

# **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2017**

---



**GROUPE GORGÉ SA**

**19 RUE DU QUATRE SEPTEMBRE**

**75002 PARIS**

[www.groupe-gorge.com](http://www.groupe-gorge.com)

# RAPPORT D'ACTIVITÉ

Le groupe a réalisé au cours du semestre un chiffre d'affaires de 136,7 millions d'euros, contre 141,9 millions d'euros pour la même période en 2016, soit un recul de 3,6%.

Le résultat opérationnel courant s'élève à -3,6 millions d'euros, contre +2,5 millions d'euros au premier semestre 2016. Le résultat opérationnel est de -4,0 million d'euros, contre +0,9 million d'euros au premier semestre 2016. Le résultat net est une perte de 4,8 millions d'euros, contre 2,4 millions d'euros au premier semestre 2016. Le résultat net part du groupe ressort à -3,9 millions d'euros (-3,3 millions d'euros au premier semestre 2016).

Au premier semestre 2017, la filiale PRODWAYS GROUP a réalisé une augmentation de capital à l'occasion de son introduction en bourse sur Euronext Paris compartiment B <sup>(1)</sup>. Le montant total de la levée de fonds s'élève à 66,0 millions d'euros (avant frais d'émission), en tenant compte des obligations remboursables en actions souscrites en amont de l'opération. À l'issue de ces opérations, le capital social de PRODWAYS GROUP est composé de 49 823 057 actions. Détenteur de 65,2% du capital de la société, Groupe Gorgé reste actionnaire majoritaire et de long-terme de la société.

Avec cette levée de fonds, PRODWAYS GROUP dispose des moyens financiers pour accélérer ses investissements en R&D et son développement commercial ainsi que pour financer ses acquisitions ciblées dans le secteur de l'impression 3D. Une première opération de croissance externe a été annoncée le 1<sup>er</sup> août et une deuxième le 6 septembre 2017.

## Systèmes Intelligents de Sûreté (groupe ECA)

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2017 s'élève à 54,4 millions d'euros, en croissance de 2,6 % par rapport à la même période de l'exercice précédent.

L'EBITDA<sup>(1)</sup> du pôle au premier semestre s'élève à 3,6 millions d'euros, contre 5,3 millions d'euros au premier semestre 2016, et le résultat opérationnel à 0,7 million d'euros contre 3,0 million d'euros en 2016.

## Protection des Installations à Risques (groupe NUCLEACTION, SERES TECHNOLOGIES, groupe CIMLEC INDUSTRIE, CLF-SATREM, AI GROUP, VAN DAM)

Le chiffre d'affaires du pôle est en recul de 11,4 % par rapport au premier semestre 2016 et s'établit à 68,3 millions d'euros. Le premier semestre 2016 était de très bon niveau en bénéficiant de la contribution significative du projet YAMAL.

L'EBITDA<sup>(1)</sup> s'élève à +0,2 million d'euros contre +5,3 millions d'euros au premier semestre 2016. Le résultat opérationnel s'élève à -1,0 million d'euros, contre 3,1 millions d'euros en 2016.

## Impression 3D (PRODWAYS GROUP)

Le chiffre d'affaires du pôle s'élève à 14,6 millions d'euros, contre 12,4 millions d'euros au premier semestre 2016, soit une croissance de 18,2 %.

L'EBITDA<sup>(1)</sup> s'élève à -1,0 million d'euros, contre -2,9 millions d'euros en 2016. Le résultat opérationnel s'élève à -3,3 millions d'euros, contre -4,7 million d'euros en 2016.

<sup>(1)</sup> L'EBITDA est le résultat opérationnel courant avant dotations nettes aux amortissements et provisions et avant charges liées à l'attribution gratuite d'actions.

## NOTE RELATIVE AUX TRANSACTIONS REALISÉES AVEC DES PARTIES LIÉES

Les parties liées sont les personnes (administrateurs, dirigeants de GROUPE GORGÉ 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> | PELICAN<br>VENTURE | FILIALES de<br>PELICAN<br>VENTURE | PRINCIPAUX<br>DIRIGEANTS | CBG CONSEIL |
|--------------------------------------------------------|--------------------|-----------------------------------|--------------------------|-------------|
| <b>Compte de résultat</b>                              |                    |                                   |                          |             |
| Chiffre d'affaires                                     | 112                | 17                                | -                        | -           |
| Autres produits                                        | -                  | -                                 | -                        | -           |
| Achats et charges externes                             | (250)              | -                                 | -                        | (63)        |
|                                                        |                    |                                   |                          |             |
| <b>Bilan</b>                                           |                    |                                   |                          |             |
| Créances clients                                       | -                  | -                                 | -                        | -           |
| Dettes fournisseurs                                    | -                  | -                                 | -                        | 10          |
| Dettes diverses                                        | -                  | -                                 | -                        | -           |
| Prêts                                                  | -                  | -                                 | 507                      | -           |
| Dépôts de garantie reçus                               | 14                 | 8                                 | -                        | -           |

PELICAN VENTURE est une société holding, actionnaire principal de GROUPE GORGÉ.

## ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT SEMESTRIEL

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

Raphaël GORGÉ, Président Directeur Général.

# COMPTES CONSOLIDÉS CONDENSÉS AU 30 JUIN 2017

## ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDÉE

### Actif

| (en milliers d'euros)                         | Notes | 30/06/2017     | 30/06/2016*    | 31/12/2016*    |
|-----------------------------------------------|-------|----------------|----------------|----------------|
| <b>ACTIFS NON COURANTS</b>                    |       | <b>123 696</b> | <b>114 087</b> | <b>121 652</b> |
| Écarts d'acquisition                          | 5.1   | 45 815         | 44 920         | 45 815         |
| Immobilisations incorporelles                 | 5.2   | 38 592         | 32 732         | 38 245         |
| Immobilisations corporelles                   | 5.3   | 26 888         | 25 238         | 25 674         |
| Immeubles de placement                        |       | 298            | 298            | 298            |
| Participations dans les entreprises associées | 7.3   | 1 481          | 1 447          | 1 421          |
| Autres actifs financiers                      | 7.4   | 4 197          | 4 061          | 4 379          |
| Actifs d'impôt différé                        | 8.2   | 6 420          | 5 388          | 5 816          |
| Autres actifs non courants                    |       | 5              | 5              | 5              |
| <b>ACTIFS COURANTS</b>                        |       | <b>321 279</b> | <b>269 181</b> | <b>258 230</b> |
| Stocks nets                                   | 4.4   | 29 487         | 29 731         | 29 020         |
| Créances clients nettes                       | 4.3   | 163 710        | 166 378        | 152 038        |
| Autres actifs courants                        | 4.5   | 19 545         | 17 454         | 16 842         |
| Actifs d'impôt exigible                       | 8.1   | 22 603         | 17 742         | 21 538         |
| Autres actifs financiers courants             |       | 39             |                | 40             |
| Trésorerie et autres équivalents              | 7.2   | 85 894         | 37 876         | 38 752         |
| <b>ACTIFS DESTINÉS A LA VENTE</b>             |       | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>       |
| <b>TOTAUX DE L'ACTIF</b>                      |       | <b>444 975</b> | <b>383 268</b> | <b>379 882</b> |

\* Colonnes juin 2016 et décembre 2016 retraitées des éléments détaillés en note 1.2.

## ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDÉE

### Passif et capitaux propres

| (en milliers d'euros)                            | Notes | 30/06/2017     | 30/06/2016*    | 31/12/2016*    |
|--------------------------------------------------|-------|----------------|----------------|----------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES (PART DU GROUPE)</b>         |       | <b>98 568</b>  | <b>64 748</b>  | <b>68 348</b>  |
| Capital <sup>(1)</sup>                           | 9.1   | 13 503         | 13 440         | 13 496         |
| Primes <sup>(1)</sup>                            |       | 26 914         | 25 764         | 26 769         |
| Réserves et résultat consolidés                  |       | 58 151         | 25 544         | 28 083         |
| <b>INTERETS MINORITAIRES</b>                     |       | <b>59 490</b>  | <b>29 307</b>  | <b>32 413</b>  |
| <b>PASSIFS NON COURANTS</b>                      |       | <b>75 586</b>  | <b>84 063</b>  | <b>78 366</b>  |
| Provisions long terme                            | 10.1  | 9 287          | 8 712          | 9 706          |
| Dettes financières à long terme - à plus d'un an | 7.1   | 63 009         | 67 986         | 64 627         |
| Autres passifs financiers                        |       | 2 134          | 652            | 2 102          |
| Impôts différés                                  | 8.2   | 108            | 357            | 621            |
| Autres passifs non courants                      |       | 1 047          | 6 356          | 1 309          |
| <b>PASSIFS COURANTS</b>                          |       | <b>211 332</b> | <b>205 151</b> | <b>200 754</b> |
| Provisions court terme                           | 10.2  | 7 779          | 4 488          | 8 674          |
| Dettes financières à long terme - moins d'un an  | 7.1   | 32 414         | 23 527         | 25 545         |
| Instruments financiers et dérivés                |       | -              | -              | -              |
| Dettes fournisseurs d'exploitation               | 4.6   | 49 640         | 49 018         | 49 442         |
| Autres passifs courants                          | 4.6   | 121 281        | 127 698        | 116 967        |
| Passifs d'impôt exigible                         | 8.1   | 218            | 420            | 127            |
| <b>PASSIFS DESTINÉS A LA VENTE</b>               |       | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>       |
| <b>TOTAUX DU PASSIF</b>                          |       | <b>444 975</b> | <b>383 268</b> | <b>379 882</b> |

\* Colonnes juin 2016 et décembre 2016 retraitées des éléments détaillés en note 1.2.

<sup>(1)</sup> De l'entreprise mère consolidante.

## COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

| (en milliers d'euros)                                              | Notes      | 30/06/2017     | 30/06/2016     | 31/12/2016*    |
|--------------------------------------------------------------------|------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>                                          | <b>3.3</b> | <b>136 749</b> | <b>141 940</b> | <b>281 153</b> |
| Production immobilisée                                             |            | 4 911          | 4 357          | 8 653          |
| Production stockée                                                 |            | (219)          | 2 341          | (426)          |
| Autres produits d'exploitation                                     |            | 3 706          | 3 306          | 11 677         |
| Achats consommés                                                   |            | (82 769)       | (92 046)       | (173 692)      |
| Charges de personnel                                               |            | (58 752)       | (51 222)       | (103 051)      |
| Impôts et taxes                                                    |            | (1 723)        | (1 231)        | (2 388)        |
| Dotations aux amortissements et aux provisions nettes des reprises | 4.1        | (5 681)        | (4 732)        | (12 625)       |
| Autres charges d'exploitation nettes des produits                  |            | 124            | (173)          | (270)          |
| <b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>                               |            | <b>(3 653)</b> | <b>2 540</b>   | <b>9 031</b>   |
| Éléments non courants                                              | 4.2        | (389)          | (1 683)        | 2 364          |
| <b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>                                       |            | <b>(4 042)</b> | <b>857</b>     | <b>11 395</b>  |
| Intérêts financiers relatifs à la dette brute                      |            | (947)          | (1 271)        | (2 264)        |
| Produits financiers relatifs à la trésorerie et équivalents        |            | (24)           | 23             | 29             |
| <b>COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET (a)</b>                     | <b>7.5</b> | <b>(971)</b>   | <b>(1 248)</b> | <b>(2 235)</b> |
| Autres produits financiers (b)                                     |            | 118            | 230            | 618            |
| Autres charges financières (c)                                     |            | (419)          | (691)          | (638)          |
| <b>CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS (d=a+b+c)</b>                    | <b>7.5</b> | <b>(1 272)</b> | <b>(1 709)</b> | <b>(2 255)</b> |
| Impôt sur le résultat                                              | 8.1        | 429            | (1 544)        | (4 488)        |
| Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence |            | 49             | 36             | 40             |
| <b>RÉSULTAT APRES IMPOTS DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>             |            | <b>(4 836)</b> | <b>(2 360)</b> | <b>4 693</b>   |
| Résultat net des activités non poursuivies                         |            | -              | -              | -              |
| <b>RÉSULTAT NET</b>                                                |            | <b>(4 836)</b> | <b>(2 360)</b> | <b>4 693</b>   |
| Résultat net part des minoritaires                                 |            | (906)          | 951            | 4 622          |
| <b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>                                 |            | <b>(3 930)</b> | <b>(3 311)</b> | <b>70</b>      |

|                                                             |     |            |            |            |
|-------------------------------------------------------------|-----|------------|------------|------------|
| Nombre moyen d'actions                                      | 9.2 | 13 497 549 | 13 392 285 | 13 420 184 |
| Résultat net par action des activités poursuivies, en euros | 9.2 | (0,291)    | (0,247)    | 0,005      |
| Résultat net par action, en euros                           | 9.2 | (0,291)    | (0,247)    | 0,005      |

\* Colonne décembre 2016 retraitée des éléments détaillés en note 1.2.

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

| (en milliers d'euros)                                                                                             | 30/06/2017     | 30/06/2016     | 31/12/2016*    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>RÉSULTAT NET</b>                                                                                               | <b>(4 836)</b> | <b>(2 360)</b> | <b>4 693</b>   |
| Écarts de conversion                                                                                              | 75             | (88)           | (51)           |
| Impôts sur écarts de conversion                                                                                   | -              | -              | -              |
| Réévaluation des instruments dérivés de couverture                                                                | -              | 1              | -              |
| Impôts sur la réévaluation des instruments dérivés de couverture                                                  | -              | (0)            | -              |
| Réévaluation des instruments dérivés passifs                                                                      | (32)           | -              | (1 449)        |
| Impôts sur la réévaluation des instruments dérivés passifs                                                        | -              | -              | -              |
| Écarts actuariels sur les régimes à prestations définies                                                          | 537            | (1 146)        | (719)          |
| Impôts sur les écarts actuariels sur les régimes à prestations définies                                           | (179)          | 382            | 240            |
| Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence | -              | -              | -              |
| <b>TOTAL DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS EN CAPITAUX PROPRES</b>                                                | <b>401</b>     | <b>(851)</b>   | <b>(1 979)</b> |
| - dont éléments recyclables ultérieurement en résultat                                                            | 401            | (851)          | (1 979)        |
| - dont éléments non recyclables ultérieurement en résultat                                                        | -              | -              | -              |
| <b>RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ</b>                                                                                  | <b>(4 436)</b> | <b>(3 211)</b> | <b>2 714</b>   |
| - dont part du groupe                                                                                             | (3 601)        | (4 021)        | (1 486)        |
| - dont part des intérêts minoritaires                                                                             | (835)          | 810            | 4 200          |

\* Colonne décembre 2016 retraitée des éléments détaillés en note 1.2

## TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE

| (en milliers d'euros)                                                                                         | 30/06/2017     | 30/06/2016     | 31/12/2016*    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>                                                                 | <b>(4 836)</b> | <b>(2 360)</b> | <b>4 693</b>   |
| Charges et produits calculés                                                                                  | 5 825          | 5 494          | 8 254          |
| Plus et moins-values de cessions                                                                              | (95)           | 207            | 58             |
| Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence                                                      | (49)           | (36)           | (40)           |
| <b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (avant neutralisation du cout de l'endettement financier net et des impôts)</b> | <b>845</b>     | <b>3 305</b>   | <b>12 965</b>  |
| Coût de l'endettement financier net                                                                           | 885            | 946            | 1 849          |
| Charge d'impôt                                                                                                | (429)          | 1 544          | 4 488          |
| <b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (après neutralisation du cout de l'endettement financier net et des impôts)</b> | <b>1 301</b>   | <b>5 795</b>   | <b>19 301</b>  |
| Impôts versés                                                                                                 | (884)          | (1 697)        | (3 544)        |
| Variation du besoin en fonds de roulement                                                                     | (9 570)        | (12 221)       | (14 423)       |
| <b>FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ (A)</b>                                                       | <b>(9 153)</b> | <b>(8 123)</b> | <b>1 334</b>   |
| Opérations d'investissement                                                                                   |                |                |                |
| Décassement / acquisition immobilisations incorporelles                                                       | (4 155)        | (4 866)        | (8 586)        |
| Décassement / acquisition immobilisations corporelles                                                         | (3 653)        | (2 489)        | (5 291)        |
| Encaissement / cession immobilisations corporelles et incorporelles                                           | 189            | 13             | 93             |
| Décassement / acquisition immobilisations financières                                                         | (116)          | (98)           | (283)          |
| Encaissement / cession immobilisations financières                                                            | 269            | 25             | 409            |
| Trésorerie nette / acquisitions et cessions de filiales                                                       | (1 615)        | 4 400          | 3 821          |
| <b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT (B)</b>                                         | <b>(9 082)</b> | <b>(3 016)</b> | <b>(9 836)</b> |
| Opérations de financement                                                                                     |                |                |                |
| Augmentations de capital ou apports                                                                           | 62 683         | 1 222          | 1 628          |
| Dividendes versés aux actionnaires de la mère                                                                 | -              | -              | -              |
| Dividendes versés aux minoritaires                                                                            | (1 113)        | (1 062)        | (1 103)        |
| Encaissements provenant d'emprunts                                                                            | 6 376          | 20 621         | 38 707         |
| Remboursement d'emprunts                                                                                      | (6 306)        | (14 174)       | (26 439)       |
| Coût de l'endettement financier net                                                                           | (885)          | (946)          | (1 849)        |
| <b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT (C)</b>                                           | <b>60 755</b>  | <b>5 661</b>   | <b>10 944</b>  |
| <b>FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR LES ACTIVITÉS POURSUIVIES (D= A+B+C)</b>                                     | <b>42 520</b>  | <b>(5 478)</b> | <b>2 442</b>   |
| Flux de trésorerie généré par les activités non poursuivies                                                   | -              | -              | -              |
| <b>VARIATION DE TRÉSORERIE</b>                                                                                | <b>42 520</b>  | <b>(5 478)</b> | <b>2 442</b>   |
| <i>Incidence des variations de taux de change</i>                                                             | <i>(120)</i>   | <i>(75)</i>    | <i>34</i>      |
| <b>TRÉSORERIE A L'OUVERTURE</b>                                                                               | <b>29 665</b>  | <b>27 175</b>  | <b>27 175</b>  |
| Reclassement de trésorerie <sup>(1)</sup>                                                                     | (136)          | (9)            | 14             |
| <b>TRÉSORERIE A LA CLOTURE</b>                                                                                | <b>71 928</b>  | <b>21 613</b>  | <b>29 665</b>  |

<sup>(1)</sup> lié au reclassement des actions propres.

\* Colonne décembre 2016 retraitée des éléments détaillés en note 1.2



## 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'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 |
| <b>CAPITAUX PROPRES CLOTURE 2016</b>                      | <b>13 496</b>                                          | <b>26 769</b>             | <b>(804)</b>           | <b>29 482</b>                    | <b>68 943</b>                                                             | <b>32 803</b>                                                                         | <b>101 745</b>         |
| Ajustements liés aux acquisitions de BE MAURIC et ELTA *  | -                                                      | -                         | -                      | (595)                            | (595)                                                                     | (390)                                                                                 | (985)                  |
| <b>CAPITAUX PROPRES RETRAITES CLOTURE 2016</b>            | <b>13 496</b>                                          | <b>26 769</b>             | <b>(804)</b>           | <b>28 887</b>                    | <b>68 348</b>                                                             | <b>32 413</b>                                                                         | <b>100 761</b>         |
| Opérations sur capital                                    | 7                                                      | 145                       | -                      | -                                | 152                                                                       | -                                                                                     | 152                    |
| Plan d'attribution gratuite et de souscriptions d'actions | -                                                      | -                         | -                      | 188                              | 188                                                                       | 97                                                                                    | 285                    |
| Opérations sur actions d'autocontrôle                     | -                                                      | -                         | (52)                   | -                                | (52)                                                                      | (32)                                                                                  | (84)                   |
| Composante obligataire                                    | -                                                      | -                         | -                      | (6 524)                          | (6 524)                                                                   | (3 476)                                                                               | (10 000)               |
| Dividendes                                                | -                                                      | -                         | -                      | 0                                | 0                                                                         | (1 128)                                                                               | (1 128)                |
| Résultat net de l'exercice                                | -                                                      | -                         | (8)                    | (3 922)                          | (3 930)                                                                   | (906)                                                                                 | (4 836)                |
| Eléments du résultat global                               | -                                                      | -                         | -                      | 329                              | 329                                                                       | 71                                                                                    | 401                    |
| <b>RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE</b>                          | <b>-</b>                                               | <b>-</b>                  | <b>(8)</b>             | <b>(3 593)</b>                   | <b>(3 601)</b>                                                            | <b>(835)</b>                                                                          | <b>(4 436)</b>         |
| Variations de périmètre                                   | -                                                      | -                         | -                      | 40 056                           | 40 056                                                                    | 32 452                                                                                | 72 508                 |
| Autres                                                    | -                                                      | -                         | -                      | -                                | -                                                                         | -                                                                                     | -                      |
| <b>CAPITAUX PROPRES CLOTURE JUIN 2017</b>                 | <b>13 503</b>                                          | <b>26 914</b>             | <b>(863)</b>           | <b>59 015</b>                    | <b>98 568</b>                                                             | <b>59 490</b>                                                                         | <b>158 058</b>         |

\*Retraité des éléments détaillés en note 1.2

| (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 |
| <b>CAPITAUX PROPRES CLOTURE 2015</b>                      | <b>13 367</b>                                          | <b>24 540</b>             | <b>(788)</b>           | <b>30 861</b>                    | <b>67 980</b>                                                             | <b>29 565</b>                                                                         | <b>97 545</b>          |
| Corrections d'erreurs                                     | -                                                      | -                         | -                      | (548)                            | (548)                                                                     | (22)                                                                                  | (569)                  |
| <b>CAPITAUX PROPRES RETRAITES CLOTURE 2015</b>            | <b>13 367</b>                                          | <b>24 540</b>             | <b>(788)</b>           | <b>30 314</b>                    | <b>67 432</b>                                                             | <b>29 543</b>                                                                         | <b>96 976</b>          |
| Opérations sur capital                                    | 73                                                     | 1 157                     | (15)                   | -                                | 1 215                                                                     | 1                                                                                     | 1 216                  |
| Plan d'attribution gratuite et de souscriptions d'actions | -                                                      | 67                        | -                      | 8                                | 75                                                                        | 1                                                                                     | 76                     |
| Opérations sur actions d'autocontrôle                     | -                                                      | -                         | (28)                   | -                                | (28)                                                                      | (4)                                                                                   | (31)                   |
| Composante obligataire                                    | -                                                      | -                         | -                      | (1)                              | (1)                                                                       | 0                                                                                     | (1)                    |
| Dividendes                                                | -                                                      | -                         | -                      | -                                | -                                                                         | (1 103)                                                                               | (1 103)                |
| Résultat net de l'exercice                                | -                                                      | -                         | 24                     | (3 334)                          | (3 310)                                                                   | 951                                                                                   | (2 360)                |
| Eléments du résultat global                               | -                                                      | -                         | -                      | (711)                            | (711)                                                                     | (140)                                                                                 | (851)                  |
| <b>RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE</b>                          | <b>-</b>                                               | <b>-</b>                  | <b>24</b>              | <b>(4 045)</b>                   | <b>(4 021)</b>                                                            | <b>810</b>                                                                            | <b>(3 211)</b>         |
| Variations de périmètre                                   | -                                                      | -                         | 11                     | 64                               | 75                                                                        | 58                                                                                    | 130                    |
| Autres                                                    | -                                                      | -                         | -                      | -                                | -                                                                         | -                                                                                     | -                      |
| <b>CAPITAUX PROPRES CLOTURE JUIN 2016</b>                 | <b>13 440</b>                                          | <b>25 764</b>             | <b>(796)</b>           | <b>26 340</b>                    | <b>64 748</b>                                                             | <b>29 307</b>                                                                         | <b>94 056</b>          |

## NOTES ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS CONDENSÉS

---

Les comptes semestriels consolidés condensés de GROUPE GORGÉ couvrent une période de 6 mois, du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2017. Ils ont été arrêtés par le Conseil d'administration en date du 8 septembre 2017.

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 2017.

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 2016, tels qu'ils figurent dans le Document de Référence déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 5 avril 2017 sous le numéro D.17-0331.

Les états financiers consolidés condensés du semestre clos le 30 juin 2017 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 2016.

Le Groupe n'a pas appliqué les normes et interprétations suivantes, qui n'ont pas été adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2017 ou dont l'application n'est pas obligatoire dès le 1<sup>er</sup> janvier 2017 :

\* Normes adoptées par l'Union européenne :

- IFRS 15 – Revenus de contrats clients,
- IFRS 9 – Instruments financiers,

\* Normes non adoptées par l'Union européenne :

- IFRS 16 – Locations,
- IFRS 15 – Clarifications,
- IFRS 17 – Contrats d'assurance,
- Amendements d'IAS 7 : Etat des flux de trésorerie, initiative concernant les informations à fournir,
- Améliorations annuelles 2014-2016 des IFRS (décembre 2016),
- Amendements d'IAS 40 : Transfert des immeubles de placement
- IFRIC 23 : Incertitude relative aux traitements fiscaux
- IFRIC 22 : Transactions en monnaie étrangère et contrepartie anticipée,
- Amendements d'IFRS 2 : Paiement fondé sur des actions, classification et évaluation,
- Amendements d'IAS 12 : Reconnaissance d'impôts différés actifs sur des pertes non réalisées,
- Amendements à IFRS 4 : Appliquer IFRS 9 Instruments financiers avec IFRS 4 Contrats d'assurance,
- Amendements d'IFRS 10 et d'IAS 28 : Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise,

Le processus de détermination par GROUPE GORGE des impacts potentiels sur les comptes consolidés du Groupe des normes non applicables est en cours. Le Groupe n'anticipe pas, à ce stade de l'analyse, d'impact significatif sur ses comptes consolidés, à l'exception d'IFRS 16, dont l'impact principal serait, en 2019, la réintégration des engagements de loyer en location simple en dette financière.

Concernant IFRS 15, le groupe n'a pas identifié d'impact significatif au regard de la pratique actuelle pour les ventes de marchandises et les prestations de services. Les analyses sont actuellement en cours de finalisation afin d'évaluer l'impact potentiel de la norme sur la comptabilisation des contrats à long terme. Sur la base des travaux effectués à date, le Groupe n'anticipe cependant pas d'impact significatif.

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

## 1.2 Retraitements des informations financières des exercices antérieurs

### Retraitement des comptes au 30 juin 2016

Les comptes du 30 juin 2016 ont été modifiés pour corriger la présentation comptable concernant des comptes clients. Ce reclassement est sans impact sur le compte de résultat.

| <i>(en milliers d'euros)</i>      | <b>30/06/2016<br/>publié</b> | Ajustements<br>PRODWAYS | <b>30/06/2016<br/>retraité</b> |
|-----------------------------------|------------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| <b>ACTIFS NON COURANTS</b>        | <b>114 087</b>               | -                       | <b>114 087</b>                 |
| <b>ACTIFS COURANTS</b>            | <b>271 660</b>               | <b>(2 479)</b>          | <b>269 181</b>                 |
| Stocks nets                       | 29 731                       | -                       | 29 731                         |
| Créances clients nettes           | 168 857                      | (2 479)                 | 166 378                        |
| Autres actifs courants            | 17 454                       | -                       | 17 454                         |
| Actifs d'impôt exigible           | 17 742                       | -                       | 17 742                         |
| Autres actifs financiers courants | -                            | -                       | -                              |
| Trésorerie et autres équivalents  | 37 876                       | -                       | 37 876                         |
| <b>ACTIFS DESTINES A LA VENTE</b> | -                            | -                       | -                              |
| <b>TOTAUX DE L'ACTIF</b>          | <b>385 748</b>               | <b>(2 479)</b>          | <b>383 268</b>                 |

| <i>(en milliers d'euros)</i>                           | <b>30/06/2016<br/>publié</b> | Ajustements<br>PRODWAYS | <b>30/06/2016<br/>retraité</b> |
|--------------------------------------------------------|------------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES (PART DU GROUPE)</b>               | <b>64 748</b>                | -                       | <b>64 748</b>                  |
| <b>INTERETS MINORITAIRES</b>                           | <b>29 307</b>                | -                       | <b>29 307</b>                  |
| <b>PASSIFS NON COURANTS</b>                            | <b>84 063</b>                | -                       | <b>84 063</b>                  |
| <b>PASSIFS COURANTS</b>                                | <b>207 630</b>               | <b>(2 479)</b>          | <b>205 151</b>                 |
| Provisions court terme                                 | 4 488                        | -                       | 4 488                          |
| Dettes financières à long terme – part à moins d'un an | 23 527                       | -                       | 23 527                         |
| Instruments financiers et dérivés                      | -                            | -                       | -                              |
| Dettes fournisseurs d'exploitation                     | 49 018                       | -                       | 49 018                         |
| Autres passifs courants                                | 130 177                      | (2 479)                 | 127 698                        |
| Passifs d'impôt exigible                               | 420                          | -                       | 420                            |
| <b>PASSIFS DESTINES A LA VENTE</b>                     | -                            | -                       | -                              |
| <b>TOTAUX DU PASSIF</b>                                | <b>385 749</b>               | <b>(2 479)</b>          | <b>383 269</b>                 |

## Retraitement des comptes au 31 décembre 2016

Les comptes au 31 décembre 2016 ont été modifiés pour ajuster les comptes d'entrée de périmètre de BE MAURIC et ELTA. Ces ajustements portent :

- pour BE MAURIC sur le calcul des indemnités de fin de carrière (impact brut de + 42 milliers d'euros) et sur la valorisation de l'engagement de rachat des minoritaires en « Autres passifs financiers » pour 807 milliers d'euros ;

- pour ELTA sur des compléments de provisions pour pénalités de retard et pour perte à terminaison pour 249 milliers d'euros.

La norme IFRS 3R prévoit que la valeur des éléments concernés soit modifiée de manière rétrospective, comme si ces modifications étaient intervenues dès la date d'acquisition. Ces comptes pourront faire l'objet d'autres ajustements sur le second semestre, le délai d'affectation de 12 mois prévu par la norme n'étant pas terminé.

| (en milliers d'euros)                         | 31/12//2016<br>publié | Ajustements | 31/12//2016<br>retraité |
|-----------------------------------------------|-----------------------|-------------|-------------------------|
| <b>ACTIFS NON COURANTS</b>                    | <b>121 538</b>        | <b>114</b>  | <b>121 652</b>          |
| Écarts d'acquisition                          | 45 798                | 17          | 45 815                  |
| Autres immobilisations incorporelles          | 38 245                | -           | 38 245                  |
| Immobilisations corporelles                   | 25 674                | -           | 25 674                  |
| Immeubles de placement                        | 298                   | -           | 298                     |
| Participations dans les entreprises associées | 1 421                 | -           | 1 421                   |
| Autres actifs financiers                      | 4 379                 |             | 4 379                   |
| Actifs d'impôt différé                        | 5 719                 | 97          | 5 816                   |
| Autres actifs non courants                    | 5                     | -           | 5                       |
| <b>ACTIFS COURANTS</b>                        | <b>258 230</b>        | <b>-</b>    | <b>258 230</b>          |
| <b>ACTIFS DESTINES A LA VENTE</b>             | <b>-</b>              | <b>-</b>    | <b>-</b>                |
| <b>TOTAUX DE L'ACTIF</b>                      | <b>379 768</b>        | <b>114</b>  | <b>379 882</b>          |

| (en milliers d'euros)                                  | 31/12/2016<br>publié | Ajustements  | 31/12/2016<br>retraité |
|--------------------------------------------------------|----------------------|--------------|------------------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES (PART DU GROUPE)</b>               | <b>68 943</b>        | <b>(595)</b> | <b>68 348</b>          |
| <b>INTERETS MINORITAIRES</b>                           | <b>32 802</b>        | <b>(389)</b> | <b>32 413</b>          |
| <b>PASSIFS NON COURANTS</b>                            | <b>77 516</b>        | <b>849</b>   | <b>78 366</b>          |
| Provisions long terme                                  | 9 664                | 42           | 9 706                  |
| Dettes financières à long terme – part à plus d'un an  | 64 627               | -            | 64 627                 |
| Instruments financiers et dérivés                      | 1 295                | 807          | 2 102                  |
| Passifs d'impôts différés                              | 621                  | -            | 621                    |
| Avances conditionnées                                  | 1 309                |              | 1 309                  |
| <b>PASSIFS COURANTS</b>                                | <b>200 505</b>       | <b>249</b>   | <b>200 754</b>         |
| Provisions court terme                                 | 8 425                | 249          | 8 674                  |
| Dettes financières à long terme – part à moins d'un an | 25 545               | -            | 25 545                 |
| Instruments financiers et dérivés                      | -                    | -            | -                      |
| Dettes fournisseurs d'exploitation                     | 49 442               | -            | 49 442                 |
| Autres passifs courants                                | 116 967              | -            | 116 967                |
| Passifs d'impôt exigible                               | 127                  | -            | 127                    |
| <b>PASSIFS DESTINES A LA VENTE</b>                     | <b>-</b>             | <b>-</b>     | <b>-</b>               |
| <b>TOTAUX DU PASSIF</b>                                | <b>379 768</b>       | <b>114</b>   | <b>379 882</b>         |

| <i>(en milliers d'euros)</i>                              | <b>31/12/2016<br/>publié</b> | Ajustements  | <b>31/12/2016<br/>retraité</b> |
|-----------------------------------------------------------|------------------------------|--------------|--------------------------------|
| <b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>                                 | <b>281 153</b>               | -            | <b>281 153</b>                 |
| <b>RESULTAT OPERATIONNEL<br/>COURANT</b>                  | <b>9 031</b>                 | -            | <b>9 031</b>                   |
| Eléments non courants du résultat<br>opérationnel         | 2 530                        | (166)        | 2 364                          |
| <b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>                              | <b>11 561</b>                | <b>(166)</b> | <b>11 395</b>                  |
| <b>CHARGES ET PRODUITS<br/>FINANCIERS</b>                 | <b>(2 255)</b>               | -            | <b>(2 255)</b>                 |
| <b>RESULTAT APRES IMPOT DES<br/>ACTIVITES POURSUIVIES</b> | <b>4 859</b>                 | <b>(166)</b> | <b>4 693</b>                   |
| Résultat net des activités non poursuivies                | -                            | -            | -                              |
| <b>RESULTAT NET</b>                                       | <b>4 859</b>                 | <b>(166)</b> | <b>4 693</b>                   |
| Résultat net part des minoritaires                        | 4 687                        | (65)         | 4 622                          |
| <b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>                        | <b>172</b>                   | <b>(102)</b> | <b>70</b>                      |

### 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 2016 (Document de Référence déposé auprès de l'AMF le 5 avril 2017).

## NOTE 2 PÉRIMETRE DE CONSOLIDATION

### 2.1 Liste des sociétés consolidées

| Sociétés                                      | Société mère<br>au 30 juin 2017 | % de contrôle |       | % d'intérêt  |       | Méthode      |      |
|-----------------------------------------------|---------------------------------|---------------|-------|--------------|-------|--------------|------|
|                                               |                                 | JUIN<br>2017  | 2016  | JUIN<br>2017 | 2016  | JUIN<br>2017 | 2016 |
| <b>Société consolidante</b>                   |                                 |               |       |              |       |              |      |
| GROUPE GORGÉ SA                               |                                 | Top           | Top   | Top          | Top   | IG           | IG   |
| Structure                                     |                                 |               |       |              |       |              |      |
| FINU 10 (1)                                   | GROUPE GORGÉ SA                 | 100           | 100   | 100          | 100   | IG           | IG   |
| SCI DES CARRIÈRES                             | GROUPE GORGÉ SA                 | 100           | 100   | 100          | 100   | IG           | IG   |
| GORGÉ EUROPE INVESTMENT (Pays-Bas)            | BALISCO                         | 95            | 95    | 95           | 95    | IG           | IG   |
| GORGÉ NETHERLANDS (Pays-Bas)                  | GORGÉ EUROPE<br>INVESTMENT      | 91,58         | 91,58 | 87           | 87    | IG           | IG   |
| <b>Systèmes Intelligents de Sûreté</b>        |                                 |               |       |              |       |              |      |
| BUREAU MAURIC                                 | ECA SA                          | 60            | 60    | 36,67        | 36,67 | IG           | IG   |
| ECA (2)                                       | GROUPE GORGÉ SA                 | 75,63         | 75,42 | 61,12        | 61,12 | IG           | IG   |
| ECA CNAI                                      | ECA AEROSPACE                   | 100           | 100   | 61,12        | 61,12 | IG           | IG   |
| ECA AEROSPACE                                 | ECA SA                          | 100           | 100   | 61,12        | 61,12 | IG           | IG   |
| ECA DEV 1 (1)                                 | ECA SA                          | 100           | 100   | 61,12        | 61,12 | IG           | IG   |
| ECA DRONE                                     | ECA SA                          | 100           | 100   | 61,12        | 61,12 | IG           | IG   |
| ECA DYNAMICS                                  | ECA SA                          | 51            | 51    | 31,17        | 31,17 | IG           | IG   |
| ECA ELTA                                      | ECA AEROSPACE                   | 100           | 100   | 61,12        | 61,12 | IG           | IG   |
| ECA EN                                        | ECA SA                          | 100           | 100   | 61,12        | 61,12 | IG           | IG   |
| ECA FAROS                                     | ECA SA                          | 100           | 100   | 61,12        | 61,12 | IG           | IG   |
| ECA ROBOTICS                                  | ECA SA                          | 100           | 100   | 61,12        | 61,12 | IG           | IG   |
| ECA RSM                                       | ECA SA                          | 100           | 100   | 61,12        | 61,12 | IG           | IG   |
| ECA SINDEL (Italie)                           | ECA SA                          | 99,38         | 99,38 | 60,74        | 60,74 | IG           | IG   |
| ECA SINDEL BRASIL (Brésil)                    | ECA SINDEL                      | 99,80         | 99,80 | 60,62        | 60,62 | IG           | IG   |
| ECA SINTERS                                   | ECA AEROSPACE                   | 100           | 100   | 61,12        | 61,12 | IG           | IG   |
| EN MOTEURS                                    | ECA EN                          | 100           | 100   | 61,12        | 61,12 | IG           | IG   |
| ESFE (Singapour)                              | ECA SA                          | 100           | 100   | 61,12        | 61,12 | IG           | IG   |
| SSI (États-Unis)                              | ECA SA                          | 100           | 100   | 61,12        | 61,12 | IG           | IG   |
| TRITON IMAGING (États-Unis)                   | ECA SA                          | 100           | 100   | 61,12        | 61,12 | IG           | IG   |
| 1ROBOTICS (États-Unis)                        | ECA SA                          | 29,89         | 29,89 | 49,51        | 49,51 | MEQ          | MEQ  |
| <b>Protection des Installations à Risques</b> |                                 |               |       |              |       |              |      |
| AI GROUP                                      | BALISCO                         | 100           | 100   | 95           | 95    | IG           | IG   |
| AMOPSI                                        | BALISCO                         | 80            | 80    | 76           | 76    | IG           | IG   |
| BALISCO                                       | GROUPE GORGÉ SA                 | 95            | 95    | 95           | 95    | IG           | IG   |
| BAUMERT                                       | NUCLÉACTION                     | 100           | 100   | 99,49        | 98,81 | IG           | IG   |
| BAUMERT CHINE                                 | BAUMERT HONG KONG               | 100           | 100   | 99,49        | 98,81 | IG           | IG   |
| BAUMERT HONG KONG                             | BAUMERT                         | 100           | 100   | 99,49        | 98,81 | IG           | IG   |
| CIMLEC INDUSTRIAL (Roumanie)                  | CIMLEC Industrie                | 100           | 100   | 95           | 95    | IG           | IG   |
| CIMLEC INDUSTRIE                              | BALISCO / CLF                   | 100           | 100   | 95           | 95    | IG           | IG   |
| CLF-SATREM                                    | BALISCO                         | 100           | 100   | 95           | 95    | IG           | IG   |
| COMMERCE ROBOTIQUE                            | CIMLEC Industrie                | 100           | 100   | 95           | 95    | IG           | IG   |
| FRIESLAND INSTALLATIE EN SOLAR BV (3)         | GORGÉ HOEKSTRA                  | 100           | -     | 87           | -     | IG           | -    |
| GORGÉ-HOEKSTRA HOLDING BV (4)                 | GORGÉ NETHERLANDS               | 100           | -     | 87           | -     | IG           | -    |

|                                             |                        |       |       |       |       |     |     |
|---------------------------------------------|------------------------|-------|-------|-------|-------|-----|-----|
| HOEKSTRA-SUWALD TECHNIEK BV (3)             | GORGÉ HOEKSTRA         | 100   | -     | 87    | -     | IG  | -   |
| HOEKSTRA-SUWALD INSTALLATIE EN SOLAR BV (3) | GORGÉ HOEKSTRA         | 100   | -     | 87    | -     | IG  | -   |
| NTS France                                  | CIMLEC Industrie       | 100   | 100   | 95    | 95    | IG  | IG  |
| NUCLÉACTION                                 | GROUPE GORGÉ SA        | 99,49 | 98,81 | 99,49 | 98,81 | IG  | IG  |
| PORTAFEU NUCLEAIRE                          | NUCLÉACTION            | 100   | 100   | 99,49 | 98,81 | IG  | IG  |
| SAS STONI                                   | GROUPE GORGÉ SA        | 100   | 100   | 100   | 100   | IG  | IG  |
| SCI MEYSSE                                  | PORTAFEU NUCLEAIRE     | 100   | 100   | 99,49 | 98,81 | IG  | IG  |
| SCI DES PORTES                              | GROUPE GORGÉ SA        | 100   | 100   | 100   | 100   | IG  | IG  |
| SERES TECHNOLOGIES                          | GROUPE GORGÉ SA        | 70    | 70    | 70    | 70    | IG  | IG  |
| TENWHIL                                     | CIMLEC Industrie       | 100   | 100   | 95    | 95    | IG  | IG  |
| THE WIND FACTORY UK LTD (3)                 | GORGÉ HOEKSTRA         | 100   | -     | 87    | -     | IG  | -   |
| VAN DAM                                     | GORGÉ NETHERLANDS      | 100   | 100   | 87    | 87    | IG  | IG  |
| VAN DAM ASIA                                | VAN DAM                | 100   | 100   | 87    | 87    | IG  | IG  |
| VAN DAM MAINTENANCE AND REPAIR              | GORGÉ NETHERLANDS      | 100   | 100   | 87    | 87    | IG  | IG  |
| VAN DAM USA (5)                             | VAN DAM                | 100   | -     | 87    | -     | IG  | -   |
| <b>Impression 3D</b>                        |                        |       |       |       |       |     |     |
| CRISTAL                                     | PRODWAYS GROUP         | 95    | 95    | 61,98 | 96,19 | IG  | IG  |
| DELTAMED                                    | PRODWAYS GROUP         | 100   | 100   | 65,24 | 96,19 | IG  | IG  |
| DENTOSMILE                                  | PRODWAYS ENTREPRENEURS | 20    | 20    | 13,05 | 19,24 | MEQ | MEQ |
| EXCELTEC                                    | PRODWAYS GROUP         | 100   | 100   | 65,24 | 96,19 | IG  | IG  |
| INITIAL                                     | PRODWAYS GROUP         | 100   | 100   | 65,24 | 96,19 | IG  | IG  |
| PRODWAYS AMERICAS                           | PRODWAYS               | 100   | 100   | 65,24 | 96,19 | IG  | IG  |
| PRODWAYS GROUP                              | GROUPE GORGÉ SA        | 65,24 | 96,19 | 65,24 | 96,19 | IG  | IG  |
| PRODWAYS DISTRIBUTION (1)                   | PRODWAYS GROUP         | 100   | 100   | 65,24 | 96,19 | IG  | IG  |
| PRODWAYS                                    | PRODWAYS GROUP         | 100   | 100   | 65,24 | 96,19 | IG  | IG  |
| PRODWAYS CONSEIL (6)                        | PRODWAYS GROUP         | 100   | -     | 65,24 | -     | IG  | -   |
| PRODWAYS ENTREPRENEURS                      | PRODWAYS GROUP         | 100   | 100   | 65,24 | 96,19 | IG  | IG  |
| PODO 3D                                     | PRODWAYS GROUP         | 82,06 | 82,06 | 53,54 | 78,94 | IG  | IG  |
| PRODWAYS MATERIALS                          | DELTAMED               | 100   | 100   | 65,24 | 96,19 | IG  | IG  |
| PRODWAYS 1 (1)                              | PRODWAYS GROUP         | 100   | 100   | 65,24 | 96,19 | IG  | IG  |
| PRODWAYS 2 (1)                              | PRODWAYS GROUP         | 100   | 100   | 65,24 | 96,19 | IG  | IG  |
| VARIA 3D                                    | PRODWAYS GROUP         | 45    | 45    | 29,36 | 43,28 | MEQ | MEQ |

(1) Sociétés sans activité ;

(2) Les pourcentages de contrôle concernant la société ECA tiennent compte des droits de votes doubles ;

(3) Sociétés acquises en janvier 2017 ;

(4) Nouvelle société créée fin décembre 2016 ;

(5) Nouvelle société créée en juin 2017 ;

(6) Nouvelle société créée en janvier 2017.

## 2.2 Évolutions du périmètre de consolidation

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

- création de la société GORGÉ-HOEKSTRA Holding B.V fin décembre 2016. Cette nouvelle société est détenue par GORGÉ NETHERLANDS BV ;
- Acquisition par GORGÉ-HOEKSTRA Holding B.V de trois sociétés hollandaises et une société irlandaise en janvier 2017 ; ces quatre sociétés ont comme activité la maintenance et la réparation d'éoliennes et d'installations solaires ;
- création de la société PRODWAYS CONSEIL (pôle 3D) en janvier 2017, filiale de PRODWAYS GROUP ;
- création de la société VAN DAM USA en juin 2017, filiale de VAN DAM.

Les évaluations à la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels acquis de la société PORTAFEU NUCLEAIRE et CRISTAL ont été finalisées sur le semestre et n'ont fait l'objet d'aucun ajustement.

Les évaluations à la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels acquis des sociétés ELTA et BE MAURIC acquises à fin 2016 ne sont pas encore finalisées ; elles ont cependant fait l'objet d'ajustements sur la période (voir note 1.2), et le pourront encore sur le prochain semestre (12 mois suivant la date d'acquisition). Celles des quatre sociétés de GORGÉ-HOEKSTRA feront probablement l'objet d'ajustements au cours des 12 mois suivant la date d'acquisition.

## GORGÉ-HOEKSTRA

Les actifs et passifs des quatre sociétés acquises par GORGÉ-HOEKSTRA se décomposent ainsi :

| <i>(en milliers d'euros)</i>        | Valeur comptable | Réévaluation à la juste valeur | Entrée de périmètre |
|-------------------------------------|------------------|--------------------------------|---------------------|
| Actifs incorporels                  | 32               | -                              | 32                  |
| Actifs corporels                    | 211              | -                              | 211                 |
| Actifs financiers                   | 1                | -                              | 1                   |
| Stocks                              | 1 294            | -                              | 1 294               |
| Créances clients et autres créances | 1 293            | -                              | 1 293               |
| Trésorerie                          | 139              | -                              | 139                 |
| Provisions risques et charges       | (69)             | -                              | (69)                |
| Dettes financières                  | (156)            | -                              | (156)               |
| Fournisseurs et autres dettes       | (1 237)          | -                              | (1 237)             |
| <b>TOTAUX</b>                       | <b>1 507</b>     | <b>-</b>                       | <b>1 507</b>        |



## NOTE 3 INFORMATION SECTORIELLE

### 3.1 Indicateurs clés par pôle

1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2017

| (en milliers d'euros)                                      | Protection des Installations à Risques | Systèmes Intelligents de Sûreté | Impression 3D | Structure | Éliminations | Consolidé |
|------------------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------|---------------|-----------|--------------|-----------|
| Chiffre d'affaires                                         | 68 303                                 | 54 386                          | 14 645        | 1 833     | (2 418)      | 136 749   |
| EBITDA                                                     | 188                                    | 3 597                           | (975)         | (367)     | -            | 2 443     |
| % du chiffre d'affaires                                    | 0%                                     | 7%                              | (7%)          | (20%)     | -            | 2%        |
| Résultat opérationnel courant                              | (1 113)                                | 1 021                           | (3 140)       | (422)     | -            | (3 653)   |
| % du chiffre d'affaires                                    | (2%)                                   | 2%                              | (21%)         | (23%)     | -            | (3%)      |
| Résultat opérationnel                                      | (1 009)                                | 676                             | (3 287)       | (422)     | -            | (4 042)   |
| % du chiffre d'affaires                                    | (2%)                                   | (1%)                            | (22%)         | (23%)     | -            | (3%)      |
| Frais de recherche et développement activés sur l'exercice | 710                                    | 2 442                           | 690           | -         | -            | 3 842     |
| Autres investissements corporels et incorporels            | 892                                    | 1 682                           | 1 374         | 36        | -            | 3 983     |

1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2016

| (en milliers d'euros)                                      | Protection des Installations à Risques | Systèmes Intelligents de Sûreté | Impression 3D | Structure | Éliminations | Consolidé |
|------------------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------|---------------|-----------|--------------|-----------|
| Chiffre d'affaires                                         | 77 110                                 | 53 012                          | 12 388        | 1 637     | (2 206)      | 141 940   |
| EBITDA                                                     | 5 263                                  | 5 315                           | (2 885)       | (301)     | -            | 7 392     |
| % du chiffre d'affaires                                    | 7%                                     | 10%                             | (23%)         | (18%)     | -            | 5%        |
| Résultat opérationnel courant                              | 3 708                                  | 3 377                           | (4 128)       | (418)     | -            | 2 540     |
| % du chiffre d'affaires                                    | 5%                                     | 6%                              | (33%)         | (26%)     | -            | 2%        |
| Résultat opérationnel                                      | 3 081                                  | 2 985                           | (4 657)       | (552)     | -            | 857       |
| % du chiffre d'affaires                                    | 4%                                     | 6%                              | (38%)         | (34%)     | -            | 1%        |
| Frais de recherche et développement activés sur l'exercice | 674                                    | 2 172                           | 655           | -         | -            | 3 501     |
| Autres investissements corporels et incorporels            | 742                                    | 1 319                           | 3 565         | 35        | -            | 5 661     |

### 3.2 Réconciliation de l'EBITDA avec le résultat opérationnel

L'EBITDA, défini comme étant le résultat opérationnel courant avant dotations nettes aux amortissements et provisions et avant charges liées à l'attribution gratuite d'actions, est un indicateur de performance utilisé par le management pour le pilotage des activités.

1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2017

| (en milliers d'euros)                                 | Protection des Installations à Risques | Systèmes Intelligents de Sûreté | Impression 3D | Structure | Consolidé |
|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------|---------------|-----------|-----------|
| EBITDA                                                | 178                                    | 3 597                           | (975)         | (367)     | 2 434     |
| Paiements en actions (IFRS 2)                         | -                                      | -                               | (406)         | -         | (406)     |
| Dotations nettes aux amortissements et aux provisions | (1 291)                                | (2 576)                         | (1 759)       | (55)      | (5 681)   |
| Éléments non courants du résultat opérationnel        | 104                                    | (345)                           | (148)         | -         | (389)     |
| RESULTAT OPERATIONNEL                                 | (1 009)                                | 676                             | (3 287)       | (422)     | (3 903)   |

1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2016

| (en milliers d'euros)                                 | Protection des Installations à Risques | Systèmes Intelligents de Sûreté | Impression 3D | Structure | Consolidé |
|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------|---------------|-----------|-----------|
| EBITDA                                                | 5 263                                  | 5 315                           | (2 885)       | (301)     | 7 392     |
| Palements en actions (IFRS 2)                         | (10)                                   | -                               | (44)          | (67)      | (120)     |
| Dotations nettes aux amortissements et aux provisions | (1 546)                                | (1 938)                         | (1 199)       | (50)      | (4 732)   |
| Eléments non courants du résultat opérationnel        | (627)                                  | (392)                           | (529)         | (134)     | (1 683)   |
| RESULTAT OPERATIONNEL                                 | 3 081                                  | 2 985                           | (4 657)       | (552)     | 857       |

### 3.3 Information du chiffre d'affaires par zone géographique

1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2017

| (en milliers d'euros)                  | France | %    | Europe | %    | Autres | %    | Total CA | %    |
|----------------------------------------|--------|------|--------|------|--------|------|----------|------|
| Protection des Installations à Risques | 52 073 | 57%  | 10 355 | 50%  | 5 876  | 24%  | 68 303   | 50%  |
| Systèmes Intelligents de Sûreté        | 32 112 | 35%  | 6 109  | 29%  | 16 165 | 67%  | 54 386   | 40%  |
| Impression 3D                          | 8 061  | 9%   | 4 455  | 21%  | 2 129  | 9%   | 14 645   | 11%  |
| Structure et éliminations              | (467)  | (1%) | (118)  | (1%) | 0      | 0%   | (585)    | 0%   |
| TOTAUX                                 | 91 779 | 100% | 20 801 | 100% | 24 169 | 100% | 136 749  | 100% |
| %                                      | 67%    |      | 15%    |      | 18%    |      | 100%     |      |

1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2016

| (en milliers d'euros)                  | France | %    | Europe | %    | Autres | %    | Total CA | %    |
|----------------------------------------|--------|------|--------|------|--------|------|----------|------|
| Protection des Installations à Risques | 52 029 | 67%  | 6 482  | 8%   | 18 599 | 24%  | 77 110   | 100% |
| Systèmes Intelligents de Sûreté        | 32 152 | 61%  | 3 572  | 7%   | 17 287 | 33%  | 53 012   | 100% |
| Impression 3D                          | 4 924  | 40%  | 4 591  | 37%  | 2 873  | 23%  | 12 388   | 100% |
| Structure et éliminations              | (567)  | 100% | (3)    | 0%   | (0)    | 0%   | (569)    | 100% |
| TOTAUX                                 | 88 538 | 100% | 14 642 | 100% | 38 759 | 100% | 141 940  | 100% |
| %                                      | 63%    |      | 10%    |      | 27%    |      | 100%     |      |

## NOTE 4 DONNÉES OPÉRATIONNELLES

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

| (en milliers d'euros)                                           | 30/06/2017     | 30/06/2016     | 31/12/2016      |
|-----------------------------------------------------------------|----------------|----------------|-----------------|
| <b>DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS</b>               |                |                |                 |
| immobilisations incorporelles                                   | (3 293)        | (2 651)        | (5 445)         |
| immobilisations corporelles                                     | (2 165)        | (1 745)        | (3 745)         |
| immobilisations en crédit-bail                                  | (444)          | (420)          | (905)           |
| <b>SOUS-TOTAUX</b>                                              | <b>(5 902)</b> | <b>(4 816)</b> | <b>(10 095)</b> |
| <b>DOTATIONS AUX PROVISIONS NETTES DES REPRISES</b>             |                |                |                 |
| stocks et encours                                               | 248            | (62)           | (35)            |
| actif circulant                                                 | (343)          | (39)           | (120)           |
| risques et charges                                              | 317            | 185            | (2 376)         |
| <b>SOUS-TOTAUX</b>                                              | <b>221</b>     | <b>84</b>      | <b>(2 530)</b>  |
| <b>TOTAUX DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS</b> | <b>(5 681)</b> | <b>(4 732)</b> | <b>(12 625)</b> |

### 4.2 Éléments non courants du résultat opérationnel

| (en milliers d'euros)                                                          | 30/06/2017     | 30/06/2016     | 31/12/2016*   |
|--------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>Résultat opérationnel courant (A)</b>                                       | <b>(3 653)</b> | <b>2 540</b>   | <b>9 031</b>  |
| Coûts de restructurations                                                      | (29)           | (180)          | (969)         |
| Coûts d'acquisition                                                            | -              | (148)          | (162)         |
| Ecart d'acquisition négatif                                                    | 148            | -              | 5 403         |
| Amortissement des incorporels reconnus à la juste valeur lors des acquisitions | (507)          | (507)          | (1 013)       |
| Provisions pour pertes de valeur d'actifs                                      | -              | (370)          | (368)         |
| Autres                                                                         | -              | (478)          | (526)         |
| <b>Éléments non courants totaux (B)</b>                                        | <b>(389)</b>   | <b>(1 683)</b> | <b>2 364</b>  |
| <b>Résultat opérationnel (C) = (A) – (B)</b>                                   | <b>(4 042)</b> | <b>857</b>     | <b>11 395</b> |

\* Colonne décembre 2016 retraitée des éléments détaillés en note 1.2.

### 4.3 Clients et comptes rattachés

| (en milliers d'euros)          | 30/06/2017     | 31/12/2016     |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| Créances clients               | 61 253         | 65 560         |
| Factures à établir             | 105 172        | 88 854         |
| <b>CLIENTS, VALEURS BRUTES</b> | <b>166 425</b> | <b>154 414</b> |
| Pertes de valeurs              | (2 714)        | (2 376)        |
| <b>CLIENTS, VALEURS NETTES</b> | <b>163 710</b> | <b>152 038</b> |

#### 4.4 Stock et encours

L'évolution des stocks au bilan consolidé est la suivante :

| (en milliers d'euros)            | 30/06/2017     |                |                | 31/12/2016     |                |                |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                  | Valeurs brutes | Dépréciations  | Valeurs nettes | Valeurs brutes | Dépréciations  | Valeurs nettes |
| Matières premières               | 21 000         | (4 859)        | 16 142         | 21 414         | (5 186)        | 16 228         |
| En cours                         | 5 643          | (499)          | 5 144          | 5 897          | (398)          | 5 499          |
| Produits intermédiaires et finis | 6 678          | (1 336)        | 5 342          | 5 174          | (1 178)        | 3 995          |
| Marchandises                     | 3 175          | (316)          | 2 859          | 3 614          | (316)          | 3 298          |
| <b>TOTAUX STOCKS ET EN-COURS</b> | <b>36 496</b>  | <b>(7 010)</b> | <b>29 487</b>  | <b>36 099</b>  | <b>(7 079)</b> | <b>29 020</b>  |

#### 4.5 Autres actifs courants

| (en milliers d'euros)                | 30/06/2017     |               |                | 31/12/2016     |
|--------------------------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
|                                      | Valeurs brutes | Dépréciations | Valeurs nettes | Valeurs nettes |
| Avances et acomptes versés           | 2 182          | -             | 2 182          | 2 214          |
| Débiteurs divers                     | 3 805          | (416)         | 3 389          | 2 860          |
| Créances sociales et fiscales        | 11 787         | -             | 11 787         | 10 167         |
| Comptes courants débiteurs           | 16             | -             | 16             | 1              |
| Charges constatées d'avance          | 2 210          | -             | 2 210          | 1 600          |
| <b>TOTAUX AUTRES ACTIFS COURANTS</b> | <b>20 000</b>  | <b>(416)</b>  | <b>19 584</b>  | <b>16 842</b>  |

#### 4.6 Autres passifs courants

| (en milliers d'euros)                     | 30/06/2017     | 31/12/2016     |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|
| Fournisseurs                              | 48 664         | 48 073         |
| Fournisseurs d'immobilisations            | 976            | 1 369          |
| <b>TOTAUX FOURNISSEURS</b>                | <b>49 640</b>  | <b>49 442</b>  |
| Avances et acomptes reçus                 | 55 290         | 48 323         |
| Dettes sociales                           | 23 318         | 22 641         |
| Dettes fiscales                           | 16 214         | 16 344         |
| Comptes courants créditeurs               | 27             | 23             |
| Dettes diverses                           | 3 921          | 4 011          |
| Produits différés                         | 22 512         | 25 625         |
| <b>TOTAUX DES AUTRES PASSIFS COURANTS</b> | <b>121 281</b> | <b>116 967</b> |

Les produits différés sont relatifs essentiellement aux contrats à long terme et pour 8,3 millions d'euros à des crédits d'impôt recherche ou des subventions non constatés en résultat.

## NOTE 5 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

### 5.1 Ecart d'acquisition

|                                               |        |
|-----------------------------------------------|--------|
| (en milliers d'euros)                         |        |
| AU 1 <sup>ER</sup> JANVIER 2017*              | 45 815 |
| Acquisitions                                  | -      |
| Variations de périmètre                       | -      |
| Sorties                                       | -      |
| Autres mouvements                             | -      |
| Effet des variations de change                | -      |
| AU 30 JUIN 2017                               | 45 815 |
| Dont dépréciation au 30 juin 2017             | -      |
| * Retraité des éléments détaillés en note 1.2 |        |

### 5.2 Immobilisations incorporelles

| (en milliers d'euros)               | Projets de développements | Autres immobilisations incorporelles | Immobilisations en cours | TOTAUX |
|-------------------------------------|---------------------------|--------------------------------------|--------------------------|--------|
| VALEURS BRUTES                      |                           |                                      |                          |        |
| AU 1 <sup>ER</sup> JANVIER 2017     | 66 713                    | 16 338                               | 53                       | 83 104 |
| Acquisitions                        | 3 842                     | 239                                  | 33                       | 4 114  |
| Variations de périmètre             | -                         | 86                                   | -                        | 86     |
| Sorties                             | -                         | (7)                                  | -                        | (7)    |
| Autres mouvements                   | -                         | 23                                   | (23)                     | (0)    |
| Effet des variations de change      | (30)                      | (12)                                 | -                        | (42)   |
| AU 30 JUIN 2017                     | 70 525                    | 16 667                               | 63                       | 87 256 |
| AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEURS |                           |                                      |                          |        |
| AU 1 <sup>ER</sup> JANVIER 2017     | 33 329                    | 11 530                               | -                        | 44 860 |
| Dotations aux amortissements        | 3 043                     | 757                                  | -                        | 3 800  |
| Variations de périmètre             | -                         | 54                                   | -                        | 54     |
| Pertes de valeur                    | -                         | -                                    | -                        | -      |
| Sorties                             | -                         | (6)                                  | -                        | (6)    |
| Autres mouvements                   | (0)                       | (1)                                  | -                        | (1)    |
| Effets des variations de change     | (30)                      | (14)                                 | -                        | (44)   |
| AU 30 JUIN 2017                     | 36 343                    | 12 321                               | -                        | 48 663 |
| VALEURS NETTES                      |                           |                                      |                          |        |
| AU 1 <sup>ER</sup> JANVIER 2017     | 33 384                    | 4 808                                | 53                       | 38 245 |
| AU 30 JUIN 2017                     | 34 183                    | 4 347                                | 63                       | 38 592 |

Il n'a pas été identifié d'indices de pertes de valeur au 30 juin 2017.

### 5.3 Immobilisations corporelles et immeubles de placement

| <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 | Avances et acomptes | Immeubles de placement | TOTAUX |
|--------------------------------------------|---------------------------|-------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------|--------------------------|---------------------|------------------------|--------|
| <b>VALEURS BRUTES</b>                      |                           |                         |                                                   |                                  |                          |                     |                        |        |
| AU 1 <sup>ER</sup> JANVIER 2017            | 13 476                    | 38 408                  | 6 929                                             | 4 171                            | 437                      | 1                   | 298                    | 63 719 |
| Acquisitions                               | 238                       | 2 251                   | -                                                 | 46                               | 746                      | 430                 | -                      | 3 711  |
| Variations de périmètre                    | 21                        | 227                     | -                                                 | -                                | -                        | -                   | -                      | 248    |
| Sorties                                    | 0                         | (163)                   | -                                                 | -                                | -                        | -                   | -                      | (163)  |
| Autres mouvements                          | 128                       | 3                       | -                                                 | -                                | (19)                     | -                   | -                      | 113    |
| Effet des variations de change             | (4)                       | (49)                    | -                                                 | -                                | -                        | -                   | -                      | (53)   |
| AU 30 JUIN 2017                            | 13 859                    | 40 677                  | 6 929                                             | 4 218                            | 1 164                    | 431                 | 298                    | 67 575 |
| <b>AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEURS</b> |                           |                         |                                                   |                                  |                          |                     |                        |        |
| AU 1 <sup>ER</sup> JANVIER 2017            | 5 608                     | 26 831                  | 3 499                                             | 1 809                            | -                        | -                   | -                      | 37 747 |
| Dotations aux amortissements               | 289                       | 1 874                   | 102                                               | 342                              | -                        | -                   | -                      | 2 606  |
| Variations de périmètre                    | -                         | 37                      | -                                                 | -                                | -                        | -                   | -                      | 37     |
| Pertes de valeur                           | -                         | 2                       | -                                                 | -                                | -                        | -                   | -                      | 2      |
| Sorties                                    | -                         | (85)                    | -                                                 | -                                | -                        | -                   | -                      | (85)   |
| Autres mouvements                          | 113                       | (1)                     | -                                                 | -                                | -                        | -                   | -                      | 112    |
| Effets des variations de change            | (4)                       | (26)                    | -                                                 | -                                | -                        | -                   | -                      | (31)   |
| AU 30 JUIN 2017                            | 6 005                     | 28 632                  | 3 600                                             | 2 152                            | -                        | -                   | -                      | 40 390 |
| <b>VALEURS NETTES</b>                      |                           |                         |                                                   |                                  |                          |                     |                        |        |
| AU 1 <sup>ER</sup> JANVIER 2017            | 7 868                     | 11 577                  | 3 430                                             | 2 362                            | 437                      | 1                   | 298                    | 25 972 |
| AU 30 JUIN 2017                            | 7 854                     | 12 044                  | 3 328                                             | 2 066                            | 1 164                    | 431                 | 298                    | 27 186 |

## NOTE 6 DÉTAIL DES FLUX DE TRÉSORERIE

### 6.1 Variation du besoin en fonds de roulement

| (en milliers d'euros)                                  | Note             | Ouverture <sup>(1)</sup> | Mouvts de périmètre | Variation exercice | Autres movts <sup>(2)</sup> | Écarts de conversion | Clôture        |
|--------------------------------------------------------|------------------|--------------------------|---------------------|--------------------|-----------------------------|----------------------|----------------|
| Stocks nets                                            |                  | 29 020                   | 1 294               | (741)              | -                           | (86)                 | 29 487         |
| Clients nets                                           |                  | 152 038                  | 692                 | 11 059             | -                           | (78)                 | 163 710        |
| Avances et acomptes                                    |                  | 2 214                    | -                   | (31)               | -                           | -                    | 2 182          |
| Charges constatées d'avance                            |                  | 1 600                    | -                   | 613                | -                           | (3)                  | 2 210          |
| <b>SOUS-TOTAUX</b>                                     | <b>A</b>         | <b>184 871</b>           | <b>1 986</b>        | <b>10 899</b>      | -                           | <b>(168)</b>         | <b>197 589</b> |
| Dettes fournisseurs                                    |                  | 48 073                   | 464                 | 141                | -                           | (13)                 | 48 664         |
| Avances et acomptes                                    |                  | 48 323                   | -                   | 6 967              | -                           | -                    | 55 290         |
| Produits constatés d'avance                            |                  | 25 625                   | -                   | (3 104)            | -                           | (8)                  | 22 512         |
| <b>SOUS-TOTAUX</b>                                     | <b>B</b>         | <b>122 020</b>           | <b>464</b>          | <b>4 003</b>       | -                           | <b>(22)</b>          | <b>126 465</b> |
| <b>BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT D'EXPLOITATION</b>     | <b>C = A - B</b> | <b>62 851</b>            | <b>1 523</b>        | <b>6 896</b>       | -                           | <b>(146)</b>         | <b>71 124</b>  |
| Créances fiscales et sociales                          |                  | 31 706                   | -                   | 2 684              | -                           | -                    | 34 390         |
| Comptes courants débiteurs                             |                  | 6                        | -                   | 15                 | -                           | -                    | 21             |
| Débiteurs divers                                       |                  | 2 860                    | 212                 | 249                | 39                          | (9)                  | 3 350          |
| <b>SOUS-TOTAUX</b>                                     | <b>D</b>         | <b>34 571</b>            | <b>212</b>          | <b>2 948</b>       | <b>39</b>                   | <b>(10)</b>          | <b>37 761</b>  |
| Dettes fiscales et sociales                            |                  | 39 112                   | 262                 | 389                | -                           | (13)                 | 39 750         |
| Intérêts courus                                        |                  | 148                      | -                   | 244                | -                           | -                    | 392            |
| Dettes diverses et instruments dérivés <sup>(1)</sup>  |                  | 7 419                    | 118                 | (362)              | 254                         | (346)                | 7 084          |
| Comptes courants créditeurs                            |                  | 24                       | -                   | 4                  | -                           | -                    | 28             |
| <b>SOUS-TOTAUX</b>                                     | <b>E</b>         | <b>46 703</b>            | <b>381</b>          | <b>275</b>         | <b>254</b>                  | <b>(360)</b>         | <b>47 253</b>  |
| <b>AUTRES ELEMENTS DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT</b> | <b>F = D - E</b> | <b>(12 132)</b>          | <b>(169)</b>        | <b>2 674</b>       | <b>(215)</b>                | <b>350</b>           | <b>(9 492)</b> |
| <b>BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT</b>                    | <b>G = C + F</b> | <b>50 720</b>            | <b>1 354</b>        | <b>9 570</b>       | <b>(215)</b>                | <b>204</b>           | <b>61 632</b>  |

<sup>(1)</sup> À l'ouverture, des corrections ont été apportées pour 807 milliers d'euros (voir note 1.2).

<sup>(2)</sup> 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 Acquisitions/cessions de filiales

Les flux de trésorerie liés aux acquisitions sont résumés dans le tableau ci-dessous.

PRODWAYS GROUP a versé en avril 2017 le solde du prix d'acquisition de la société INITIAL (acquisition réalisée en 2015).

| (en milliers d'euros)                               | 1 <sup>er</sup> semestre 2017 | 2016         |
|-----------------------------------------------------|-------------------------------|--------------|
| Encaissement                                        | -                             | 14           |
| Décaissement                                        | (1 597)                       | (1 709)      |
| Trésorerie                                          | (18)                          | 5 516        |
| <b>TRÉSORERIE NETTE SUR ACQUISITION DE FILIALES</b> | <b>(1 615)</b>                | <b>3 821</b> |

### 6.3 Souscription et remboursement d'emprunts long terme

INITIAL (pôle Impression 3D) a souscrit en février 2017 un emprunt bancaire de 700 milliers d'euros au taux fixe de 0,6% (amortissable sur 5 ans) pour le financement de ses investissements.

ECA a conclu un nouvel emprunt au cours du semestre, pour 1,3 millions d'euros auprès du CIC (amortissable sur 6 ans dont un an de différé). Par ailleurs la société ECA a effectué un tirage supplémentaire de 1,0 million d'euros dans le cadre de sa ligne *Revolving Credit Facility (RCF)* mise en place en 2016.

## NOTE 7 FINANCEMENTS ET INSTRUMENTS FINANCIERS

### 7.1 Endettement financier brut

#### 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                                 | 5 252         | -                   | 46            | (716)           | (0)            | -                    | 4 583         |
| Emprunts obligataires convertibles                            | 44            | -                   | -             | (16)            | -              | -                    | 28            |
| Autres emprunts obligataires                                  | 15 693        | -                   | 346           | (76)            | 52             | -                    | 16 016        |
| Emprunts auprès des établissements de crédit                  | 57 986        | -                   | 6 369         | (5 314)         | 34             | -                    | 59 074        |
| Autres dettes financières diverses                            | 2 071         | -                   | 42            | (354)           | -              | (2)                  | 1 756         |
| <b>ENDETTEMENT FINANCIER HORS CONCOURS BANCAIRES COURANTS</b> | <b>81 045</b> | <b>-</b>            | <b>6 803</b>  | <b>(6 476)</b>  | <b>86</b>      | <b>(2)</b>           | <b>81 457</b> |
| Concours bancaires courants                                   | 9 127         | 156                 | 13 818        | (9 127)         | -              | (8)                  | 13 966        |
| <b>ENDETTEMENT FINANCIER BRUT</b>                             | <b>90 172</b> | <b>156</b>          | <b>20 622</b> | <b>(15 602)</b> | <b>86</b>      | <b>(10)</b>          | <b>95 423</b> |

\* Correspond au retraitement des emprunts au Taux d'Intérêt Effectif (TIE) et des intérêts courus sur emprunts.

#### Échéancier des emprunts et dettes financières

| (en milliers d'euros)                                         | 30/06/2017    | < 1 an        | > 1 an        | 1 à 2 ans     | 2 à 3 ans     | 3 à 4 ans     | 4 à 5 ans    | >5 ans       |
|---------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| Retraitement des crédits baux                                 | 4 583         | 1 388         | 3 196         | 1 408         | 671           | 422           | 160          | 534          |
| Emprunts obligataires convertibles                            | 28            | 28            | -             | -             | -             | -             | -            | -            |
| Autres emprunts obligataires                                  | 16 016        | 446           | 15 569        | 14 318        | 400           | 400           | 152          | 300          |
| Emprunts auprès des établissements de crédit                  | 59 074        | 16 176        | 42 898        | 8 732         | 8 514         | 18 418        | 6 732        | 502          |
| Autres dettes financières diverses                            | 1 756         | 411           | 1 354         | 68            | 429           | 4             | 3            | 850          |
| <b>ENDETTEMENT FINANCIER HORS CONCOURS BANCAIRES COURANTS</b> | <b>81 457</b> | <b>18 448</b> | <b>63 017</b> | <b>24 526</b> | <b>10 014</b> | <b>19 244</b> | <b>7 047</b> | <b>2 186</b> |
| Concours bancaires courants                                   | 13 966        | 13 966        | -             | -             | -             | -             | -            | -            |
| <b>ENDETTEMENT FINANCIER BRUT</b>                             | <b>95 423</b> | <b>32 414</b> | <b>63 017</b> | <b>24 526</b> | <b>10 014</b> | <b>19 244</b> | <b>7 047</b> | <b>2 186</b> |

Les emprunts à moins d'un an incluent 10 millions de tirages effectués par ECA SA dans le cadre d'une ligne RCF à échéance juillet 2021.

GRUPE GORGÉ dispose d'une ligne de crédit confirmée non utilisée de 10 millions d'euros. Cette ligne de crédit est à échéance juillet 2020.



## 7.2 Trésorerie et équivalents de trésorerie ajustée

| (en milliers d'euros)                                                 | 30/06/2017     | 31/12/2016      |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|
| Trésorerie (a)                                                        | 85 895         | 38 752          |
| Concours bancaires courants (b)                                       | 13 966         | 9 127           |
| Trésorerie apparaissant au TFT (c)=(a)-(b)                            | 71 928         | 29 625          |
| Endettement financier non compris les concours bancaires courants (d) | 81 457         | 81 045          |
| <b>TRÉSORERIE (DETTE) NETTE (c)-(d)</b>                               | <b>(9 529)</b> | <b>(51 420)</b> |
| Auto contrôle ECA                                                     | 2 008          | 1 869           |
| Auto contrôle PRODWAYS GROUP                                          | 139            | -               |
| Auto contrôle GROUPE GORGÉ                                            | 86             | 92              |
| <b>TRÉSORERIE (DETTE) NETTE AJUSTÉE</b>                               | <b>(7 296)</b> | <b>(49 459)</b> |

## 7.3 Participations dans les entreprises associées

Les mouvements de l'exercice sont les suivants :

| (en milliers d'euros)                      | Ouverture    | Entrée   | Résultat  | Sortie   | Autres      | Clôture      |
|--------------------------------------------|--------------|----------|-----------|----------|-------------|--------------|
| 1 ROBOTICS                                 | 4            | -        | -         | -        | -           | 4            |
| DENTOSMILE                                 | 803          | -        | 64        | -        | -           | 867          |
| VARIA 3D                                   | 615          | -        | 11        | -        | (14)        | 611          |
| <b>TOTAL DES TITRES MIS EN EQUIVALENCE</b> | <b>1 421</b> | <b>-</b> | <b>75</b> | <b>-</b> | <b>(14)</b> | <b>1 482</b> |

## 7.4 Autres actifs financiers non courants

| (en milliers d'euros)                  | 30/06/2017   | 31/12/2016   |
|----------------------------------------|--------------|--------------|
| Prêts                                  | 664          | 626          |
| Dépôts et cautionnements               | 1 868        | 1 805        |
| Titres de participation non consolidés | 781          | 754          |
| Actifs disponibles à la vente          | 376          | 686          |
| Autres immobilisations financières     | 509          | 508          |
| <b>TOTAUX</b>                          | <b>4 197</b> | <b>4 379</b> |

Les titres REDHALL (actifs disponibles à la vente) ont fait l'objet au cours du semestre d'une provision de 15 milliers d'euros pour tenir compte de la dégradation de leur cours de bourse

## 7.5 Charges et produits financiers

| (en milliers d'euros)                                        | 30/06/2017     | 30/06/2016     | 31/12/2016     |
|--------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Intérêts et charges assimilées                               | (947)          | (1 271)        | (2 264)        |
| Produits des autres valeurs mobilières                       | 3              | 11             | 14             |
| Résultat net sur cessions de valeurs mobilières de placement | (27)           | 12             | 15             |
| <b>Coût de l'endettement financier net</b>                   | <b>(971)</b>   | <b>(1 248)</b> | <b>(2 235)</b> |
| Autres intérêts et produits assimilés                        | 35             | (25)           | 97             |
| Différence nette de change                                   | (321)          | 3              | 57             |
| Dotations financières nettes des reprises                    | (15)           | (439)          | (174)          |
| <b>CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS</b>                        | <b>(1 272)</b> | <b>(1 709)</b> | <b>(2 255)</b> |

## NOTE 8 IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

### 8.1 Détail des impôts sur les résultats

Deux intégrations fiscales sont réalisées au sein du GROUPE GORGÉ : au niveau de GROUPE GORGÉ SA et au niveau de ECA SA, avec pour chacune des deux sociétés l'ensemble des sociétés françaises pour lesquelles les conditions réglementaires sont réunies.

#### Ventilation de la charge d'impôt

| (en milliers d'euros) | 30/06/2017 | 30/06/2016     | 31/12/2016     |
|-----------------------|------------|----------------|----------------|
| Impôts différés       | 1 313      | 148            | (944)          |
| Impôts exigibles      | (884)      | (1 691)        | (3 543)        |
| <b>CHARGE D'IMPOT</b> | <b>429</b> | <b>(1 544)</b> | <b>(4 488)</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).

#### Dettes et créances d'impôt

| (en milliers d'euros)                  | 30/06/2017    | 31/12/2016    |
|----------------------------------------|---------------|---------------|
| Créance d'impôt                        | 22 603        | 21 538        |
| Impôt exigible                         | 218           | 127           |
| <b>CREANCE / (DETTE) D'IMPOT NETTE</b> | <b>22 385</b> | <b>21 412</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.

### 8.2 Impôts différés

#### Ventilation des impôts différés par nature

| (en milliers d'euros)               | 30/06/2017     | 31/12/2016*    |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| DIFFERENCES TEMPORELLES             |                |                |
| Retraites et prestations assimilées | 2 640          | 2 770          |
| Frais de développement              | (6 455)        | (6 469)        |
| Subventions                         | (274)          | (736)          |
| Location financement                | (269)          | (174)          |
| Instruments financiers dérivés      | (104)          | (125)          |
| Juste valeur – IFRS 3               | (237)          | (277)          |
| Autres                              | 304            | 393            |
| <b>SOUS-TOTAUX</b>                  | <b>(4 395)</b> | <b>(4 618)</b> |
| Décalages temporaires               | 1 397          | 1 418          |
| Déficits reportables                | 9 379          | 8 472          |
| CVAE                                | (69)           | (77)           |
| <b>TOTAUX</b>                       | <b>6 312</b>   | <b>5 196</b>   |
| <b>IMPOTS DIFFERES PASSIF</b>       | <b>(108)</b>   | <b>(621)</b>   |
| <b>IMPOTS DIFFERES ACTIF</b>        | <b>6 420</b>   | <b>5 816</b>   |

\* Colonne décembre 2016 retraitée des éléments détaillés en note 1.2.

## NOTE 9 CAPITAUX PROPRES ET RÉSULTAT PAR ACTION

### 9.1 Capitaux propres

Au 30/06/2017, le capital social de GROUPE GORGÉ SA s'élève à 13 502 843 €, constitué de 13 502 843 actions de 1 euro de nominal chacune, totalement libérées. Le capital a été augmenté de 7 000 actions au cours du semestre au titre de l'utilisation de la ligne optionnelle de financement en fonds propres (*Equity Line*).

#### Actionnariat

|                              | 30-juin-2017      |              |                                                |                                   | 31-déc-16         |              |                                                |                                   |
|------------------------------|-------------------|--------------|------------------------------------------------|-----------------------------------|-------------------|--------------|------------------------------------------------|-----------------------------------|
|                              | Actions           | % de capital | Droits de vote exerçables en AG <sup>(2)</sup> | % droits de vote exerçables en AG | Actions           | % de capital | Droits de vote exerçables en AG <sup>(2)</sup> | % droits de vote exerçables en AG |
| Famille GORGÉ <sup>(1)</sup> | 7 583 125         | 56,16 %      | 14 834 107                                     | 71,15 %                           | 7 583 125         | 56,19 %      | 14 849 107                                     | 71,28 %                           |
| Auto détention               | 3 629             | 0,03 %       | -                                              | -                                 | 4 372             | 0,03 %       | -                                              | -                                 |
| Public                       | 5 916 089         | 43,81 %      | 6 015 593                                      | 28,85 %                           | 5 908 346         | 43,78 %      | 5 983 690                                      | 28,72 %                           |
| <b>Totaux</b>                | <b>13 502 843</b> | <b>100 %</b> | <b>20 849 700</b>                              | <b>100 %</b>                      | <b>13 495 843</b> | <b>100 %</b> | <b>20 832 797</b>                              | <b>100 %</b>                      |

<sup>(1)</sup> « Famille GORGÉ » désigne les titres détenus en direct par Jean-Pierre GORGÉ, fondateur du Groupe, soit 115 219 titres, ceux détenus en direct par Raphaël GORGÉ (251 474 titres) ainsi que les titres détenus par PÉLICAN VENTURE SAS, société holding contrôlée par trois membres de la famille GORGÉ.

<sup>(2)</sup> 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

|                                                                         | 30/06/2017 | 30/06/2016 | 31/12/2016* |
|-------------------------------------------------------------------------|------------|------------|-------------|
| Nombre moyen pondéré d'actions                                          | 13 497 549 | 13 392 285 | 13 420 184  |
| Dividende par action versé au titre de l'exercice                       | nd         | -          | -           |
| RÉSULTAT PAR ACTION ( <i>en euros</i> )                                 | (0,291)    | (0,247)    | 0,013       |
| RÉSULTAT PAR ACTION DES ACTIVITÉS POURSUIVIES ( <i>en euros</i> )       | (0,291)    | (0,247)    | 0,013       |
| Actions potentielles dilutives <sup>(1)</sup>                           | 544 000    | 637 000    | 551 000     |
| Nombre moyen pondéré d'actions après dilution                           | 14 041 549 | 14 029 285 | 13 971 184  |
| RÉSULTAT PAR ACTION DILUÉ ( <i>en euros</i> )                           | (0,280)    | (0,236)    | 0,012       |
| RÉSULTAT PAR ACTION DILUÉ DES ACTIVITÉS POURSUIVIES ( <i>en euros</i> ) | (0,280)    | (0,236)    | 0,012       |

<sup>(1)</sup> au 30 juin 2017, inclut 544 000 d'actions potentielles liées à la mise en place d'une ligne optionnelle de financement en fonds propres (*Equity Line*).

\* Colonne décembre 2016 retraitée des éléments détaillés en note 1.2.

## 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 9 287 milliers d'euros. Pour ce semestre, les hypothèses retenues sont les mêmes qu'au 31 décembre 2016 hormis le taux d'actualisation qui est passé de 1,31% à 1,67%. Suite à cette diminution de taux, l'impact constaté sur les capitaux propres de la période a été de – 536 milliers d'euros (SORIE).

### 10.2 Autres provisions pour risques et charges

| Provisions à court terme<br>(en milliers d'euros) | Litiges | Garanties<br>données aux<br>clients | Pertes à<br>terminaison | Amendes et<br>pénalités | Autres | Total   |
|---------------------------------------------------|---------|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------|--------|---------|
|                                                   |         |                                     |                         |                         |        |         |
| AU 1 <sup>ER</sup> JANVIER 2017 <sup>(1)</sup>    | 706     | 884                                 | 3 207                   | 529                     | 3 349  | 8 675   |
| Dotations (+)                                     | 127     | 40                                  | 789                     | 327                     | 759    | 2 041   |
| Utilisations (-)                                  | (217)   | (0)                                 | (1 008)                 | (244)                   | (368)  | (1 837) |
| Reprises (-)                                      | (0)     | (77)                                | (336)                   | (316)                   | (418)  | (1 146) |
| IMPACT SUR LE RÉSULTAT DE<br>PÉRIODE              | (90)    | (37)                                | (555)                   | (233)                   | (26)   | (941)   |
| Variations de périmètre                           | -       | -                                   | -                       | -                       | 68     | 68      |
| Autres mouvements                                 | -       | -                                   | -                       | -                       | (14)   | (14)    |
| Effet des variations de change                    | -       | -                                   | -                       | -                       | (9)    | (9)     |
| AU 30 JUIN 2017                                   | 616     | 847                                 | 2 652                   | 296                     | 3 367  | 7 779   |

\*Retraite des éléments détaillés en note 1.2

## NOTE 11 AUTRES NOTES

---

### 11.1 Effectifs

|                                        | 30/06/2017 | 30/06/2016 | 31/12/2016 |
|----------------------------------------|------------|------------|------------|
| Systèmes Intelligents de Sûreté        | 718        | 604        | 705        |
| Protection des Installations à Risques | 928        | 826        | 875        |
| Impression 3D                          | 246        | 248        | 249        |
| Structure                              | 7          | 7          | 7          |
| EFFECTIF TOTAL                         | 1 899      | 1 685      | 1 836      |
| EFFECTIF MOYEN                         | 1 882      | 1 658      | 1 661      |

### 11.2 Engagements

BAUMERT a reçu une première commande de l'ordre de 20 millions d'euros dans le cadre du projet de construction d'un nouvel EPR à Hinkley Point (Angleterre). GROUPE GORGE SA a accordé au client de BAUMERT une garantie de maison mère dans ce cadre.

Les engagements du groupe tels qu'ils figurent dans l'annexe aux comptes consolidés 2016 n'ont pas évolué de façon significative par ailleurs.

### 11.3 Faits exceptionnels et litiges

Aucune évolution significative des litiges n'est à mentionner par rapport aux informations données dans l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2016.

### 11.4 Événements postérieurs

PRODWAYS GROUP a annoncé le 1<sup>er</sup> août 2017 être entré en négociations exclusives pour l'acquisition d'AVENAO Industrie, intégrateur des solutions DASSAULT Systèmes. Un accord pour l'acquisition d'INTERSON-PROTAC, un des leaders français des embouts pour prothèses auditives et protections sonores sur-mesure a été annoncé le 6 septembre 2017.

ECA a conclu en juillet 2017 avec BNPPARIBAS une nouvelle ouverture de crédit de 10 millions d'euros, destinée à financer des besoins généraux ou des opérations de croissance externe. La ligne de crédit est confirmée pour une durée de 3 ans. Un prêt de 0,4 million d'euros sur 10 ans a également été obtenu en juillet, pour le financement de travaux d'extension des bâtiments de Toulon.

Il n'y a pas d'autre événement significatif intervenu entre le 30 juin 2017 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 GROUPE GORGÉ, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2017, 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 « Retraitements des informations financières des exercices antérieurs » de l'annexe aux comptes consolidés condensés qui expose les modifications apportées aux comptes consolidés au 30 juin 2016 et au 31 décembre 2016 au titre de corrections rétrospectives 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 Courbevoie, le 11 septembre 2017

Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

David Clairotte

MAZARS

Daniel ESCUDEIRO