur lors des acquisitions	(367)	(329)	(759)
Provisions inhabituelles pour pertes de valeur d'actifs	(32)	-	-
Autres	-	-	(392)
<b>TOTAUX</b>	<b>(1 279)</b>	<b>(468)</b>	<b>(1 233)</b>

<sup>(1)</sup> Inclus au 30 juin 2015 des coûts de déménagement concernant trois sociétés du groupe.

### 3.4 Résultat par action

	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Nombre moyen pondéré d'actions	8 854 413	8 538 413	8 694 663
Dividende par action versé au titre de l'exercice	ND	ND	0.30
<b>RESULTAT PAR ACTION <i>(en euros)</i></b>	<b>(0,03)</b>	<b>0,02</b>	<b>0,47</b>
<b>RESULTAT PAR ACTION DES ACTIVITES POURSUIVIES <i>(en euros)</i></b>	<b>(0,03)</b>	<b>0,02</b>	<b>0,47</b>
Actions potentielles dilutives	-	-	588
Nombre moyen pondéré d'actions après dilution	8 854 413	8 570 778	8 695 251
<b>RESULTAT PAR ACTION DILUE <i>(en euros)</i></b>	<b>(0,03)</b>	<b>0,02</b>	<b>0,47</b>
<b>RESULTAT PAR ACTION DILUE DES ACTIVITES POURSUIVIES <i>(en euros)</i></b>	<b>(0,03)</b>	<b>0,02</b>	<b>0,47</b>

### 3.5 Immobilisations incorporelles

<i>(en milliers d'euros)</i>	Écarts d'acquisition	Projets de développements	Autres immobilisations incorporelles	Immobilisations en cours	TOTAL
<b>VALEUR BRUTE</b>					
AU 1 <sup>ER</sup> JANVIER 2015	17 428	35 875	8 330	51	61 684
Acquisitions	-	1 619	47	175	1 840
Variations de périmètre	(301)	-	451	-	150
Sorties	-	-	(4)	-	(4)
Autres mouvements	-	-	51	(51)	-
Effet des variations de change	-	29	11	-	41
AU 30 JUIN 2015	17 127	37 523	8 886	175	63 711
<b>AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEURS</b>					
AU 1 <sup>ER</sup> JANVIER 2015	-	19 098	5 574	-	24 672
Dotations aux amortissements	-	1 553	362	-	1 915
Variations de périmètre	-	-	-	-	-
Pertes de valeur	-	32	1	-	33
Sorties	-	-	(4)	-	(4)
Autres mouvements	-	-	-	-	-
Effets des variations de change	-	27	13	-	40
AU 30 JUIN 2015	-	20 710	5 945	-	26 655
<b>VALEUR NETTE</b>					
AU 1 <sup>ER</sup> JANVIER 2015	17 428	16 777	2 757	51	37 012
AU 30 JUIN 2015	17 127	16 813	2 941	175	37 055

Il n'a pas été constaté d'indices de pertes de valeur au 30 juin 2015.

### 3.6 Immobilisations corporelles et immeubles de placement

(en milliers d'euros)	Terrains et constructions	Agencements et matériel	Terrains et constructions en location-financement	Matériel en location-financement	Immobilisations en cours	TOTAL
<b>VALEUR BRUTE</b>						
AU 1 <sup>ER</sup> JANVIER 2015	7 882	11 926	2 605	-	37	22 450
Acquisitions	45	1 291	-	202	118	1 656
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-
Sorties	-	(409)	-	-	-	(409)
Autres mouvements	143	(30)	(105)	-	(12)	(4)
Effet des variations de change	4	21	-	-	-	25
AU 30 JUIN 2015	8 074	12 799	2 500	202	143	23 718
<b>AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEURS</b>						
AU 1 <sup>ER</sup> JANVIER 2015	3 756	9 689	667	-	-	14 112
Dotations aux amortissements	124	418	46	34	-	622
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-
Pertes de valeur	-	-	-	-	-	-
Sorties	-	(407)	-	-	-	(407)
Autres mouvements	142	(33)	(113)	-	-	(4)
Effets des variations de change	4	15	-	-	-	19
AU 30 JUIN 2015	4 026	9 682	600	34	-	14 342
<b>VALEUR NETTE</b>						
AU 1 <sup>ER</sup> JANVIER 2015	4 126	2 237	1 938	-	37	8 338
AU 30 JUIN 2015	4 048	3 117	1 900	167	143	9 375

### 3.7 Stock et encours

L'évolution des stocks au bilan consolidé est la suivante

(en milliers d'euros)	30/06/2015			31/12/2014		
	Valeurs brutes	Dépréciations	Valeurs nettes	Valeurs brutes	Dépréciations	Valeurs nettes
Matières premières	13 760	(4 341)	9 419	12 520	(4 462)	8 058
En cours	1 411	(13)	1 399	3 751	(33)	3 718
Produits intermédiaires et finis	3 305	(405)	2 899	2 956	(354)	2 602
<b>TOTAUX STOCKS ET EN-COURS</b>	<b>18 475</b>	<b>(4 759)</b>	<b>13 717</b>	<b>19 227</b>	<b>(4 849)</b>	<b>14 378</b>



### 3.8 Clients et comptes rattachés

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2015	31/12/2014
Créances clients	20 413	22 661
Factures à établir	53 989	43 953
<b>CLIENTS, VALEURS BRUTES</b>	<b>74 402</b>	<b>66 614</b>
Pertes de valeurs	(972)	(928)
<b>CLIENTS, VALEURS NETTES</b>	<b>73 430</b>	<b>65 686</b>

### 3.9 Autres actifs courants

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2015			31/12/2014
	Valeurs brutes	Dépréciations	Valeurs nettes	Valeurs nettes
Avances et acomptes versés	1 134	-	1 134	1 184
Débiteurs divers	1 272	(196)	1 077	1 105
Créances sociales et fiscales	3 038	-	3 038	2 495
Comptes courants débiteurs	10	-	10	12
Charges constatées d'avance	1 184	-	1 184	1 049
<b>TOTAUX AUTRES DEBITEURS COURANTS</b>	<b>6 638</b>	<b>(196)</b>	<b>6 443</b>	<b>5 845</b>

### 3.10 Autres passifs courants

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2015	31/12/2014
Fournisseurs	16 868	14 762
Fournisseurs d'immobilisations	-	11
<b>TOTAUX FOURNISSEURS</b>	<b>16 868</b>	<b>14 773</b>
Avances et acomptes reçus	37 947	29 332
Dettes sociales	7 790	8 113
Dettes fiscales	4 019	4 219
Dettes diverses	847	2 311
Produits différés	15 131	10 020
<b>TOTAUX DES AUTRES PASSIFS COURANTS</b>	<b>65 735</b>	<b>53 994</b>

Les produits différés sont relatifs essentiellement aux contrats à long terme et pour 1,9 M€ à des crédits d'impôt recherche ou des subventions non constatés en résultat.

### 3.11 Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers d'euros)	30/06/2015	31/12/2014
Trésorerie (a)	8 816	8 888
Concours bancaires courants (b)	2 342	619
Trésorerie dans le TFT (c)=(a)-(b)	6 474	8 269
Endettement financier non compris les concours bancaires courants (d)	3 595	3 558
TRESORERIE (DETTE) NETTE (c)-(d)	2 879	4 711

(en milliers d'euros)	30/06/2015	31/12/2014
TRESORERIE (DETTE) NETTE	2 879	4 711
Auto contrôle ECA	1 083	734
TRESORERIE (DETTE) NETTE RETRAITEE	3 962	5 445

### 3.12 Emprunts et dettes financières

#### Variation des emprunts et dettes financières

(en milliers d'euros)	Ouverture	Mouvts de périmètre	Augmentations	Diminutions	Autres movvts	Écarts de conversion	Clôture
Retraitement des crédits baux	1 512	-	202	(98)	-	-	1 616
Emprunts obligataires convertibles	44	-	-	(2)	-	-	43
Emprunts auprès des établissements de crédit	-	-	-	-	-	-	-
Autres dettes financières diverses	2 001	-	-	(65)	-	-	1 937
Concours bancaires courants	619	-	2 342	(619)	-	-	2 342
TOTAUX DETTES FINANCIERES	4 176	-	2 544	(783)	-	-	5 937

#### Échéancier des emprunts et dettes financières

(en milliers d'euros)	30/06/2015	< 1 an	1 à 2 ans	2 à 3 ans	3 à 4 ans	4 à 5 ans	>5 ans
Retraitement des crédits baux	1 616	159	161	164	166	127	840
Emprunts obligataires convertibles	43	-	-	43	-	-	-
Emprunts auprès des établissements de crédit	-	-	-	-	-	-	-
Autres dettes financières diverses	1 937	183	194	27	20	20	1 493
Concours bancaires courants	2 342	2 342	-	-	-	-	-
TOTAUX DETTES FINANCIERES	5 937	2 683	355	234	186	147	2 332

### 3.13 Capitaux propres

Au 30/06/2015, 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.

En avril 2015, une augmentation de capital de 7000 actions nouvelles pour un montant de 3 500 € a été réalisée suite à une levée de stocks options.

### 3.14 Provisions pour risques et charges à court terme et à long terme

<i>Provisions à court terme</i> <i>(en milliers d'euros)</i>	Litiges	Garanties données aux clients	Pertes à terminaison	Amendes et pénalités	Autres	Total
AU 1 <sup>ER</sup> JANVIER 2015	-	939	137	519	430	2 024
Dotations	98	15	105	79	39	336
Utilisations	-	-	(112)	(4)	-	(117)
Reprises	-	(22)	-	(26)	-	(48)
IMPACT SUR LE RESULTAT DE PERIODE	98	(7)	(7)	49	39	172
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-
Effet des variations de change	-	-	-	-	-	-
AU 30 JUIN 2015	98	931	130	568	469	2 196

Les provisions à long terme concernent uniquement les indemnités de départ en retraite. Pour ce semestre, les hypothèses retenues sont les mêmes qu'au 31 décembre 2014 hormis le taux d'actualisation qui est passé de 1,49 % à 2,06 %. Suite à cette augmentation de taux, l'impact constaté a été de -0,3 millions d'euros sur les capitaux propres de la période (effet du SORIE).

### 3.15 Engagements et passifs éventuels

Les engagements du groupe tels qu'ils figurent dans l'annexe aux comptes consolidés 2014 n'ont pas évolué de façon significative.

### 3.16 Impôts sur les sociétés et impôts différés

La société ECA a pris l'option d'opter pour le régime de groupe institué par l'article 223 A du Code Général des Impôts depuis le 1er janvier 2007. Les filiales appartenant au périmètre d'intégration fiscale sont les suivantes : ECA Robotics, ECA EN, EN MOTEURS, ECA Sinters, ECA CNAI, ECA Faros, ECA RSM et ECA développement.

#### Ventilation de la charge d'impôt

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Impôts différés	573	89	(563)
Impôts exigibles	(341)	(176)	(1 361)
<b>CHARGE D'IMPOT</b>	<b>232</b>	<b>(87)</b>	<b>(1 924)</b>

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).

## Ventilation des impôts différés par nature

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2015	31/12/2014
Différences temporelles		
Retraites et prestations assimilées	1 137	1 503
Frais de développement	(5 248)	(5 213)
Subventions	43	29
Location financement	(185)	(177)
Emprunt obligataire	(1)	-
Autres	70	166
<b>SOUS-TOTAL</b>	<b>(4 184)</b>	<b>(3 998)</b>
Décalages temporaires	566	635
Déficits reportables	2 054	1 348
CVAE	(84)	(91)
<b>TOTAL</b>	<b>(1 648)</b>	<b>(2 104)</b>
<b>IMPOTS DIFFERES PASSIF</b>	<b>(1 737)</b>	<b>(2 253)</b>
<b>IMPOTS DIFFERES ACTIF</b>	<b>89</b>	<b>148</b>

## Dettes et créances d'impôt

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2015	31/12/2014
Actifs d'impôt exigible	8 941	8 302
Passifs d'impôt exigible	-	-
<b>CREANCE / (DETTE) D'IMPOT NETTE</b>	<b>8 941</b>	<b>8 302</b>

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.

## NOTE 4 AUTRES NOTES

### 4.1 Effectifs

	30/06/2014	30/06/2014	31/12/2014
Effectif total	590	569	568

### 4.2 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.

Aucune évolution significative des litiges n'est à mentionner par rapport aux informations données dans l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2014.

### 4.3 Événements postérieurs

Il n'y a pas d'autre événement significatif intervenu entre le 30 juin 2015 et la date du Conseil d'Administration qui a procédé à l'arrêté des comptes consolidés condensés.

# RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

---

Aux actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société ECA, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2015, 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 l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1.3 « Réconciliation entre les comptes du 30 juin 2014 publiés et ceux présentés en comparatif » de l'annexe aux comptes consolidés qui expose les modifications apportées aux comptes 2014 au titre d'une correction rétrospective des comptes 2012.

## II. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Fait à Versailles et Courbevoie, le 9 septembre 2015

Les Commissaires aux Comptes

BDO IDF

Philippe Bénech

MAZARS

Daniel ESCUDEIRO