

# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2014

---



**GROUPE GORGÉ SA**

**19 RUE DU QUATRE SEPTEMBRE**

**75002 PARIS**

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

# RAPPORT D'ACTIVITE

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2014, le périmètre du groupe a évolué. GROUPE GORGÉ a réalisé deux acquisitions, la société DELTAMED (matériaux pour l'impression 3D) et la société INFOTRON (drones aériens). Le taux de détention de GROUPE GORGÉ dans le capital de la société ECA SA, consolidée par intégration globale, est passé de 63,88 % à 61,17 % du fait du paiement partiel de l'acquisition d'INFOTRON en actions ECA. La société REDHALL GROUP n'est plus consolidée par mise en équivalence à partir du 30 juin 2014 compte tenu de la perte d'influence notable de GROUPE GORGÉ.

Le groupe a réalisé au cours du semestre un chiffre d'affaires de 101,4 M€, contre 98,6 M€ pour la même période en 2013, soit une augmentation de +2,8%.

Le résultat opérationnel courant s'élève à +3,5 M€, contre +3,8 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2013, pénalisé par le résultat déficitaire du pôle Impression 3D (1,2 M€ contre 0,2 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2013).

Le résultat opérationnel est de +2,0 M€, contre +2,8 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2013. Le résultat net est un profit de 0,1 M€ (profit de 0,2 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2013). Le résultat net part du groupe s'élève à +0,3 M€ (+0,4 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2013).

Le bilan consolidé au 30 juin 2014 comporte une dette de 5,2 M€ au titre des dividendes à payer par GROUPE GORGÉ ainsi que par ECA et NUCLEACTION à leurs minoritaires. Ces dividendes ont été versés en juillet 2014.

## FAITS MARQUANTS

### 1/ Acquisition de 100% de la société DELTAMED en mai 2014

DELTAMED est une société spécialisée dans la fabrication de produits photosensibles pour des applications médicales et industrielles. Ses résines photosensibles sont utilisées pour l'impression 3D. En 2013, DELTAMED a réalisé un chiffre d'affaires de 2,9 M€. Avec cette acquisition GROUPE GORGÉ réalise une avancée majeure dans son plan de développement dans l'impression 3D. La société est consolidée à partir du 1<sup>er</sup> mai 2014.

### 2/ Acquisition de 100% de la société INFOTRON en mai 2014 ; évolution de la participation dans ECA

La société INFOTRON, qui développe et commercialise des drones aériens à voilure tournante, a été acquise pour compléter l'offre de drones d'ECA. L'offre d'INFOTRON viendra s'intégrer parmi les solutions proposées par ECA en robotique mobile. L'acquisition d'INFOTRON a dans un premier temps été réalisée par GROUPE GORGÉ, payée pour partie en numéraire (2,5 M€) et pour partie en titres ECA (4,6 M€). GROUPE GORGÉ a ensuite apporté INFOTRON à sa filiale ECA, dans les mêmes conditions. En conséquence, GROUPE GORGÉ a vu sa participation dans ECA passer de 63,88% au 31 décembre 2013 à 61,17% après cette opération.

### 3/ Mise en place d'une ligne optionnelle de financement en fonds propres

GROUPE GORGÉ a mis en place une ligne optionnelle de financement en fonds propres (*Equity Line*) lui permettant d'émettre par tranches des actions nouvelles dans la limite de 635.000 actions. KEPLER CHEVREUX avec qui cette ligne a été mise en place a pris l'engagement ferme de souscrire à la demande de GROUPE GORGÉ. Pour chaque tranche le prix d'émission est fixé en fonction du cours moyen pondéré au moment de l'émission avec une décote de 5%. La ligne est valide pendant 24 mois à compter de mars 2014. Au cours du 1<sup>er</sup> semestre, 250.000 actions nouvelles ont été émises par GROUPE GORGÉ.

### 4/ Changement de méthode de consolidation de REDHALL GROUP

Les titres REDHALL GROUP ont été consolidés par mise en équivalence sur le semestre, mais sont déconsolidés à la date du 30 juin 2014, ils sont classés désormais sur la ligne « titres non consolidés » du bilan. En effet, l'influence notable de GROUPE GORGÉ ne peut plus être démontrée, notamment depuis que GROUPE GORGÉ a été dilué en mars 2014 à la suite d'une augmentation de capital non souscrite par GROUPE GORGÉ et qui lui a fait perdre son statut de premier actionnaire. La valorisation des titres dans les comptes consolidés est supérieure à la valeur boursière, mais GROUPE GORGÉ considère aujourd'hui que cette dernière ne reflète ni la vraie valeur du groupe ni la valeur d'utilité pour GROUPE GORGÉ.

### 5/ Création d'un nouveau pôle « Impression 3D »

Un nouveau pôle a été créé pour les activités d'impression 3D. Ce pôle comprend les sociétés PRODWAYS, DELTAMED ainsi que la société PRODWAYS ENTREPRENEURS, créée en juin 2014 et dont la vocation est de prendre des participations dans des sociétés du secteur. L'analyse sectorielle des comptes 2013 a été modifiée rétroactivement pour que les périmètres des pôles soient bien comparables.

## ACTIVITE

### Systèmes Intelligents de Sûreté (groupe ECA)

Le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2014 s'élève à 39,4 M€ en diminution de 7,6% par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Le résultat opérationnel courant du pôle au 1<sup>er</sup> semestre, traditionnellement plus faible que celui du second semestre, s'élève à 0,64 M€, contre 0,22 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2013. Cette amélioration de la marge dans un contexte de recul du chiffre d'affaires a été permise par les réductions de coût intervenues en 2013 et l'amélioration de la marge des affaires.

Les prises de commandes du semestre s'élèvent à 40,4 M€ contre 39,3 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2013.

Au 30 juin 2014, le carnet de commandes s'élève à 90 M€ (81 M€ l'année précédente) et le carnet des offres demeure à un niveau très important en particulier en Asie et dans les pays du Golfe Persique.

### Protection en Milieux Nucléaires (groupe NUCLEACTION, SERES TECHNOLOGIES)

Le chiffre d'affaires du pôle est en croissance de 24% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2013 et s'établit à 23,5 M€.

Le résultat opérationnel s'élève à +3,9 M€ contre +2,4 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2013, bénéficiant de la croissance du chiffre d'affaires et des bonnes marges des contrats en cours de réalisation.

Le carnet de commandes de près de 50 M€ est stable sur le semestre et le pôle dispose d'une bonne visibilité pour 2015.

### Projets et Services Industriels (groupe CIMLEC INDUSTRIE, CLF-SATREM, AI GROUP, VAN DAM)

Le chiffre d'affaires du pôle est stable (37,5 M€ contre 37,0 M€ en 2013). CIMLEC Industrie bénéficie de l'apport de l'activité COMMERCY ROBOTIQUE acquise fin 2013 auprès d'AIR LIQUIDE WELDING.

Le résultat opérationnel du pôle s'élève à +0,9 M€, contre +1,4 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2013. Le résultat opérationnel de CIMLEC INDUSTRIE est redevenu positif mais dans le même temps les activités de protection incendie ont vu leur contribution se tasser en raison d'un effet de saisonnalité qui favorise leur second semestre.

Le carnet de commandes du pôle est en croissance à plus de 50 M€ contre moins de 40 M€ au 1<sup>er</sup> janvier 2014.

### Impression 3D (PRODWAYS, DELTAMED, PRODWAYS ENTREPRENEURS)

Le chiffre d'affaires du pôle s'élève à 1,1 M€, avec une contribution de DELTAMED sur 2 mois seulement. Le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2013 n'était pas significatif (consolidation de PRODWAYS sur un seul mois).

Le résultat opérationnel courant est une perte de 1,2 M€ en raison des dépenses à caractère d'investissement réalisées par le groupe pour permettre le développement de cette activité.

## PERSPECTIVES

Au second semestre les activités de protection incendie devraient mieux contribuer au sein du pôle Projets et Services Industriels. Le chiffre d'affaires de l'exercice de ce pôle dépendra encore significativement des commandes du second semestre.

Dans le secteur nucléaire, le chiffre d'affaires de l'exercice connaîtra une fois de plus une croissance par rapport à 2013. La visibilité du pôle est très satisfaisante à court ainsi qu'à long terme avec l'attente de la confirmation du lancement du projet d'EPR au Royaume Uni (Hinkley Point).

ECA devrait atteindre un chiffre d'affaires annuel comparable à l'exercice précédent, ce qui signifie encore une forte pondération du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel au second semestre, comme les exercices précédents.

Le pôle Impression 3D va poursuivre les investissements nécessaires au démarrage de cette nouvelle activité au potentiel de croissance très important.

## NOTE RELATIVE AUX TRANSACTIONS REALISEES AVEC DES PARTIES LIEES

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 VENTURE	FILIALES PELICAN VENTURE	PRINCIPAUX DIRIGEANTS	CG CONSEIL
<b>Compte de résultat</b>				
Chiffre d'affaires	183	-	-	-
Autres produits	30	28	-	-
Achats et charges externes	(146)	-	-	(47)
<b>Bilan</b>				
Créances clients	-	-	-	-
Dettes fournisseurs	-	-	-	5
Dettes diverses	-	-	-	-
Prêts	-	-	507	-
Dépôts de garantie reçus	14	10	-	-

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 CONSOLIDES AU 30 JUIN 2014

### Actif

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>90 009</b>	<b>78 934</b>	<b>78 036</b>
Écarts d'acquisition	3.6	37 083	26 393	26 456
Immobilisations incorporelles	3.6	27 312	25 729	25 332
Immobilisations corporelles	3.7	15 421	15 399	15 400
Immeubles de placement		298	298	298
Actifs financiers : prêts et créances		1 874	1 394	1 502
Actifs financiers : titres non consolidés	2.2	3 748	207	162
Titres mis en équivalence	2.2	3	6 421	4 523
Impôt différé	3.18	4 260	3 088	4 355
Autres actifs non courants		11	7	8
<b>ACTIFS COURANTS</b>		<b>175 896</b>	<b>181 234</b>	<b>186 186</b>
Stocks et en-cours	3.8	22 225	23 320	22 733
Clients et comptes rattachés	3.9	105 178	102 903	110 392
Autres actifs courants	3.10	13 706	16 474	12 734
Créance d'impôt	3.18	10 857	6 343	7 545
Trésorerie et autres équivalents	3.12	23 929	32 194	32 782
<b>ACTIFS DESTINES A LA VENTE</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>265 905</b>	<b>260 168</b>	<b>264 222</b>

## Passif

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
<b>CAPITAUX PROPRES (PART DU GROUPE)</b>		<b>53 389</b>	<b>44 688</b>	<b>51 249</b>
Capital <sup>(1)</sup>	3.15	12 982	12 732	12 732
Primes <sup>(1)</sup>		16 483	11 748	11 794
Réserves et résultat consolidés <sup>(2)</sup>		23 924	20 208	26 723
<b>INTERETS MINORITAIRES</b>		<b>25 259</b>	<b>20 144</b>	<b>22 860</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>50 916</b>	<b>52 327</b>	<b>53 686</b>
Provisions long terme	3.16	6 041	4 870	5 221
Dettes financières à plus d'un an	3.13	39 283	42 793	41 855
Instruments financiers et dérivés	3.14	1 081	1 081	1 081
Impôts différés	3.18	2 018	1 854	2 077
Autres passifs non courants		2 492	1 729	3 452
<b>PASSIFS COURANTS</b>		<b>136 341</b>	<b>143 009</b>	<b>136 427</b>
Provisions court terme	3.16	6 430	13 148	6 533
Emprunts et dettes financières à moins d'un an	3.13	6 867	8 797	5 416
Instruments financiers et dérivés	3.14	18	43	30
Fournisseurs et comptes rattachés	3.11	30 282	30 001	35 130
Autres passifs courants	3.11	92 568	90 130	89 040
Impôt exigible		177	891	278
<b>PASSIFS DESTINES A LA VENTE</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>265 905</b>	<b>260 168</b>	<b>264 222</b>

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

<sup>(2)</sup> Y compris résultat de l'exercice.

## Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>3.1</b>	<b>101 390</b>	<b>98 590</b>	<b>214 517</b>
Production immobilisée		1 376	1 578	3 541
Production stockée		1 354	2 054	(2 326)
Autres produits d'exploitation		4 357	2 881	6 997
Achats consommés		(60 241)	(58 755)	(122 314)
Charges de personnel		(40 023)	(37 869)	(73 950)
Impôts et taxes		(1 314)	(1 486)	(2 785)
Dotations aux amortissements et aux provisions nettes des reprises	3.2	(3 071)	(2 853)	(6 461)
Autres charges d'exploitation nettes des produits		139	(322)	(385)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>		<b>3 967</b>	<b>3 818</b>	<b>16 835</b>
Éléments non courants	3.3	(1 499)	(1 021)	(764)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>2 468</b>	<b>2 797</b>	<b>16 072</b>
Intérêts financiers relatifs à la dette brute		(1 025)	(1 183)	(2 244)
Produits financiers relatifs à la trésorerie et équivalents		101	232	555
<b>COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET (a)</b>		<b>(924)</b>	<b>(951)</b>	<b>(1 689)</b>
Autres produits financiers (b)		209	154	430
Autres charges financières (c)		(160)	(205)	(916)
<b>CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS (d=a+b+c)</b>		<b>(875)</b>	<b>(1003)</b>	<b>(2 176)</b>
<b>RESULTAT COURANT</b>		<b>1 593</b>	<b>1 794</b>	<b>13 896</b>
Impôt sur le résultat	3.18	(429)	(1 500)	(2 633)
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence		(860)	(74)	(2 146)
<b>RESULTAT APRES IMPOTS DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>		<b>305</b>	<b>221</b>	<b>9 117</b>
Résultat net des activités non poursuivies		-	-	-
<b>RESULTAT NET</b>		<b>305</b>	<b>221</b>	<b>9 117</b>
Résultat net part des minoritaires		(201)	(210)	2 534
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>		<b>505</b>	<b>431</b>	<b>6 583</b>

Nombre moyen d'actions	3.4	12 978 573	12 717 404	12 715 223
Résultat net par action des activités poursuivies, en euros	3.4	0,039	0,034	0,518
Résultat net par action, en euros	3.4	0,039	0,034	0,518

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

(en milliers d'euros)	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
<b>RESULTAT NET</b>	<b>305</b>	<b>221</b>	<b>9 117</b>
Écarts de conversion	(20)	(83)	104
Impôts sur écarts de conversion	7	33	(35)
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	11	26	39
Impôts sur la réévaluation des instruments dérivés de couverture	(4)	(9)	(13)
Réévaluation des instruments dérivés passifs	-	-	-
Impôts sur la réévaluation des instruments dérivés passifs	-	-	-
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente	-	-	-
Impôts sur la réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente	-	-	-
Réévaluation des immobilisations	-	-	-
Impôts sur la réévaluation des immobilisations	-	-	-
Écarts actuariels sur les régimes à prestations définies	(559)	489	850
Impôts sur les écarts actuariels sur les régimes à prestations définies	186	(163)	(283)
Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence	-	-	-
<b>TOTAL DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES</b>	<b>(379)</b>	<b>293</b>	<b>663</b>
- dont éléments recyclables ultérieurement en résultat	(387)	276	637
- dont éléments non recyclables ultérieurement en résultat	8	17	26
<b>RESULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES</b>	<b>(74)</b>	<b>514</b>	<b>9 779</b>
- dont part du groupe	200	671	7 169
- dont part des intérêts minoritaires	(274)	(157)	2 610

## Tableau de flux de trésorerie

(en milliers d'euros)	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
<b>RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>	<b>305</b>	<b>221</b>	<b>9 117</b>
Charges et produits calculés	3 421	4 018	1 101
Plus et moins-values de cessions	(357)	(344)	(149)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	860	73	2 146
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (avant neutralisation du cout de l'endettement financier net et des impôts)</b>	<b>4 229</b>	<b>3 968</b>	<b>12 215</b>
Coût de l'endettement financier net	924	951	1 689
Charge d'impôt	429	1 500	2 633
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (après neutralisation du cout de l'endettement financier net et des impôts)</b>	<b>5 581</b>	<b>6 419</b>	<b>16 538</b>
Impôts versés	(915)	(1 123)	(3 263)
Variation du besoin en fonds de roulement	(5 602)	(82)	(1 543)
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE</b>	<b>(936)</b>	<b>5 214</b>	<b>11 731</b>
Opérations d'investissement			
Décaissement / acquisition immobilisations incorporelles	(1 724)	(1 785)	(3 170)
Décaissement / acquisition immobilisations corporelles	(975)	(785)	(2 046)
Encaissement / cession immobilisations corporelles et incorporelles	600	17	50
Décaissement / acquisition immobilisations financières	(353)	(41)	(220)
Encaissement / cession immobilisations financières	9	46	268
Trésorerie nette / acquisitions et cessions de filiales	(8 051)	(4 940)	(3 169)
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(10 493)</b>	<b>(7 489)</b>	<b>(8 287)</b>
Opérations de financement			
Augmentations de capital ou apports	4 884	145	292
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	-	(4 063)	(4 074)
Dividendes versés aux minoritaires	-	(19)	(657)
Encaissements provenant d'emprunts	24	97	5 296
Remboursement d'emprunts	(2 108)	(10 999)	(18 939)
Coût de l'endettement financier net	(924)	(951)	(1 689)
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>(1 877)</b>	<b>(15 790)</b>	<b>(19 772)</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE GENERE PAR LES ACTIVITES POURSUIVIES</b>	<b>(9 552)</b>	<b>(18 066)</b>	<b>(16 328)</b>
Flux de trésorerie généré par les activités non poursuivies	-	-	-
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>(9 552)</b>	<b>(18 066)</b>	<b>(16 328)</b>
<i>Incidence des variations de taux de change</i>	<i>(1)</i>	<i>4</i>	<i>(47)</i>
<b>TRESORERIE A L'OUVERTURE</b>	<b>31 307</b>	<b>47 724</b>	<b>47 724</b>
Reclassement de trésorerie <sup>(1)</sup>	(20)	(332)	(42)
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE</b>	<b>21 733</b>	<b>29 330</b>	<b>31 307</b>

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

## Variation des capitaux propres

(en milliers d'euros)	Part du groupe ou des propriétaires de la société mère						
	Capital	Réserves liées au capital	Actions d'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 2013</b>	<b>12 732</b>	<b>11 794</b>	<b>(797)</b>	<b>27 520</b>	<b>51 249</b>	<b>22 860</b>	<b>74 110</b>
Opérations sur capital	250	4 634	-	-	4 884	-	4 884
Plan d'attribution gratuite et de souscriptions d'actions	-	56	-	37	93	10	103
Opérations sur actions d'autocontrôle	-	-	18	-	18	61	79
Dividendes	-	-	-	(4 137)	(4 137)	(1 068)	(5 204)
Résultat net de l'exercice	-	-	(80)	585	505	(201)	305
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	(305)	(305)	(74)	(379)
<b>RESULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(80)</b>	<b>280</b>	<b>200</b>	<b>(274)</b>	<b>(74)</b>
Variations de périmètre <sup>(1)</sup>	-	-	31	1 054	1 086	3 671	4 757
Autres	-	-	-	(3)	(3)	(2)	(5)
<b>CAPITAUX PROPRES CLOTURE JUIN 2014</b>	<b>12 982</b>	<b>16 483</b>	<b>(828)</b>	<b>24 754</b>	<b>53 389</b>	<b>25 259</b>	<b>78 648</b>

<sup>(1)</sup> principalement liées aux opérations INFOTRON

(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 2012</b>	<b>12 732</b>	<b>17 199</b>	<b>(964)</b>	<b>19 944</b>	<b>48 911</b>	<b>20 310</b>	<b>69 222</b>
Opérations sur capital	-	-	-	-	-	-	-
Plan d'attribution gratuite et de souscriptions d'actions	-	45	-	51	96	16	112
Opérations sur actions d'autocontrôle	-	-	201	-	201	288	489
Dividendes	-	(5 496)	-	1 433	(4 063)	(657)	(4 720)
Résultat net de l'exercice	-	-	(133)	564	431	(210)	221
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	240	240	53	293
<b>RESULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(133)</b>	<b>804</b>	<b>671</b>	<b>(157)</b>	<b>514</b>
Variations de périmètre	-	-	(106)	(1 030)	(1 136)	344	(792)
Autres	-	-	-	8	8	-	8
<b>CAPITAUX PROPRES CLOTURE JUIN 2013</b>	<b>12 732</b>	<b>11 748</b>	<b>(1 003)</b>	<b>21 211</b>	<b>44 688</b>	<b>20 144</b>	<b>64 832</b>

## ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

---

Les comptes semestriels consolidés condensés de GROUPE GORGÉ couvrent une période de 6 mois, du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2014. Ils ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 9 septembre 2014.

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

### NOTE 1 PRINCIPES COMPTABLES

---

#### 1.1 Saisonnalité de l'activité

Le Groupe constate des variations saisonnières de ses activités qui peuvent affecter, d'un semestre à l'autre, le niveau du chiffre d'affaires. Ainsi, les résultats intermédiaires ne sont pas nécessairement indicatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'année 2014.

#### 1.2 Principes comptables

Le Groupe prépare des états financiers consolidés selon une périodicité semestrielle, conformément à la norme IAS 34 « *Information financière intermédiaire* ». Ils n'incluent pas toute l'information requise pour l'établissement des états financiers annuels et doivent être lus en liaison avec les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2013, tels qu'ils figurent dans le Document de Référence déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 8 avril 2014 sous le numéro D.14-0309.

Les états financiers consolidés condensés du semestre clos le 30 juin 2014 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 2013, à l'exception des nouvelles normes, normes révisées et interprétations applicables à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014 :

- amendement d'IAS 32 – Compensation des actifs financiers et des passifs financiers ;
- amendement d'IAS 36 - Informations à fournir sur la valeur recouvrable des actifs non financiers ;
- amendement d'IAS 39 – Changement d'instruments dérivés et prolongation de la comptabilité de couverture ;
- IAS 28 Révisée – Participations dans des entreprises associées et des coentreprises ;
- IFRS 10 – États financiers consolidés ;
- IFRS 11 – Partenariats ;
- IFRS 12 – Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités ;
- dispositions transitoires – amendements aux normes IFRS 10, IFRS 11 et IFRS 12.

L'application des normes IFRS 10 et IFRS 11 n'a pas d'impact sur les comptes consolidés.

Le Groupe n'a pas appliqué les normes et interprétations suivantes, qui n'ont pas été adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2014 ou dont l'application n'est pas obligatoire dès le 1er janvier 2014 :

Norme adoptée :

- IFRIC 21 – Droits ou taxes ; comptabilisation d'un passif au titre d'un droit ou d'une taxe exigible : application 1er exercice ouvert à compter du 17 juin 2014.

Normes non adoptées :

- IFRS 9 – Instruments financiers ;
- IFRS 14 – Comptes de report réglementaires ;
- IFRS 15 – Revenus de contrats clients ;
- amendements d'IAS 16 et d'IAS 38 : clarification des méthodes acceptables de dépréciation et d'amortissement ;
- amendements d'IFRS 11 : comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune ;
- amendements d'IAS 19 : plans à prestations définies : contributions du personnel ;
- améliorations annuelles 2010-2012 des IFRS (décembre 2013) ;
- améliorations annuelles 2011-2013 des IFRS (décembre 2013).

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

#### 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 2013 (Document de Référence déposé auprès de l'AMF le 8 avril 2014).

## NOTE 2 PERIMETRE DE CONSOLIDATION

### 2.1 Liste des sociétés consolidées

Sociétés	Société mère	% de contrôle		% d'intérêt		Méthode	
	Au 30 JUIN 2014	JUIN 2014	2013	JUIN 2014	2013	JUIN 2014	2013
<b>Société consolidante</b>							
GROUPE GORGÉ SA		Top	Top	Top	Top	IG	IG
<b>Structure</b>							
FINU 5 <sup>(1)</sup>	GROUPE GORGÉ SA	100	100	100	100	IG	IG
GORGÉ EUROPE INVESTMENT (Pays-Bas)	GROUPE GORGÉ SA	100	100	100	100	IG	IG
GORGÉ NETHERLANDS (Pays-Bas)	GORGÉ EUROPE INVESTMENT	90	90	90	90	IG	IG
SCI DES CARRIÈRES	GROUPE GORGÉ SA	100	100	100	100	IG	IG
<b>Systèmes Intelligents de Sécurité</b>							
ECA <sup>(2)</sup>	GROUPE GORGÉ SA	71,57	73,89	61,17	63,88	IG	IG
ECA CNAI	ECA SA	100	100	61,17	63,88	IG	IG
ECA DÉVELOPPEMENT <sup>(1)</sup>	ECA SA	100	100	61,17	63,88	IG	IG
ECA EN	ECA SA	100	100	61,17	63,88	IG	IG
ECA FAROS	ECA SA	100	100	61,17	63,88	IG	IG
ECA ROBOTICS	ECA SA	100	100	61,17	63,88	IG	IG
ECA RSM <sup>(3)</sup>	ECA SA	100	-	61,17	-	IG	-
ECA SINDEL (Italie)	ECA SA	97,55	96,02	59,67	61,34	IG	IG
ECA SINDEL BRASIL (Brésil)	ECA SINDEL	99,80	99,80	59,55	61,21	IG	IG
ECA SINTERS	ECA SA	100	100	61,17	63,88	IG	IG
ESFE (Singapour)	ECA SA	100	100	61,17	63,88	IG	IG
INFOTRON <sup>(4)</sup>	ECA SA	100	-	61,17	-	IG	-
SSI (États-Unis)	ECA SA	100	100	61,17	63,88	IG	IG
TRITON IMAGING (États-Unis)	ECA SA	100	100	61,17	63,88	IG	IG
1ROBOTICS (États-Unis)	ECA SA	29,89	29,89	49,55	51,74	MEQ	MEQ
<b>Projets et Services Industriels</b>							
AI GROUP	GROUPE GORGÉ SA	51	51	51	51	IG	IG
AIGX <sup>(Dubai)</sup>	AI GROUP	98	100	49,88	51	IG	IG
AMOPSI	GROUPE GORGÉ SA	80	80	80	80	IG	IG
CIMLEC IBERICA <sup>(Espagne) (5)</sup>	CIMLEC Industrie SAS	-	100	-	100	-	IG
CIMLEC INDUSTRIAL (Roumanie)	CIMLEC Industrie SAS	100	100	100	100	IG	IG
CIMLEC INDUSTRIE	GROUPE GORGÉ SA/CLF	100	100	100	100	IG	IG
CLF-SATREM	GROUPE GORGÉ SA	100	100	100	100	IG	IG
COMMERCY ROBOTIQUE	CIMLEC Industrie SAS -	100	100	100	100	IG	IG
FINU 6 <sup>(6)</sup>	GROUPE GORGÉ SA	100	-	100	-	IG	-
MFG DEUTSCHLAND <sup>(Allemagne) (5)</sup>	CIMLEC Industrie SAS	-	100	-	100	-	IG
NTS France	CIMLEC Industrie SAS	100	100	100	100	IG	IG
NTS IBERICA <sup>(Espagne)</sup>	NTS France SAS	100	100	100	100	IG	IG
REDHALL GROUP <sup>(7)</sup>	GORGÉ EUROPE INVESTMENT	11,84	19,46	11,84	19,46	MEQ	MEQ
ROBOKEEP <sup>(5)</sup>	CIMLEC Industrie SAS	-	100	-	100	-	IG
SAS STONI	GROUPE GORGÉ SA	100	100	100	100	IG	IG
TENWHIL	CIMLEC Industrie SAS	100	100	100	100	IG	IG
VAN DAM	GORGÉ NETHERLANDS	100	100	90	90	IG	IG

Impression 3D							
DELTAMED <sup>(8)</sup>	FINU 6	100	-	100	-	IG	-
PRODWAYS	GROUPE GORGÉ SA	90	90	90	90	IG	IG
PRODWAYS ENTREPRENEURS <sup>(9)</sup>	FINU 6	100	-	100	-	IG	-
Protection en Milieux Nucléaires							
BAUMERT	NUCLÉACTION SAS	100	100	98,81	98,81	IG	IG
BAUMERT CHINE	NUCLÉACTION SAS	100	100	98,81	98,81	IG	IG
NTC NUCLÉACTION	NUCLÉACTION SAS	100	100	98,81	98,81	IG	IG
NUCLÉACTION	GROUPE GORGÉ SA	98,81	98,81	98,81	98,81	IG	IG
SCI DES PORTES	GROUPE GORGÉ SA	100	100	100	100	IG	IG
SERES TECHNOLOGIES	GROUPE GORGÉ SA	60	60	60	60	IG	IG

(1) Sociétés sans activité ;

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

(3) Création de la société en mai 2014 ;

(4) Acquisition de la société au 30 avril 2014 ;

(5) Sorties des sociétés CIMLEC IBERICA, MFG DEUTSCHLAND, et ROBOKEEP au 1<sup>er</sup> janvier 2014 ;

(6) Création de la société en mars 2014 ;

(7) Déconsolidation au 30 juin 2014 ;

(8) Acquisition de la société au 30 avril 2014 ;

(9) Création de la société en juin 2014.

## 2.2 Titres de participation mis en équivalence

Ce poste concerne la société 1ROBOTICS, contrôlée à 29,89 % par ECA (avec un pourcentage d'intérêt de 81 %) ainsi que la société REDHALL GROUP, contrôlée à 19,46 %, jusqu'au 27 mars 2014, date à laquelle une augmentation de capital de REDHALL GROUP a dilué la participation de GROUPE GORGÉ qui n'est plus que de 11,84%. À fin juin 2014, REDHALL GROUP a été déconsolidée en raison de la perte d'influence notable de GROUPE GORGE consécutive à la dilution et la perte de la position de premier actionnaire.

Les mouvements de l'exercice sont les suivants :

(en milliers d'euros)	Ouverture	Entrée	Résultat	Sortie	Autres	Clôture
1 ROBOTICS	3	-	-	-	-	3
REDHALL GROUP	4 520	-	(860)	(3 638)	(22)	-
<b>TOTAL DES TITRES MIS EN EQUIVALENCE</b>	<b>4 523</b>	<b>-</b>	<b>(860)</b>	<b>(3 638)</b>	<b>(22)</b>	<b>3</b>

Les titres REDHALL GROUP sont consolidés par mise en équivalence depuis la clôture 2012. La société REDHALL GROUP, cotée sur le marché AIM à Londres, arrête ses comptes au 30 septembre et publie ses comptes semestriels au 31 mars. La quote-part de résultat mise en équivalence par GROUPE GORGE est déterminée sur la base du résultat semestriel de REDHALL, avec un décalage de trois mois. Une perte de 0,6 M€ a été constatée en raison de la dilution subie par GROUPE GORGÉ à l'occasion d'une augmentation de capital. Cette perte est cumulée avec la quote-part de GROUPE GORGÉ dans le résultat de REDHALL GROUP.

Les titres REDHALL GROUP sont désormais classés en actifs financiers disponibles à la vente pour 3,6 M€. Il n'a pas été constaté de dépréciation malgré la valorisation boursière au 30 juin 2014 de 2,0 M€, en raison de la baisse soudaine du cours de bourse à la fin du semestre qui ne sera peut-être que momentanée et parce que le groupe considère toujours que le cours de bourse de REDHALL GROUP ne reflète pas sa vraie valeur ni la valeur d'utilité de la participation pour GROUPE GORGÉ.

## 2.3 Variations de périmètre

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

- consolidation de la société DELTAMED à compter du 1<sup>er</sup> mai 2014 ;
- consolidation de la société INFOTRON à compter du 1<sup>er</sup> mai 2014 ;
- évolution du taux de détention d'ECA par GROUPE GORGÉ en raison de la création d'actions nouvelles dans le cadre de l'acquisition de la société INFOTRON par ECA SA début juin 2014. GROUPE GORGÉ détient désormais 61,17% d'ECA, contre 63,88% au 31 décembre 2013 ;
- déconsolidation de la société REDHALL GROUP au 30 juin 2014.

La société PRODWAYS (ex-PHIDIAS) a été acquise fin avril 2013. Cette acquisition est traitée dans le cadre de la norme IFRS 3R. L'évaluation à la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels acquis de la société PRODWAYS a fait l'objet d'ajustements sur le semestre.

L'excédent de la quote-part d'intérêts de la société dans la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels acquis par rapport au coût d'acquisition avait été comptabilisé en écart d'acquisition pour 4 299 k€. Au 30 juin, après finalisation des travaux d'évaluation, l'écart d'acquisition définitif est de 2 931 k€. Les montants réaffectés se répartissent ainsi :

- 1 785 K€ net d'impôt différé en actif incorporel (frais de développement). L'actif incorporel d'une valeur brute de 2 677 k€ est amortie sur 10 ans à compter du 1er janvier 2014 ;
- 180 k€ d'impôt différé correspondant à l'activation de report déficitaire.

Les évaluations à la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels acquis des sociétés INFOTRON et DELTAMED ne sont pas finalisées, elles pourront faire l'objet d'ajustements au cours des 12 mois suivant la date d'acquisition.

#### Contribution des regroupements d'entreprises au résultat consolidé du 1<sup>er</sup> semestre 2014

(en milliers d'euros)	INFOTRON	DELTAMED
<b>1- Contributions depuis la date d'acquisition</b>		
Chiffre d'affaires	8	598
Résultat opérationnel	(298)	100
Résultat Net	(261)	77
<b>2- Contributions depuis le début de la période <sup>(1)</sup></b>		
Chiffre d'affaires	87	2 105
Résultat opérationnel	(782)	539
Résultat Net	(790)	390
<i>(1) Produits et résultats réalisés par les regroupements comme si ceux-ci avaient pris effet au 1<sup>er</sup> janvier, date de début d'exercice des deux sociétés</i>		

#### INFOTRON

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

Prix d'acquisition	7 060
Intérêts minoritaires	-
<b>TOTAL (a)</b>	<b>7 060</b>
Actif net (b)	(267)
<b>ÉCART D'ACQUISITION (a)-(b)</b>	<b>7 327</b>

Les actifs et passifs acquis se décomposent ainsi :

(en milliers d'euros)	Valeur comptable	Réévaluation à la juste valeur	Entrée de périmètre
Actifs corporels et financiers	102	-	102
Stocks	137	-	137
Créances fiscales et exploitation	139	-	139
Trésorerie	43	-	43
Charges constatées d'avance	23	-	23
Indemnités de fin de carrière	-	(74)	(74)
Dettes fiscales et d'exploitation	(641)	115	(526)
Divers et produits constatés d'avance	(98)	-	(98)
Impôts différés / réévaluations à la juste valeur	-	(13)	(13)
<b>TOTAUX</b>	<b>(295)</b>	<b>28</b>	<b>(267)</b>

## DELTAMED

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

Prix d'acquisition	7 065
Intérêts minoritaires	-
TOTAL (a)	7 065
Actif net (b)	1 997
<b>ÉCART D'ACQUISITION (a)-(b)</b>	<b>5 068</b>

Les actifs et passifs acquis se décomposent ainsi :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Valeur comptable	Réévaluation à la juste valeur	Entrée de périmètre
Actifs incorporels	14	-	14
Actifs corporels	220	-	220
Stocks	363	-	363
Créances	350	-	350
Trésorerie	1 471	-	1471
Charges constatées d'avance	12	-	12
Provisions pour risques	(288)	-	(288)
Dettes financières	(11)	-	(11)
Dettes d'exploitation	(134)	-	(134)
Divers et produits constatés d'avance	(3)	-	(3)
Impôts différés / réévaluations à la juste valeur	-	-	-
<b>TOTAUX</b>	<b>1 997</b>	<b>-</b>	<b>1 997</b>

## NOTE 3 NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS

### 3.1 Analyse sectorielle

#### Analyse par secteur d'activité :

(en milliers d'euros)	Projets et Services Industriels		Systèmes Intelligents de Sûreté		Protection en Milieux Nucléaires		Impression 3D		Structure		Éliminations		Consolidé	
	Jun 2014	Jun 2013	Jun 2014	Jun 2013	Jun 2014	Jun 2013	Jun 2014	Jun 2013	Jun 2014	Jun 2013	Jun 2014	Jun 2013	Jun 2014	Jun 2013
Chiffre d'affaires	37 504	37 031	39 351	42 693	23 462	18 898	1 140	6	1 247	1 161	(1 314)	(1 198)	101 390	98 590
Résultat opérationnel courant	861	1 409	636	216	3 913	2 391	(1 172)	(168)	(270)	(30)	-	-	3 967	3 818
Résultat opérationnel	830	1404	168	(786)	3 313	2 376	(1 306)	(168)	(536)	(30)	-	-	2 468	2 797

Le chiffre d'affaires indiqué par pôle inclut le chiffre d'affaires réalisé avec les autres pôles.

«Structure» désigne le siège de GROUPE GORGÉ et des coûts non affectés.

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

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

(en milliers d'euros)	France	%	Europe	%	Autres	%	Total CA	%
Projets et Services Industriels	29 221	45%	3 270	33%	5 014	19%	37 504	37%
Systèmes Intelligents de Sûreté	24 997	38%	4 720	54%	9 633	37%	39 351	39%
Protection en Milieux Nucléaires	11 308	17%	940	11%	11 215	43%	23 462	23%
Impression 3D	156	-	975	11%	9	-	1 140	1%
Structure et éliminations	(67)	-	-	-	-	-	(67)	-
<b>TOTAUX</b>	<b>65 615</b>	<b>100%</b>	<b>9 905</b>	<b>100%</b>	<b>25 871</b>	<b>100%</b>	<b>101 390</b>	<b>100%</b>
%	65%		10%		26%		100%	

##### 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2013

(en milliers d'euros)	France	%	Europe	%	Autres	%	Total CA	%
Projets et Services Industriels	26 328	41%	5 572	47%	5 130	23%	37 031	38%
Systèmes Intelligents de Sûreté	29 723	46%	4 419	37%	8 551	39%	42 693	43%
Protection en Milieux Nucléaires	8 568	13%	1 848	16%	8 482	38%	18 898	19%
Impression 3D	-	-	6	-	-	-	6	-
Structure et éliminations	(25)	-	-	-	-	-	(25)	-
<b>TOTAUX</b>	<b>64 581</b>	<b>100%</b>	<b>11 846</b>	<b>100%</b>	<b>22 163</b>	<b>100%</b>	<b>98 590</b>	<b>100%</b>
%	66%		12%		22%		100%	

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

(en milliers d'euros)	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
<b>DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS</b>			
immobilisations incorporelles	(2 013)	(2 068)	(3 940)
immobilisations corporelles	(906)	(984)	(2 040)
immobilisations en crédit-bail	(137)	(148)	(297)
<b>SOUS-TOTAUX</b>	<b>(3 056)</b>	<b>(3 201)</b>	<b>(6 277)</b>
<b>DOTATIONS AUX PROVISIONS NETTES DES REPRISES</b>			
stocks et encours	(279)	(142)	(435)
actif circulant	26	242	(503)
risques et charges	237	248	754
<b>SOUS-TOTAUX</b>	<b>(15)</b>	<b>348</b>	<b>(184)</b>
<b>TOTAUX DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS</b>	<b>(3 071)</b>	<b>(2 853)</b>	<b>(6 461)</b>

### 3.3 Éléments non courants du résultat opérationnel

(en milliers d'euros)	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Coûts de restructurations	(917)	(526)	(1 749)
Coûts d'acquisition	(119)	-	-
Amortissement des incorporels reconnus à la juste valeur lors des acquisitions	(463)	(343)	(688)
Contentieux ECA/BAé	-	-	2 343
Provisions inhabituelles pour pertes de valeur d'actifs	-	-	(524)
Déconsolidation des sociétés ECA AML et OD ECA	-	(147)	(147)
Autres	-	(5)	-
<b>TOTAUX</b>	<b>(1 499)</b>	<b>(1 021)</b>	<b>(764)</b>

### 3.4 Résultat par action

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Nombre moyen pondéré d'actions	12 978 573	12 717 404	12 715 223
Dividende par action versé au titre de l'exercice	ND	ND	0,32
<b>RESULTAT PAR ACTION (en euros)</b>	<b>0,039</b>	<b>0,034</b>	<b>0,518</b>
<b>RESULTAT PAR ACTION DES ACTIVITES POURSUIVIES (en euros)</b>	<b>0,039</b>	<b>0,034</b>	<b>0,518</b>
Actions potentielles dilutives <sup>(1)</sup>	415 000	-	-
Nombre moyen pondéré d'actions après dilution	13 393 573	12.717.404	12 715 223
<b>RESULTAT PAR ACTION DILUE (en euros)</b>	<b>0,038</b>	<b>0,034</b>	<b>0,518</b>
<b>RESULTAT PAR ACTION DILUE DES ACTIVITES POURSUIVIES (en euros)</b>	<b>0,038</b>	<b>0,034</b>	<b>0,518</b>

<sup>(1)</sup> Dont 385 000 actions potentielles liées à la mise en place d'une ligne optionnelle de financement en fonds propres (*Equity Line*).

### 3.5 Notes relatives au tableau de flux de trésorerie

La trésorerie nette sur acquisitions et cessions de filiales se décompose ainsi (en milliers d'euros) :

Acquisition d'INFOTRON <sup>(1)</sup>	(2 500)
Trésorerie acquise d'INFOTRON	43
Acquisition de DELTAMED	(7 064)
Trésorerie acquise de DELTAMED	1 471
<b>TRESORERIE NETTE SUR ACQUISITION DE FILIALES</b>	<b>(8 051)</b>

<sup>(1)</sup> Partie du prix d'acquisition d'INFOTRON versée en numéraire

Les dividendes dont la distribution a été votée en juin 2014 n'apparaissent pas sur les lignes de dividendes versés car leur versement n'est intervenu qu'en juillet 2014.

### 3.6 Immobilisations incorporelles

(en milliers d'euros)	Écarts d'acquisition	Projets de développements	Autres immobilisations incorporelles	Immobilisations en cours	TOTAUX
<b>VALEURS BRUTES</b>					
AU 1 <sup>ER</sup> JANVIER 2014	26 456	41 619	10 031	-	78 106
Acquisitions	12 393	1 524	183	18	14 117
Variations de périmètre	(1 606)*	2 677	46	-	1 117
Sorties	-	-	(4)	-	(4)
Autres mouvements	-	(672)	37	-	(634)
Effet des variations de change	-	8	1	-	9
<b>AU 30 JUIN 2014</b>	<b>37 243</b>	<b>45 156</b>	<b>10 295</b>	<b>18</b>	<b>92 711</b>
<b>AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEURS</b>					
AU 1 <sup>ER</sup> JANVIER 2014	-	19 494	6 825	-	26 318
Dotations aux amortissements	-	2 107	369	-	2 476
Variations de périmètre	-	-	32	-	32
Pertes de valeur	-	-	-	-	-
Sorties	-	-	(4)	-	(4)
Autres mouvements	-	(672)	-	-	(672)
Effets des variations de change	-	5	1	-	6
<b>AU 30 JUIN 2014</b>	<b>-</b>	<b>20 934</b>	<b>7 223</b>	<b>-</b>	<b>28 157</b>
<b>VALEURS NETTES</b>					
AU 1 <sup>ER</sup> JANVIER 2014	26 456	22 126	3 207	-	51 789
<b>AU 30 JUIN 2014</b>	<b>37 243</b>	<b>24 222</b>	<b>3 072</b>	<b>18</b>	<b>64 555</b>

\* Réajustement de l'écart d'acquisition de PRODWAYS

Il n'a pas été constaté d'indices de pertes de valeur au 30 juin 2014.

### 3.7 Immobilisations corporelles et immeubles de placement

(en milliers d'euros)	Terrains et constructions	Agencements et matériel	Terrains et constructions en location-financement	Matériel en location-financement	Immobilisations en cours	Avances et acomptes	Immeubles de placement	TOTAUX
<b>VALEURS BRUTES</b>								
AU 1 <sup>ER</sup> JANVIER 2014	10 589	19 225	7 619	238	328	15	298	38 311
Acquisitions	16	615	-	-	390	52	-	1 073
Variations de périmètre	32	889	-	-	-	-	-	921
Sorties	(30)	(161)	(585)	-	-	-	-	(776)
Autres mouvements	-	(67)	-	-	-	-	-	(67)
Effet des variations de change	-	2	-	-	-	-	-	2
AU 30 JUIN 2014	10 607	20 503	7 034	238	717	67	298	39 463
<b>AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEURS</b>								
AU 1 <sup>ER</sup> JANVIER 2014	4 884	14 290	3 368	71	-	-	-	22 613
Dotations aux amortissements	186	720	113	24	-	-	-	1 043
Variations de périmètre	5	622	-	-	-	-	-	627
Pertes de valeur	-	-	-	-	-	-	-	-
Sorties	-	(150)	(390)	-	-	-	-	(539)
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-	-	-
Effets des variations de change	-	2	-	-	-	-	-	2
AU 30 JUIN 2014	5 075	15 484	3 091	94	-	-	-	23 745
<b>VALEURS NETTES</b>								
AU 1 <sup>ER</sup> JANVIER 2014	5 705	4 935	4 251	167	328	15	298	15 697
AU 30 JUIN 2014	5 532	5 019	3 942	144	717	67	298	15 718

### 3.8 Stock et encours

L'évolution des stocks au bilan consolidé est la suivante

(en milliers d'euros)	30/06/2014			31/12/2013		
	Valeurs brutes	Dépréciations	Valeurs nettes	Valeurs brutes	Dépréciations	Valeurs nettes
Matières premières	18 367	(5 443)	12 923	18 431	(5 454)	12 977
En cours	5 110	(20)	5 090	7 392	(1)	7 391
Produits intermédiaires et finis	4 148	(633)	3 515	1 990	(341)	1 650
Marchandises	728	(31)	697	766	(51)	715
<b>TOTAUX STOCKS ET EN-COURS</b>	<b>28 353</b>	<b>(6 128)</b>	<b>22 225</b>	<b>28 580</b>	<b>(5 847)</b>	<b>22 733</b>

### 3.9 Clients et comptes rattachés

(en milliers d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
Créances clients	48 466	54 559
Factures à établir	59 541	58 762
<b>CLIENTS, VALEURS BRUTES</b>	<b>108 006</b>	<b>113 321</b>
Pertes de valeurs	(2 828)	(2 929)
<b>CLIENTS, VALEURS NETTES</b>	<b>105 178</b>	<b>110 392</b>

### 3.10 Autres actifs courants

(en milliers d'euros)	30/06/2014			31/12/2013
	Valeurs brutes	Dépréciations	Valeurs nettes	Valeurs nettes
Avances et acomptes versés	1 267	-	1 267	1 196
Débiteurs divers	3 606	(723)	2 882	3 296
Créances sociales et fiscales	7 753	-	7 753	6 628
Comptes courants débiteurs	25	-	25	27
Charges constatées d'avance	1 779	-	1 779	1 587
<b>TOTAUX AUTRES DEBITEURS COURANTS</b>	<b>14 430</b>	<b>(723)</b>	<b>13 706</b>	<b>12 734</b>

### 3.11 Autres passifs courants

(en milliers d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
Fournisseurs	30 046	34 991
Fournisseurs d'immobilisations	237	139
<b>TOTAUX FOURNISSEURS</b>	<b>30 282</b>	<b>35 130</b>
Avances et acomptes reçus	28 584	36 811
Dettes sociales	16 000	15 397
Dettes fiscales	15 168	13 964
Comptes courants créditeurs	5 387	208
Dettes diverses	3 466	3 449
Produits différés	23 964	19 210
<b>TOTAUX DES AUTRES PASSIFS COURANTS</b>	<b>92 568</b>	<b>89 040</b>

Les produits différés sont relatifs essentiellement aux contrats à long terme et pour 5,0 M€ à des crédits d'impôt recherche ou des subventions non constatés en résultat. Le poste comptes courants créditeurs inclut 5,2 M€ de dividendes à payer par GROUPE GORGE SA, ainsi que par ECA SA et NUCLEACTION SAS à leurs minoritaires.

### 3.12 Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
Trésorerie (a)	23 929	32 782
Concours bancaires courants (b)	2 196	1 475
Trésorerie apparaissant au TFT (c)=(a)-(b)	21 733	31 307
Endettement financier non compris les concours bancaires courants (d)	43 954	45 797
<b>TRESORERIE (DETTE) NETTE (c)-(d)</b>	<b>(22 221)</b>	<b>(14 490)</b>

(en milliers d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
<b>TRESORERIE (DETTE) NETTE</b>	<b>(22 221)</b>	<b>(14 490)</b>
Auto contrôle ECA	1 002	1 250
Auto contrôle GROUPE GORGÉ	157	87
<b>TRESORERIE (DETTE) NETTE RETRAITEE</b>	<b>(21 062)</b>	<b>(13 153)</b>

### 3.13 Emprunts et dettes financières

#### Variation des emprunts et dettes financières

(en milliers d'euros)	Ouverture	Mouvts de périmètre	Augmentations	Diminutions	Autres movvts*	Écarts de conversion	Clôture
Retraitement des crédits baux	5 153	-	-	(350)	-	-	4 803
Emprunts obligataires convertibles	179	-	-	-	(133)	-	46
Autres emprunts obligataires	15 336	-	-	-	43	-	15 379
Emprunts auprès des établissements de crédit	24 122	11	24	(1 710)	52	-	22 500
Autres dettes financières diverses	1 007	-	248	(29)	-	-	1 226
Concours bancaires courants	1 475	-	2 196	(1 475)	-	-	2 196
<b>TOTAUX DETTES FINANCIERES</b>	<b>47 271</b>	<b>11</b>	<b>2 468</b>	<b>(3 563)</b>	<b>(37)</b>	<b>-</b>	<b>46 150</b>

\* Correspond au retraitement des emprunts au Taux d'Intérêt Effectif (TIE) et à la conversion de l'emprunt obligataire ECA SA.

#### Échéancier des emprunts et dettes financières

(en milliers d'euros)	30/06/2014	< 1 an	1 à 2 ans	2 à 3 ans	3 à 4 ans	4 à 5 ans	>5 ans
Retraitement des crédits baux	4 803	722	753	786	769	800	974
Emprunts obligataires convertibles	46	-	-	-	46	-	-
Autres emprunts obligataires	15 379	-	-	-	300	14 167	912
Emprunts auprès des établissements de crédit	22 500	3 403	2 761	2 580	11 991	1 100	666
Autres dettes financières diverses	1 226	546	250	163	216	-	51
Concours bancaires courants	2 196	2 196	-	-	-	-	-
<b>TOTAUX DETTES FINANCIERES</b>	<b>46 150</b>	<b>6 867</b>	<b>3 764</b>	<b>3 528</b>	<b>13 322</b>	<b>16 066</b>	<b>2 603</b>

### 3.14 Instruments financiers et dérivés

GROUPE GORGÉ utilise un instrument financier, un « swap » de taux, afin de gérer son exposition aux risques de variations des taux d'intérêts d'un de ses emprunts à taux variable. Ce swap a été conclu en octobre 2011, le nominal en cours est de 1.400 K€ et la maturité finale le 31 janvier 2016. La valeur enregistrée au 30 juin 2014 correspond à la juste valeur négative de l'instrument financier.

Les actionnaires minoritaires de SERES disposent d'options de vente exerçables à partir de 2017 ou 2021. GROUPE GORGÉ dispose d'une option d'achat exerçable à partir de 2017. Ces options ont été valorisées à la juste valeur par capitaux propres.

(en milliers d'euros)	Ouverture	Résultat 30/06/2014	Effet capitaux propres	Autres	Clôture
Swap de taux	29	-	(11)	-	18
<b>TOTAUX COURANT</b>	<b>29</b>	<b>-</b>	<b>(11)</b>	<b>-</b>	<b>18</b>
Option d'achat de SERES	1 081	-	-	-	1 081
<b>TOTAUX NON COURANT</b>	<b>1 081</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 081</b>

### 3.15 Capitaux propres

Au 30/06/2014, le capital social de GROUPE GORGÉ SA s'élève à 12 981 843 €, constitué de 12 981 843 actions de 1 euro de nominal chacune, totalement libérées. Le capital a été augmenté de 250 000 actions au cours du semestre, GROUPE GORGÉ ayant procédé à trois tirages au titre de sa ligne optionnelle de financement en fonds propres (*Equity Line*) mise en place en mars 2014.

Un dividende de 0,32 € par action a été versé au titre de l'exercice 2013 le 4 juillet 2014.

#### Actionnariat

	30-juin-14				31-déc-13			
	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	58,41%	14 514 038	72,36%	8 313 018	65,29 %	15 913 490	77,72 %
Bpifrance	1 084 639	8,36%	1 084 639	5,41%	1 069 519	8,40 %	1 069 519	5,22 %
Sous-total concert GORGÉ et Bpifrance	8 667 764	66,77%	15 598 677	77,77%	9 382 537	73,69 %	16 983 009	82,94 %
Auto détention	7 982	0,06%	-	-	4 037	0,03 %	-	-
Public	4 306 097	33,17%	4 459 138	22,23%	3 345 269	26,27 %	3 492 186	17,06 %
<b>Totaux</b>	<b>12 981 843</b>	<b>100,00%</b>	<b>20 057 815</b>	<b>100,00%</b>	<b>12 731 843</b>	<b>100 %</b>	<b>20 475 195</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 (286 474 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 autodétention. 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.

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

<i>Provisions à court terme (en milliers d'euros)</i>	Litiges	Garanties données aux clients	Pertes à terminaison	Amendes et pénalités	Autres	Total
AU 1 <sup>ER</sup> JANVIER 2014	1 677	615	1 045	524	2 673	6 533
Dotations	6	21	291	36	806	1 161
Utilisations	(30)	(44)	(462)	(45)	(553)	(1 134)
Reprises	-	-	-	-	(450)	(450)
<b>IMPACT SUR LE RESULTAT DE PERIODE</b>	<b>(24)</b>	<b>(23)</b>	<b>(171)</b>	<b>(9)</b>	<b>(196)</b>	<b>(423)</b>
Variations de périmètre	-	-	-	-	288	288
Autres mouvements	-	-	-	-	32	32
Effet des variations de change	-	-	-	-	-	-
AU 30 JUIN 2014	1 653	592	874	515	2 796	6 430

Les provisions à long terme concernent uniquement les indemnités de départ en retraite. Pour ce semestre, les hypothèses retenues sont les mêmes qu'au 31 décembre 2013 hormis le taux d'actualisation qui est passé de 3% à 2,5%. Suite à cette forte diminution de taux, l'impact constaté a été de 0,4 M€ sur les capitaux propres de la période (effet du SORIE).

### 3.17 Engagements et passifs éventuels

Des garanties d'actif et de passif ont été obtenues à des conditions usuelles lors des acquisitions de DELTAMED et INFOTRON. Hormis ces garanties, les engagements du groupe tels qu'ils figurent dans l'annexe aux comptes consolidés 2013 n'ont pas évolué de façon significative.

### 3.18 Impôts sur les sociétés et impôts différés

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Impôts différés	486	(376)	630
Impôts exigibles	(915)	(1 124)	(3 263)
<b>CHARGE D'IMPOT</b>	<b>(429)</b>	<b>(1 500)</b>	<b>(2 633)</b>

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

### Ventilation des impôts différés par nature

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2014	31/12/2013
DIFFERENCES TEMPORELLES		
Retraites et prestations assimilées	1 929	1 666
Frais de développement	(6 196)	(6 394)
Subventions	51	84
Location financement	266	290
Instruments financiers dérivés	(206)	(228)
Juste valeur – IFRS 3	31	1 033
Autres	(211)	112
<b>SOUS-TOTAUX</b>	<b>(4 336)</b>	<b>(3 437)</b>
Décalages temporaires	1 103	1 332
Déficits reportables	5 598	4 518
CVAE	(124)	(134)
<b>TOTAUX</b>	<b>2 241</b>	<b>2 278</b>
<b>IMPOTS DIFFERES PASSIF</b>	<b>(2 018)</b>	<b>(2 077)</b>
<b>IMPOTS DIFFERES ACTIF</b>	<b>4 260</b>	<b>4 355</b>

### Dettes et créances d'impôt

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2014	31/12/2013
Créance d'impôt	10 857	7 545
Impôt exigible	(177)	(278)
<b>CREANCE / (DETTE) D'IMPOT NETTE</b>	<b>10 680</b>	<b>7 267</b>

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

## NOTE 4 AUTRES NOTES

---

### 4.1 Effectifs

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Effectif total	1 353	1 273	1 286

### 4.2 Faits exceptionnels et litiges

Le Groupe est engagé dans diverses procédures contentieuses. Après examen de chaque cas et après avis de conseils, les provisions jugées nécessaires ont été, le cas échéant, constituées dans les comptes.

Aucune évolution significative des litiges n'est à mentionner par rapport aux informations données dans l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2013.

### 4.3 Événements postérieurs

GROUPE GORGÉ SA a procédé en juillet 2014 à un nouveau tirage de 50 000 actions sur sa ligne optionnelle de financement en fonds propres (*Equity Line*). Le capital social a été porté à 13 031 843 euros.

Il n'y a pas d'autre événement significatif intervenu entre le 30 juin 2014 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 2014, 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.

## 1. 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 les points exposés dans les notes suivantes de l'annexe aux comptes semestriels consolidés condensés :

- la note 1.2 qui expose l'incidence de l'application des normes IFRS 10 et IFRS 11 à compter du 1er janvier 2014 ;
- la note 2.2 qui expose les modalités d'évaluation des titres Redhall Group.

## 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 Paris et Courbevoie, le 10 septembre 2014

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

Daniel ESCUDEIRO

COREVISE

Hélène KERMORGANT