

SOGECLAIR

S.A. AU CAPITAL DE 2 900 000 EUROS

SIEGE SOCIAL : 7 avenue Albert Durand - CS 20069 - 31703 BLAGNAC Cedex

R.C.S. : 335 218 269

Rapport financier semestriel
Semestre clos le 30 juin 2018
(L 451-1-2 III du Code monétaire et financier
Article 222-4 et suivants du RG de l'AMF)

Nous vous présentons le rapport financier semestriel portant sur le semestre clos le 30 juin 2018 établi conformément aux dispositions des articles L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier et 222-4 et suivants du Règlement Général de l'AMF.

Le présent rapport a été diffusé conformément aux dispositions de l'article 221-3 du règlement général de l'AMF. Il est notamment disponible sur le site de notre société www.sogeclair.com.

Sommaire

- I. Attestation du responsable
- II. Rapport semestriel d'activité
- III. Comptes complets du semestre écoulé présentés sous forme consolidée
- IV. Rapport des commissaires aux comptes

I. Attestation du responsable

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes 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 figurant en page 3 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.»

Le 26/09/2018

Philippe ROBARDEY
Président Directeur Général

II. Rapport semestriel d'activité

1. Les chiffres clés du semestre (en millions d'euros)

Le Conseil d'Administration de SOGECLAIR, réuni le 06 septembre 2018, a examiné les comptes du premier semestre 2018. Les procédures d'examen limité sur les comptes semestriels ont été effectuées et le rapport d'examen limité a été remis le 06 septembre 2018.

La société a diffusé au plus tôt après la fin du 1er semestre ses résultats semestriels, soit le 12 septembre 2018, par voie de communiqué de presse.

Le présent rapport a été diffusé conformément aux dispositions de l'article 221-3 du règlement général de l'AMF. Il est notamment disponible sur le site de notre société www.sogeclair.com.

1.1. Le chiffre d'affaires consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2018	S1 2017	Variation
Groupe	75,64	74,34	+1,75%
Aerospace	65,08	64,53	+0,85%
Véhiculier	1,38	1,55	-10,99%
Simulation	9,18	8,26	+11,20%
International	41,11	39,62	+3,78%

1.2. Les résultats consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2018	S1 2017	Variation
EBITDA ¹	4,54	4,77	-4,80%
en % du Chiffre d'Affaires	6,00%	6,40%	
Résultat Opérationnel	1,16	2,64	-55,98%
Résultat net	0,34	1,22	-72,29%
dont part du groupe	0,28	1,02	

1.3. La structure financière

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2018	S1 2017	2017
Fonds propres	50,46	44,04	55,83
Gearing ²	45%	24%	8%
BFR	37,05	30,36	31,58

¹ Résultat opérationnel - autres produits et charges opérationnels + dotations aux amortissements et provisions opérationnelles

² Dette nette hors avances conditionnées / fonds propres

¹ et ² après application de la norme IFRS 16 à partir du 01/01/2018

2. Description générale de la situation financière et des résultats de l'émetteur et de ses filiales pendant le semestre

SOGELAIR présente ses comptes pour la 1^{ère} fois en appliquant, par anticipation de l'obligation effective au 01/01/2019, la norme IFRS 16 (comptabilisation en immobilisation des contrats de location).

Le 1^{er} semestre fait état :

- D'une croissance de 1,75% du chiffre d'affaires à périmètre constant et de 5,1% à taux de change constant,
- D'une croissance du chiffre d'affaires à l'international de 3,8% grâce à la forte dynamique en Amérique à +31,1%,
- D'une baisse des résultats opérationnels : l'EBITDA s'établit à 4,5 M€ (dont 1 M€ sous l'effet de l'IFRS 16), l'EBIT est de 1,16 M€ (-55,98%),
- D'un résultat net de 0,34 M€ en baisse de 72,29% comparé pour la même période en 2017.

Le 1^{er} semestre est marqué par une accélération des investissements :

- a) Une activité « M&A » soutenue avec l'acquisition de minoritaires au Canada puis au 1^{er} août 2018, une acquisition en Asie Pacifique,
- b) Le recrutement de 3 Top managers et le renforcement des équipes (+122 personnes en 1 an dont 93 personnes en 6 mois),
- c) La forte croissance de l'activité aviation d'affaires qui compense la baisse de l'activité développements nouveaux pour l'aviation commerciale.

Les capitaux propres s'élèvent à 50,46 M€. La trésorerie s'établit à près de 15,17 M€ avec un gearing (hors avances conditionnées) à 45 %.

3. Explication des opérations et événements importants du semestre et de leur incidence sur la situation de l'émetteur et de ses filiales

Division Aerospace (CA 65,1 M€ - EBITDA 2,0 M€)

L'activité en progression (+0,85%), est marquée par :

- Le rachat de minoritaires au Canada,
- Un gain d'affaires de support de flottes d'avions en service,
- Une croissance des équipements embarqués et simulés,
- Une forte hausse de l'activité aviation d'affaires qui compense la baisse de l'activité développements nouveaux pour l'aviation commerciale,
- Un renforcement du Management pour l'activité thermoplastique.

L'EBITDA représentant 3,1% du chiffre d'affaires de la division est en baisse de 18,5%.

Division Simulation (CA 9,2 M€ - EBITDA 1,2 M€)

L'activité de la division est en hausse de 11,2%, est soutenue par le gain d'affaires systèmes et la bonne tenue des ventes de logiciels.

La filiale A.V.Simulation se renforce avec le recrutement d'un Directeur Général, l'aménagement dans de nouveaux locaux et le renfort d'équipes structurantes.

L'EBITDA est en baisse de 13,4% par rapport au premier semestre 2017.

Division Véhiculier (CA 1,4 M€ - EBITDA 0,3 M€)

L'activité de la division est en baisse de 11% compte tenu notamment d'un effet de base fort (S1 2017 à +111,5%), elle affiche :

- Le gain d'un nouveau client pour un engin tactique léger sur le T2 2018,
- Le décalage de projets,
- Une coopération intra groupe sur grands simulateurs,
- Le recrutement d'un Directeur Général Adjoint.

Son EBITDA s'établit à 23% du chiffre d'affaires en forte progression de 49% par rapport en 2017 pour la même période.

4. Description des principaux risques

Les risques liés à l'activité de SOGECLAIR sont détaillés dans le document de référence 2017, disponible sur le site internet de SOGECLAIR (www.sogeclair.com).

Les clients facturés sur le semestre se répartissent sur l'ensemble des marchés, représentant ainsi une diversité suffisante, aussi bien de clientèle que de nombre de contrats.

Les coopérations ainsi que les partenariats se déroulent de façon correcte et ne font pas anticiper de risque sur les affaires du groupe.

SOGECLAIR est engagé sur des contrats en « risk-sharing », dans le cadre de programmes clients :

- Airbus A380 depuis 2001,
- Airbus A350 depuis 2009,
- Bombardier CSeries depuis 2011 devenu Airbus A220.

Les deux derniers contrats (A350 et CSeries) sont, à date, les seuls impliquant pour SOGECLAIR un financement et une prise de risque commercial partagée avec ses clients.

Les principaux éléments chiffrés de ces trois programmes sont indiqués au paragraphe 1.3.3 de l'annexe aux comptes consolidés ci-jointe.

5. Evolution prévisible

SOGECLAIR a renforcé sa présence en Amérique du Nord, son management et a tout récemment réalisé sa première opération en Asie Pacifique. L'équilibrage de son activité et de sa couverture géographique augmenteront la croissance prévue pour 2018.

III. Comptes du semestre écoulé présentés sous forme consolidée

1. Comptes consolidés

1. ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

ACTIF (en milliers d'euros)	NOTES	S1 2018	S1 2018⁽¹⁾	S1 2017	2017
Ecart d'acquisition	1.3.2 & 4.1	14 346	14 346	12 200	14 559
Immobilisations incorporelles	4.1	7 659	7 659	7 064	8 680
Immobilisations corporelles	4.2	14 552	7 098	5 926	6 582
Titres mis en équivalence		80	80	68	77
Immobilisations financières	4.3	1 817	1 817	1 312	1 666
Actif non courant		38 454	31 000	26 571	31 565
Stocks et en-cours	4.4	11 117	11 117	8 267	8 652
Clients et comptes rattachés	4.5	52 303	52 303	48 378	50 515
Autres actifs courants		16 964	16 964	15 020	16 942
Impôts différés	4.6	4 724	4 661	5 018	4 379
Trésorerie et équivalent de trésorerie	4.7	15 167	15 167	13 851	24 216
Actif courant		100 274	100 211	90 534	104 704
TOTAL ACTIF		138 728	131 211	117 104	136 268
PASSIF (en milliers d'euros)	NOTES	S1 2018	S1 2018⁽¹⁾	S1 2017	2017
Capital	4.8	2 900	2 900	2 900	2 900
Primes liées au capital		2 630	2 630	2 630	2 630
Actions propres	4.8	-712	-712	-712	-712
Réserves et résultats accumulés		40 774	40 926	33 616	42 095
Capitaux propres, part du groupe		45 591	45 744	38 434	46 913
Intérêts minoritaires	4.9	4 873	4 867	5 605	8 919
Capitaux propres de l'ensemble consolidé		50 464	50 610	44 039	55 832
Provisions à long terme	4.10	4 268	4 268	3 826	3 673
Avances conditionnées à long terme	4.11	1 530	1 530	2 462	2 402
Emprunts et dettes financières à long terme	4.11	23 416	17 735	13 007	16 986
Autres passifs long terme		1	1	1	1
Passif non courant		29 215	23 534	19 296	23 061
Avances conditionnées à court terme	4.11	1 020	1 020	741	806
Partie courante des emprunts et dettes financières à long terme	4.11	6 306	4 324	4 238	4 386
Emprunts et dettes financières à court terme	4.11	8 211	8 211	7 241	7 461
Provisions à court terme	4.12	174	174	208	193
Fournisseurs et autres créditeurs		13 414	13 414	13 020	13 296
Dettes fiscales et sociales		20 494	20 494	21 139	21 772
Impôts différés	4.13			35	5
Autres passifs courants		9 430	9 430	7 147	9 457
Passif courant		59 048	57 066	53 769	57 375
TOTAL PASSIF		138 728	131 211	117 104	136 268

(1) Avant retraitement des normes appliquées au 01/01/2018

2. TABLEAU DE RESULTAT GLOBAL

COMPTE DE RESULTAT (en milliers d'euros)	NOTES	S1 2018	S1 2018⁽¹⁾	S1 2017	2017
Chiffre d'affaires	4.14	75 641	75 641	74 340	147 322
Autres produits de l'activité	4.15	1 343	1 343	655	4 203
Achats consommés		-29 154	-30 167	-30 090	-57 564
Charges de personnel		-42 258	-42 258	-39 417	-77 837
Impôts et taxes		-593	-593	-588	-1 229
Dotation aux amortissements et provisions		-3 298	-2 364	-2 098	-3 710
Autres charges		-440	-440	-131	-1 121
Résultat Opérationnel Courant		1 242	1 163	2 671	10 064
Résultat sur cession de participations consolidées	4.16			-36	-194
Autres produits et charges opérationnels	4.17	-85	-85	-36	-194
Résultat Opérationnel avant résultat des mises en équivalence		1 158	1 078	2 635	9 870
Quote Part de résultat des sociétés mises en équivalence		3	3	2	11
Résultat Opérationnel		1 161	1 081	2 637	9 881
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		212	212	-622	-774
Coût de l'endettement financier brut		-380	-328	-291	-605
Coût de l'endettement financier net	4.18	-168	-117	-913	-1 379
Autres produits et charges financiers	4.19	42	42	-18	-111
Résultat avant impôt		1 034	1 007	1 706	8 391
Charges d'impôt	4.20	-696	-688	-487	-1 915
Résultat net		338	319	1 220	6 477
Part du groupe		280	266	1 020	5 510
Part des minoritaires		58	53	200	966
(en euros)		S1 2018	S1 2018⁽¹⁾	S1 2017	2017
Résultat par action		,12	,11	,42	2,23
Résultat dilué par action		,12	,11	,42	2,23
ETAT DU RESULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES (en milliers d'euros)		S1 2018	S1 2018⁽¹⁾	S1 2017	2017
Résultat net		338	319	1 220	6 477
<u>Eléments qui seront reclassés ultérieurement en résultat net :</u>					
Ecart de change résultant de la conversion des entités à l'étranger		-417	-417	-485	-881
Réévaluation à la juste valeur des actifs et dettes à long terme		-417	-417	-485	-850
					-31
<u>Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net :</u>					
Ecart actuariels au titre des régimes à prestations définies		-231	-231	-335	-421
Impôts liés		-312	-312	-511	-513
		81	81	176	91
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		-649	-648	-820	-1 302
Résultat global		-311	-330	399	5 175
Part des propriétaires de la société mère		-242	-261	359	4 436
Participations ne donnant pas le contrôle		-68	-68	40	738
Résultat global		-311	-330	399	5 175

(1) Avant retraitement des normes appliquées au 01/01/2018

3. TRESORERIE

3.1. TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

TABEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE (en milliers d'euros)	NOTES	S1 2018	S1 2018⁽¹⁾	S1 2017	2017
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)		338	319	1 220	6 477
+/- Dotations nettes aux amortissements et provisions (à l'exclusion de celles liées à l'actif circulant)		3 220	2 286	2 126	3 784
-/+ Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		-13	-13	-8	-18
-/+ Plus et moins-values de cession		12	12	-69	-109
-/+ Profits et pertes de dilution		-40	-40		-168
+/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence		-3	-3	-2	-11
- Dividendes (titres non consolidés)					
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		3 514	2 562	3 266	9 955
+ Coût de l'endettement financier net		315	263	184	460
+/- Charge d'impôt (y compris impôts différés)	4.20	696	688	487	1 915
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)		4 525	3 513	3 936	12 329
- Impôts versés (B)		-149	-149	-789	-4 604
+/- Variation du B.F.R. lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages au personnel) (C)		-6 667	-6 667	-1 548	99
= FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (D) = (A + B + C)		-2 290	-3 303	1 599	7 824
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-1 310	-1 310	-2 225	-4 356
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		45	45	46	485
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières (titres non consolidés)	4.3	-33	-33	-1	-4
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières (titres non consolidés)					
+/- Incidence des variations de périmètre		-2 874	-2 874	22	102
+ Dividendes reçus (sociétés mises en équivalence, titres non consolidés) * cf. traitement alternatif 7.2					
+/- Variation des prêts et avances consentis	4.3	-105	-105	8	-361
= FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (E)		-4 277	-4 277	-2 149	-4 134
+ Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital					2 947
- Dividendes mis en paiement au cours de la période					
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	1.3.9	-1 707	-1 707	-1 708	-1 708
- Dividendes versés aux minoritaires de sociétés intégrées		-275	-275	-217	-217
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts		3 344	3 344	2 528	8 516
- Remboursements d'emprunts (y compris contrats de location financement)	4.11	-4 317	-3 356	-2 825	-5 636
- Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)		-329	-277	-117	-380
= FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (F)		-3 284	-2 271	-2 338	3 522
+/- Incidence des variations des cours des devises (G)		53	53	-55	-10
= VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE (D + E + F + G)		-9 798	-9 798	-2 943	7 202

(1) Avant retraitement des normes appliquées au 01/01/2018

3.2. TABLEAU DE VARIATION DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

ENDETTEMENT FINANCIER NET (en milliers d'euros)	OUVERTURE	VARIATION	CHANGEMENT DE METHODE	VARIATION DE LA JUSTE VALEUR	DIFFERENCES DE CHANGE	RECLAS- SEMENT	CLOTURE
Trésorerie brute (a)	24 216	-9 043			-6		15 167
Solde débiteurs et concours bancaires courants (b)	7 461	809			-59		8 211
Trésorerie nette (c) = (a) - (b)	16 754	-9 851			53		6 956
Endettement financier brut (d)	24 579	35		1	-1	-4	24 609
Endettement sur contrats de location (e)		2 029	5 627		7		7 663
Endettement financier net (d)+(e) - ©	7 824	11 914	5 627	1	-47	-4	25 316

Les sources de financement des investissements sont détaillées aux chapitres 8 et 10 du document de référence 2017.

L'application de la norme IFRS 16 au 01/01/2018 a eu pour effet une augmentation de l'endettement net du groupe de 7 663 k€.

SOGECLAIR a eu recours à la mobilisation de créances commerciales et fiscales au sein d'une filiale pour un solde de 68 k€ au 30 juin 2018.

SOGECLAIR dispose également de titres en auto détention dont la valeur de marché hors bilan (hors contrat de liquidité), basée sur le cours de bourse au 30 juin 2018, s'élève à 6,35 M€, non comptabilisés dans la trésorerie.

4. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en milliers d'euros)	Part du groupe							
	CAPITAL	Réserves liées au capital	Titres auto-détenus	Réserves et résultats consolidés	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	Capitaux propres - part du groupe	Capitaux - propres - part des Minoritaires	Total capitaux propres
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)
Capitaux propres clôture N (31 décembre 2016)	2 900	2 630	-712	35 279	-311	39 785	5 761	45 546
Opérations sur capital								
Paievements fondés sur des actions								
Opérations sur titres auto-détenus								
Dividendes				-1 708		-1 708	-217	-1 925
Résultat de la période				5 510		5 510	966	6 477
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres					-1 074	-1 074	-228	-1 302
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				5 510	-1 074	4 436	738	5 175
Variation de périmètre								
Autres mouvements				4 411	-10	4 401	2 637	7 037
Capitaux propres clôture N (31 décembre 2017)	2 900	2 630	-712	43 492	-1 395	46 914	8 919	55 833
Opérations sur capital								
Paievements fondés sur des actions								
Opérations sur titres auto-détenus								
Dividendes				-1 707		-1 707	-275	-1 982
Résultat de la période				280		280	58	338
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres					-523	-523	-126	-649
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				280	-523	-242	-68	-311
Variation de périmètre								
Autres mouvements*				669	-41	628	-3 703	-3 075
Capitaux propres clôture N (30 juin 2018)	2 900	2 630	-712	42 734	-1 958	45 592	4 873	50 465

*Dont rachat des intérêts minoritaires du groupe MSB

1.1.1. Annexes aux comptes consolidés

Les comptes intermédiaires sont établis conformément à l'IAS 34, exception faite du tableau de variation des capitaux propres pour lequel la période de référence retenue est le 31 décembre 2017 au lieu du 30 juin 2017. Cette option a été prise afin d'en faciliter la lecture.

1 - INFORMATIONS RELATIVES AU REFERENTIEL COMPTABLE, AUX MODALITES DE CONSOLIDATION ET AUX METHODES ET REGLES D'EVALUATION

1.1. Normes appliquées

En application du règlement N°1606/2002 adopté le 19 juillet 2002 par le Parlement et le Conseil Européen, les comptes annuels du groupe SOGECLAIR ont été établis conformément au référentiel IFRS tel qu'approuvé par l'Union Européenne.

Normes, amendements et interprétations aux normes IFRS applicables à compter du 1er janvier 2018

Nouvelles normes applicables au 1er janvier 2018 :

-Norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients »

L'impact de l'application de la norme IFRS 15 est limité et notamment concernant les modalités de reconnaissance du chiffre d'affaires sur les contrats.

Il ressort, en effet, de l'analyse menée qu'une grande partie des contrats est au forfait, ils sont généralement de courte durée. Pour les contrats de longue durée, il peut, généralement être démontré qu'un Tiers reprenant à sa charge l'exécution de l'« obligation de performance » n'aurait pas besoin de refaire les travaux déjà exécutés par le Groupe et /ou que le Groupe dispose d'un droit irrévocable à paiement, incluant une marge cohérente, au titre des travaux réalisés à date en cas de résiliation pour convenance du client.

Le chiffre d'affaires est, par ailleurs, reconnu sur la base des coûts encourus à date rapportés à l'ensemble des coûts attendus à terminaison.

Concernant les autres thématiques identifiées au titre de cette norme, nous n'avons pas identifié d'impacts significatifs notamment concernant la prise en compte des coûts de mise en place des contrats significatifs, de la composante financement, de la distinction agent/principal ...

-La norme IFRS 9 « Instruments financiers »,

Il n'a pas été identifié d'impacts significatifs pour le groupe que ce soit au niveau du classement et de l'évaluation des actifs et passifs financiers que de la comptabilité de couverture ou des modalités de dépréciation des créances commerciales sur la base des pertes attendues.

Normes, amendements et interprétations aux normes IFRS, déjà publiés par l'IASB et adoptés par l'Union Européenne, mais dont l'application n'est pas encore obligatoire au 1er janvier 2018

Le groupe SOGECLAIR a opté pour l'application anticipée de la norme IFRS 16- contrats de location, d'application obligatoire au 1er janvier 2019.

Cette norme impose aux preneurs de comptabiliser pour les contrats éligibles, l'ensemble des loyers restant à payer sous forme d'un :

- 1) Droit d'utilisation, en immobilisations ;
- 2) Passif de location, en dette financière.

Le groupe a retraité l'ensemble des contrats éligibles, valorisés dans un logiciel dédié et a retenu la méthode rétroactive simplifiée en comptabilisant l'effet cumulé d'IFRS 16 dans les capitaux propres à la date de première application.

L'impact de l'application au 01 janvier 2018 de cette norme se traduit par une augmentation de l'endettement du groupe de 7,7 M€ et d'une augmentation du même montant des immobilisations corporelles.

Normes non appliquées par SOGECLAIR

- Les nouvelles normes, révisions des normes IFRS et interprétations publiées par l'IASB non encore adoptées par la Commission Européenne ne sont pas appliquées par le Groupe SOGECLAIR.

1.2. MODALITES DE CONSOLIDATION

Les sociétés d'importance significative contrôlées de manière exclusive et dans lesquelles le groupe exerce un contrôle direct ou indirect de plus de 50% du capital sont consolidées par intégration globale.

Les filiales sont des entreprises contrôlées par le groupe. Le contrôle suppose l'exercice d'un pouvoir sur des activités pertinentes, l'exposition à des rendements variables ainsi que la capacité à utiliser son pouvoir pour influencer sur ces rendements.

Les méthodes de consolidation applicables relèvent de la norme IFRS 11 en ce qui concerne les partenariats.

Les titres des autres participations non consolidées figurent sous la rubrique « immobilisations financières » pour leur coût d'acquisition.

Par ailleurs, des sociétés sont exclues du périmètre de consolidation dès lors qu'elles ne représentent qu'un intérêt négligeable et que leur exclusion ne peut nuire au principe d'image fidèle.

Il s'agit, en l'espèce de :

- ADM (filiale à 35% de SOGECLAIR AEROSPACE SAS).

1.3. METHODES ET REGLES D'EVALUATION

1.3.1. Conversion des comptes des sociétés étrangères

La monnaie de présentation du groupe est l'euro, la monnaie fonctionnelle des sociétés étrangères du groupe est leur monnaie locale (la livre sterling pour Sogclair Aerospace Ltd, le dinar tunisien pour Sogclair Aerospace Sarl, le dirham marocain pour Sogclair Aerospace Maroc Sarl, le dollar canadien pour Sogclair Aerospace Inc, MSB Design Inc et Ressources Globales Aéro Inc, le dollar américain pour MSB Globales Ressources Corp, MSB Aerospace Corp et MSB Aerospace Llc...

Les comptes des sociétés étrangères du groupe sont établis dans leur monnaie fonctionnelle, leurs comptes étant ensuite convertis dans la monnaie de présentation du groupe comme suit :

- Les postes de bilan, à l'exception des capitaux propres maintenus au coût historique, sont convertis au cours de clôture.
- Les postes de compte de résultat sont convertis au taux moyen de la période.

L'écart de conversion en résultat est inclus dans les autres éléments du résultat global et n'impacte donc pas le résultat net (il sera recyclé en résultat lors de la perte de contrôle de la filiale).

Les écarts d'acquisition dégagés lors du regroupement avec des sociétés étrangères sont traités comme des actifs et passifs de l'entité acquise : ils sont donc intégrés dans leur monnaie fonctionnelle et convertis en euros au cours de clôture. Il en résulte donc des variations de valeur d'actifs expliquées au sein du tableau du résultat global.

1.3.2. Ecarts d'acquisition et assimilés

Conformément au référentiel IFRS, les écarts d'acquisition, gelés en 2004, font l'objet d'un test de dépréciation annuel (et/ou semestriel en cas d'apparition d'indices de pertes de valeur).

Une dépréciation est constatée dès lors que la valeur recouvrable de l'UGT à laquelle est affecté le goodwill est inférieure à sa valeur nette comptable.

Une Unité Génératrice de Trésorerie (UGT) est le plus petit groupe identifiable d'actifs dont l'utilisation continue génère des entrées de trésorerie qui sont largement indépendantes des entrées de trésorerie générées par d'autres actifs ou groupe d'actifs.

Ainsi, les UGT identifiées dans le groupe sont les entités juridiques, étant précisé que lorsque des entités juridiques possèdent un lien économique fort, il est procédé à un regroupement de plusieurs entités au sein d'une UGT.

De plus, une UGT appartient nécessairement et exclusivement à un des secteurs opérationnels retenus par Sogclair au titre de l'application d'IFRS 8.

A ce titre, les entités juridiques dénommées Sogclair Aerospace (GmbH en Allemagne, Ltd au Royaume-Uni, SA en Espagne, SARL en Tunisie et Maroc, SAS en France) sont regroupées en une seule UGT compte tenu de leur indivision en tant qu'actifs économiques transactionnels et leur lien fort envers l'industrie aéronautique. Il en est de même pour les entités canadiennes et américaines MSB Ressources Globales Inc, MSB Design Inc, MSB Globales Ressources Corp et MSB Aerospace Llc qui ont été regroupés au sein d'une seule UGT.

Les entités Oktal SAS, A.V.Simulation et Oktal Synthetic Environnement SAS sont regroupées en une seule et même UGT de par leur synergie technique.

Les valeurs recouvrables sont déterminées par entités juridiques mais l'analyse de leur appréciation s'effectue au sein de l'UGT de rattachement.

La valeur recouvrable est la valeur la plus élevée entre la juste valeur nette des coûts de sortie, lorsque celle-ci peut être déterminée et la valeur d'utilité. La juste valeur nette des coûts de sortie correspond à la meilleure estimation de la valeur nette qui pourrait résulter d'une transaction réalisée dans des conditions de concurrence normales entre des parties bien informées et consentantes. Cette estimation est déterminée sur la base des informations de marché disponibles en considérant les situations particulières.

La valeur d'utilité retenue par Sogclair correspond à la valeur actualisée des cash-flows des UGT identifiées. Ces flux sont déterminés dans le cadre des hypothèses économiques et des conditions d'exploitation prévisionnelles suivantes :

- les flux de trésorerie utilisés sont issus des « Plans Moyen Terme » sur 3 ans des entités concernées disponibles à la date de l'évaluation et sont étendus sur un horizon de 5 ans,
- au-delà de cet horizon, la valeur terminale correspond à la capitalisation à l'infini du dernier flux de l'horizon, sur la base d'un taux à l'infini de 2%,
- le taux d'actualisation s'établissait à 7,54%, fin 2017, sur la base :
 - du taux d'emprunt sans risque à 10 ans de 0,68%,
 - d'une prime de marché de 6,5% affectée d'une moyenne sur 5 ans du coefficient Bêta spécifique à Sogclair, recoupé auprès de différentes sources (Bloomberg, Thomson, Infanciais), de 1,06.

Un « choc » dit « choc-mathématique » est appliqué aux paramètres sous-jacents les plus sensibles (croissance de l'activité, niveau de marge opérationnelle, investissements) pour éprouver la sensibilité de l'estimation à une évolution défavorable de l'environnement économique de l'UGT ; les hypothèses retenues pour le « choc mathématique » sont de diviser par deux le taux de croissance de l'activité, de réduire de 30% le niveau de marge opérationnelle (EBITDA) et diviser par deux le montant des investissements, par rapport aux valeurs du business-plan de base.

Les valeurs recouvrables, basées sur les valeurs d'utilité, sont alors comparées en fin d'année aux valeurs nettes comptables des écarts d'acquisition pour la détermination éventuelle des dépréciations.

Au 30 juin 2018, aucun indice de perte de valeur ne permet de remettre en cause les tests de valorisation.

1.3.3. Immobilisations incorporelles – frais de développement

Concernant les travaux immobilisés en frais de développement, les montants activés comprennent l'ensemble des dépenses de développement jusqu'à l'achèvement des travaux conformément à l'IAS 38 ainsi que des frais financiers afférents conformément à l'IAS 23.

Les montants immobilisés sont amortis linéairement sur une période de 3 à 10 ans suivant les programmes, selon les perspectives les plus probables de retour économique des résultats des travaux.

Sept principaux programmes ayant conduit à l'activation de dépenses de développement et des frais financiers afférents sont en cours :

(En milliers d'euros)	Période d'activation	Durée d'amortissement	Montant brut	Montant restant à amortir
Division Aerospace				
Sous-ensembles aéronautiques en thermo-compression	Depuis 2009	10 ans à compter des livraisons séries	7 599	4 050
Plateforme modulaire de formation aéronautique	Depuis 2014	4 ans à compter de la commercialisation des modules	58	38
Monuments intérieurs d'aéronefs	Depuis 2009	7 ans à compter des livraisons séries	941	401
Label d'autorité de modifications d'aéronefs	Depuis 2014	3 ans à compter de l'activation	75	0
Division Véhiculier				
Drone terrestre multi-missions	Depuis 2013	5 ans à compter de l'activation	173	26
Division Simulation				
Modeleurs de terrain (produit Agetim, Ray et Fast) pour simulateur	Depuis 2003	3 ans à compter de l'activation	2 190	337
Moteurs de simulation pour les secteurs : - automobile (produit ScanNer), - ferroviaire (produit OkSimRail) - trafic aérien (produit ScanAds)	Depuis 2005	3 ans à compter de l'activation	2 735	439

1.3.4. Instruments financiers

Au titre de l'IFRS 7 il est à préciser que les emprunts contractés par le groupe sont à taux fixe ou couverts par un swap de taux, et qu'il n'existe pas d'instruments financiers hors-bilan, ni de titrisation du poste clients.

Dans le cadre de son exposition au risque de change, SOGECLAIR couvre depuis début 2012 certains de ses contrats en dollars US et en dollars Canadiens. Ces instruments sont à cours garantis et n'impliquent aucun retraitement au titre de la comptabilité de couverture. Les pertes et profits des couvertures sont comptabilisés en résultat lors de la réalisation de l'opération de change et à leur juste valeur à chaque arrêté semestriel/annuel.

Au 30 juin 2018 les couvertures souscrites par SOGECLAIR s'élèvent à 8,7 millions de dollars US à échéance novembre 2019.

Il n'existe, à ce jour, au sein de SOGECLAIR SA ou du groupe, aucun engagement mettant en œuvre des instruments financiers complexes.

1.3.5. Actifs courants

Conformément à la norme IAS 1 (Présentation des états financiers), un actif est classé en courant si on s'attend à le réaliser ou à le vendre dans le cadre du cycle d'exploitation normal, ou à le réaliser dans les douze mois suivant la date de clôture, ou enfin s'il s'agit d'un actif de trésorerie.

Les actifs suivants sont donc classés en courant :

- les stocks,
- les avances et acomptes,
- les créances clients et comptes rattachés,
- les actifs d'impôt différé,
- la trésorerie et équivalents de trésorerie,
- les charges constatées d'avance,
- les autres créances.

1.3.6. Utilisation d'estimations

L'établissement des états financiers selon le référentiel IFRS nécessite l'utilisation d'estimations et d'hypothèses qui peuvent avoir un impact sur la valeur comptable de certains éléments du bilan et du compte de résultat.

Ces estimations et appréciations sont actualisées par la Direction sur la base de la continuité de l'exploitation en fonction d'informations disponibles à la date d'arrêté des comptes. Elles peuvent évoluer en fonction d'évènements ou d'informations pouvant remettre en cause les circonstances dans lesquelles elles ont été élaborées.

Ces estimations concernent principalement :

- La reconnaissance du chiffre d'affaires (Note 1.3.8)
- Les impôts différés actifs (Note 4.6)
- Les indemnités de fin de carrière et les provisions (Note 4.10)
- L'évaluation des écarts d'acquisition (Note 1.3.2)

1.3.7. Passifs courants et non courants

Conformément à la norme IAS 1 (Présentation des états financiers), les passifs sont classés en courant et non-courant.

Un passif est classé comme courant s'il doit être soldé dans le cadre de son cycle d'exploitation normal, ou s'il doit être réglé dans les douze mois suivant la date de clôture.

Les passifs exigibles suivants sont donc classés en courant :

- la part des dettes financières et avances conditionnées remboursables à moins d'un an à la date de clôture,
- les dettes fournisseurs et comptes rattachés,
- les dettes fiscales et sociales,
- les provisions à court terme,
- les impôts différés passifs,
- les autres dettes.

Les autres passifs exigibles sont classés en non courant.

1.3.8. Dividendes versés

La répartition des dividendes au titre de l'exercice 2017 payés aux actionnaires de la société mère au cours de l'exercice clos le 30 juin 2018 est la suivante :

- droit de vote simple 497 k€
- droit de vote double 1 210 k€

1.3.9. Evénements postérieurs à la clôture

SOGECLAIR a procédé à l'acquisition de SYDAC au Groupe Knorr-Bremse (Munich - Allemagne). SYDAC, basée à Adelaïde (Australie – siège), à Pune (Inde) et à Derby (Grande-Bretagne), est spécialisée dans la simulation ferroviaire et des transports routiers (bus et camions). Ses clients sont les constructeurs de matériels roulants et les opérateurs du monde ferroviaire et des transports. Elle compte une centaine de collaborateurs et a réalisé un chiffre d'affaires de A\$ 5,4 M (3,4 M€) sur les 6 premiers mois de 2018.

1.3.10. Autres informations

SOGECLAIR a comptabilisé la juste valeur des instruments de couvertures de changes comme le permet la norme IAS39.

Il est à noter que, dans une logique économique, seuls les engagements financiers donnés ou reçus non porteurs d'intérêts sont soumis à l'IAS 39.

SOGECLAIR a constaté sur la période un produit à recevoir, en diminution des charges de personnel, au titre du Crédit d'Impôt Compétitivité Emploi (CICE) pour un montant global de 624 k€.

2 - PERIMETRE

1. Liste des sociétés consolidées

NOM	PAYS	ACTIVITE	% D'INTERETS 2018	% D'INTERETS 2017
Entreprises consolidées par intégration globale*				
Aviacomp SAS	France	Sous-ensembles structuraux aéronautiques et défense	100,00%	100,00%
A.V.Simulation SAS	France	Simulateurs	63,70%	63,70%
Checkaero SARL	Luxembourg	Expertise en calcul	75,00%	75,00%
MSB Aerospace LLC**	USA	Sous-ensembles intérieurs d'aéronefs	86,00%	80,00%
MSB Aerospace CORP**	USA	Sous-holding	86,00%	80,00%
MSB Design INC**	Canada	Sous-ensembles intérieurs d'aéronefs	86,00%	80,00%
MSB Global Ressources CORP**	USA	Aérostructure , Installation de systèmes, Gestion de configuration, Equipements	100,00%	80,00%
Oktal SAS	France	Simulateurs	98,00%	98,00%
Oktal Synthetic Environment SAS	France	Environnements virtuels	54,95%	54,95%
Ressources Globales Aéro INC**	Canada	Aérostructure , Installation de systèmes, Gestion de configuration, Equipements	100,00%	80,00%
Rain Luxembourg SA	Luxembourg	Sous-holding	100,00%	100,00%
Séra Ingénierie SAS	France	Véhiculier	80,00%	80,00%
Sogclair SA	France	Holding	Mère	Mère
Sogclair Aerospace GMBH	Allemagne	Aérostructure , Installation de systèmes, Gestion de configuration, Equipements	100,00%	100,00%
Sogclair Aerospace INC	Canada	Sous-holding	100,00%	100,00%
Sogclair Aerospace LTD	Royaume-Uni	Aérostructure , Installation de systèmes, Gestion de configuration, Equipements	100,00%	100,00%
Sogclair Aerospace SA	Espagne	Aérostructure , Installation de systèmes, Gestion de configuration, Equipements	87,95%	87,95%
Sogclair Aerospace SARL	Tunisie	Aérostructure , Installation de systèmes, Gestion de configuration, Equipements	100,00%	100,00%
Sogclair Aerospace Maroc SARL	Maroc	Aérostructure , Installation de systèmes, Gestion de configuration, Equipements	100,00%	100,00%
Sogclair Aerospace SAS	France	Aérostructure , Installation de systèmes, Gestion de configuration, Equipements	100,00%	100,00%
Entreprises associées mises en équivalence				
S2E Consulting SAS	France	Ingénierie systèmes et électricité	46,98%	46,98%

* hors 2 sociétés holding au Canada sans activités opérationnelles

** Acquisition des minoritaires du groupe MSB acquis en 2014

Au 30 juin 2018, SOGECLAIR a levé partiellement l'option de rachat portant sur les minoritaires du groupe MSB acquis en 2014. Cette transaction porte sur le :

- Rachat de 20% des parts minoritaires des sociétés Ressources Globales Aéro Inc et Gestion Mario Sévigny Inc détenant désormais ces sociétés à 100% nous conduisant également à un pourcentage d'intérêt de 100% sur MSB Global Ressources CORP.
- Rachat de 6% des parts minoritaires de MSB Design, détenue désormais à 86% par le groupe nous conduisant à un pourcentage d'intérêt de 86% sur MSB Aerospace CORP et MSB Aerospace LLC.

L'acquisition de 14% des parts minoritaires restants de MSB Design a été reportée et fera l'objet de nouvelles discussions entre les parties.

3 - INFORMATIONS PERMETTANT LA COMPARABILITE DES COMPTES

Méthode

SOGECLAIR a opté pour l'anticipation de l'application de la norme IFRS 16- Contrats de location au 1^{er} janvier 2018. Cette nouvelle méthode de comptabilisation des contrats de location a une influence sur la comparabilité des comptes. Elle a pour conséquence une augmentation de l'endettement du groupe de 7,7 M€ et d'une augmentation de 7,5 M€ des immobilisations corporelles au 30 juin 2018.

4 - EXPLICATIONS DES POSTES DE LA SITUATION FINANCIERE ET DU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDES

4.1. Immobilisations incorporelles

VALEURS BRUTES (en milliers d'euros)	OUVERTURE	AUGMENTATIONS	ACTIFS GENERES EN INTERNE	SORTIES	EFFET DES VARIATIONS DE CHANGE	RECLAS- SEMENT	CLOTURE
Goodwill	15 644				-214		15 430
Frais de développement	25 919			-34	-28		25 857
Logiciels et marques	9 583	352		-266	-22	1	9 649
Immobilisations en cours	216	105		-10		-1	309
Total	51 362	457		-310	-263		51 246

AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS (en milliers d'euros)	OUVERTURE	DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEURS		SORTIES	EFFET DES VARIATIONS DE CHANGE	RECLAS- SEMENT	CLOTURE
Goodwill	-1 085						-1 085
Frais de recherche et développement	-19 961	-617			12		-20 566
Logiciels et marques	-7 077	-440		266	13	-352	-7 591
Total	-28 123	-1 057		266	25	-352	-29 242

Valeur nette	23 239						22 004
---------------------	---------------	--	--	--	--	--	---------------

Le détail des dépenses immobilisées est indiqué au paragraphe 1.3.3 du présent document.

4.2. Immobilisations corporelles

VALEURS BRUTES (en milliers d'euros)	OUVERTURE	AUGMENTATIONS	CHANGEMENT DE METHODE	SORTIES	EFFET DES VARIATIONS DE CHANGE	RECLAS- SEMENT	CLOTURE
Installations techniques, matériel & outillage	5 706	71			-20	1	5 758
Installations & agencements	3 294	363			-14		3 642
Droit d'utilisation immobilisations corporelles		2 990	12 917		10		15 916
Matériel informatique & bureau	8 892	545		-347	-23	1	9 069
Immobilisations en cours	2	161				-2	161
Autres	1 817	59		-63	-2	-5	1 807
Total	19 711	4 189	12 917	-410	-50	-5	36 352

AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS (en milliers d'euros)	OUVERTURE	DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEURS	CHANGEMENT DE METHODE	SORTIES	EFFET DES VARIATIONS DE CHANGE	RECLAS- SEMENT	CLOTURE
Installations techniques, matériel & outillage	-2 245	-334			15		-2 564
Installations & agencements	-1 860	-169			7		-2 022
Droit d'utilisation immobilisations corporelles		-934	-7 526		-3		-8 462
Matériel info & bureau	-7 615	-333		348	16		-7 584
Autres	-1 410	-126		15	1	352	-1 168
Total	-13 130	-1 895	-7 526	363	36	352	-21 800

Valeur nette	6 582						14 552
---------------------	--------------	--	--	--	--	--	---------------

L'application de la norme IFRS 16 au 01/01/2018 a eu pour effet une augmentation des immobilisations corporelles nettes du groupe de 7 454 k€ au 30 juin 2018.

Les différences de change concernent la filiale, britannique, tunisienne et marocaine : Sogclair Aerospace Ltd, Sogclair Aerospace Sarl et Sogclair Aerospace Sarl Maroc, les filiales canadiennes : Sogclair Aerospace Inc, MSB Design Inc et Ressources Globales Aero Inc, les filiales américaines : MSB Global Ressources Corp et MSB Aerospace Llc.

Informations complémentaires concernant les contrats de location financement (IAS 17) :

Valeur nette comptable des contrats de location financement en cours :

(en milliers d'euros)	VALEUR BRUTE	AMORTISSEMENT	VALEUR NETTE COMPTABLE
Immobilisations incorporelles	1 894	-1 889	5
Immobilisations corporelles	6 868	-5 283	1 585
Total	8 763	-7 173	1 590

Echéancier des contrats de location financement en cours :

(en milliers d'euros)	A -1AN	DE 1 A 2 ANS	DE 3 A 5 ANS
Total	550	419	621

4.3. Immobilisations financières

VALEURS BRUTES (en milliers d'euros)	OUVERTURE	AUGMENTATIONS	SORTIES	VARIATION DE LA JUSTE VALEUR	EFFET DES VARIATIONS DE CHANGE	RECLASSEMENT	CLOTURE
Titres de participations	125	33		3			161
Titres immobilisés							
Prêts, cautionnements et autres créances	1 649	147	-42	14	-1		1 767
Total	1 774	181	-42	17	-1		1 928

AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS (en milliers d'euros)	OUVERTURE	DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS	SORTIES	VARIATION DE LA JUSTE VALEUR	EFFET DES VARIATIONS DE CHANGE	RECLASSEMENT	CLOTURE
Titres de participations	-30						-30
Titres immobilisés							
Prêts							
Total	-30						-30

Valeur nette	1 743						1 898
---------------------	--------------	--	--	--	--	--	--------------

4.4. Stock et en-cours

VALEURS BRUTES (en milliers d'euros)	OUVERTURE	VARIATIONS	SORTIES	EFFET DES VARIATIONS DE CHANGE	RECLASSEMENT	CLOTURE
Stocks matières premières, fournitures et autres approvisionnements	3 808	24		-32		3 799
Stocks d'en-cours de production	3 969	1 236		-12		5 194
Stocks de produits finis et intermédiaires	1 381	1 421		-7		2 795
Total	9 159	2 681		-52		11 788

PROVISIONS ET DEPRECIATIONS (en milliers d'euros)	OUVERTURE	DOTATIONS AUX DEPRECIATIONS ET PERTES DE VALEURS	REPRISES DE DEPRECIATIONS ET PERTES DE VALEURS	EFFET DES VARIATIONS DE CHANGE	RECLAS- SEMENT	CLOTURE
Dépréciation des stocks de MP, fournitures et auto.app.						
Dépréciation des stocks d'en-cours de production	-301	-416	301			-416
Dépréciation des stocks de produits finis et intermédiaires	-205	-214	164			-255
Total	-506	-630	465			-671
Valeur nette des stocks	8 652					11 117

La valeur brute des marchandises et approvisionnements est évaluée au prix d'achat (y compris les frais accessoires sous déduction des rabais, remises, ristournes et des escomptes).

Les produits fabriqués sont valorisés au coût standard de production comprenant :

- les consommations de marchandises et approvisionnements,
- les consommations de sous-traitance selon le coût généralement constaté,
- les consommations d'heures machines et d'heures hommes standards prévues dans les gammes de fabrication.

Les provisions pour dépréciation du stock concernent principalement des produits fabriqués dont le coût de revient est, du fait de la courbe d'apprentissage, supérieur au prix de vente.

4.5. Clients et comptes rattachés

Les délais de règlements clients ont légèrement augmenté sur la période et font l'objet d'un suivi attentif.

4.6. Impôts différés actifs

IMPOTS DIFFERES ACTIFS (en milliers d'euros)	S1 2018	S1 2017	2017
Différences temporaires	1 150	1 392	1 171
Déficits fiscaux	3 584	3 515	3 323
Retraitements	-10	111	-115
Total	4 724	5 018	4 379

Un impôt différé actif est constitué sur les pertes fiscales et les différences temporaires s'il est probable que la société disposera de bénéfices fiscaux futurs sur lesquels elles pourront être imputées.

SOGECLAIR limite le montant des impôts différés sur déficits fiscaux des filiales concernées, à 10% du chiffre d'affaires de l'exercice, lors de la clôture annuelle, ou du budget annuel lors de l'arrêté semestriel.

Seul l'impôt différé sur déficits fiscaux des sociétés nouvellement créées est comptabilisé dans son intégralité.

Le montant des déficits non activés au 30 juin 2018 s'élève en cumul à 1,5 M€, représentant un impôt différé non comptabilisé de 0,4 M€.

4.7. Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers d'euros)	S1 2018	S1 2017	2017
Trésorerie	8 987	6 868	18 075
Equivalents de trésorerie	6 180	6 983	6 141
Total	15 167	13 851	24 216

Au 30 juin 2018, les équivalents de trésorerie concernent des placements liquides sur :

- compte à terme d'une durée d'un mois renouvelable
- compte rémunéré,
- fonds européen à capital et taux minimum garanti avec possibilité de rachat annuel de quote-part sans pénalités significatives.

4.8. Capitaux propres part du groupe

Le capital social de 2.900k€, est composé de 2.900.000 titres d'une valeur nominale de 1 € chacun.

Il est à rappeler que conformément à l'avis 2002-D du Comité d'urgence du CNC du 18 décembre 2002 et selon délibération du Conseil d'Administration de Sogclair du 23 décembre 2002, les titres en auto-détention viennent en diminution des capitaux propres consolidés.

Au 30 juin 2018, le solde de ces titres dans les livres de la société s'élève à 144.340 titres (4,98% du capital) sans évolution depuis le 31 décembre 2017. Ce retraitement conduit à une réduction cumulée des capitaux propres consolidés de 712 k€.

4.9. Intérêts minoritaires

(en milliers d'euros)	S1 2018	S1 2017	2017
Début de période	8 919	5 761	5 761
Variations des réserves	-4 104 ⁽¹⁾	-356	2 192 ⁽²⁾
Total des produits et charges comptabilisés au cours de la période	58	200	966
Fin de période	4 873	5 605	8 919
(1) Dont rachat intérêts minoritaires du groupe MSB			
(2) Dont principalement intérêts minoritaires d'AVS			

4.10. Provisions à long terme

PROVISIONS A LONG TERME (en milliers d'euros)	OUVERTURE	DOTATIONS	REPRISES	ECART ACTUARIEL	DIFFERENCES DE CHANGE	RECLAS- SEMENT	CLOTURE
Provisions pour indemnités de fin de carrière	2 664	84	-10	312			3 051
Autres provisions pour charges	71	192	-2		-1		260
Provisions pour pertes sur contrats	84	204	-84				204
Autres provisions pour risques	854		-101				753
Total	3 673	481	-197	312	-1		4 268

Les autres provisions pour risques concernent principalement des risques fiscaux et sociaux.

Il n'y a pas d'événement postérieur au 30 juin 2018 susceptible de remettre en cause la continuité de l'exploitation, ni de risque et perte non mesurables.

L'impact du reclassement de l'écart actuariel (IAS19R) en réserves s'élève à 312 k€.

Le taux d'actualisation utilisé concernant les engagements de retraite correspond au TEC 10 (Taux à Echéance Constante) qui s'établit à 0,65% au 30 juin 2018.

4.11. Dettes financières courantes et non courantes

DETTES FINANCIERES NON COURANTES (en milliers d'euros)	OUVERTURE	AUGMENTATION	CHANGEMENT DE METHODE	REDUCTION	VARIATION DE LA JUSTE VALEUR	DIFFERENCES DE CHANGE	RECLAS- SEMENT	CLOTURE
Avances conditionnées (+ 1an)	2 402				1		-873	1 530
Emprunts et dettes auprès d'éts de crédit (+ 1 an)	15 157	3 447		-5			-2 081	16 518
Dettes dues au titre des contrats de location (+ 1 an)		2 990	4 090			5	-1 404	5 681
Autres passifs financiers non courants	1 828			-611				1 217
Total	19 387	6 437	4 090	-617	1	5	-4 358	24 946

DETTES FINANCIERES COURANTES (en milliers d'euros)	OUVERTURE	AUGMENTATION	CHANGEMENT DE METHODE	REDUCTION	VARIATION DE LA JUSTE VALEUR	DIFFERENCES DE CHANGE	RECLAS- SEMENT	CLOTURE
Avances conditionnées courantes (-1 an)	806			-658			873	1 020
Emprunts et dettes auprès d'éts de crédit courants (-1 an)	4 308	5		-2 197		-1	2 081	4 196
Dette due au titre des contrats de location (-1 an)			1 537	-961		2	1 404	1 982
Concours bancaires	7 461	809				-59		8 211
Autres passifs financiers courants	77			55			-4	128
Total	12 653	814	1 537	-3 762		-59	4 354	15 537

L'application de la norme IFRS 16 au 01/01/2018 a eu pour effet une augmentation de l'endettement net du groupe de 7 663 k€ au 30 juin 2018.

L'évolution des emprunts bancaires moyen/long terme, hors crédit-baux est détaillée ci-dessous :

EMPRUNTS BANCAIRES MOYEN/LONG TERME (hors crédit-baux et dette de location) (en milliers d'euros)	2018
Souscrits au cours de la période	3 395
Remboursés au cours de la période	1 864

L'échéancier de l'endettement financier brut est indiqué ci-après :

ECHEANCIER DE L'ENDETTEMENT FINANCIER BRUT (en milliers d'euros)	TOTAL	Moins d'1 an	Entre 1 et 2 ans	Entre 2 et 3 ans	Entre 3 et 4 ans	Au-delà
Avances conditionnées (+ 1an)	1 530		1 419	80	31	
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit (+ 1 an)	16 518		4 101	2 941	2 696	6 780
Dette due au titre des contrats de location (+ 1 an)	5 681		2 066	1 773	1 447	395
Autres passifs financiers non courants	1 217		990	227		
Passif financier non courant	24 946		8 577	5 021	4 173	7 174
Avances conditionnées courantes	1 020	1 020				
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit courants	4 196	4 196				
Dette due au titre des contrats de location courante	1 982	1 982				
Concours bancaires	8 211	8 211				
Autres passifs financiers courants	128	128				
Passif financier courant	15 537	15 537				

Caractéristiques des emprunts contractés	Dettes financières à date ⁽¹⁾	Conditions	Echéances	Couvertures	Covenants
Amortissables à taux fixe en euros	19 093	De 0 à 2,1%	2012-2025	N/A	Néant

(1) montant global à rembourser au 30 juin 2018

4.12. Provisions à court terme

PROVISIONS A COURT TERME (en milliers d'euros)	OUVERTURE	DOTATIONS	REPRISES	DIFFERENCES DE CHANGE	RECLASSEMENT	CLOTURE
Autres provisions pour charges	37		-18	-1		18
Autres provisions pour risques	156					156
Total	193		-18	-1		174

4.13. Impôts différés passifs

IMPOTS DIFFERES PASSIFS (en milliers d'euros)	S1 2018	S1 2017	2017
Différences temporaires			
Retraitements		35	5
Total	0	35	5

4.14. Chiffre d'affaires

Au titre de l'IFRS 8, le Chiffre d'Affaires est présenté par division au niveau du paragraphe 5 de la présente annexe.

4.15. Autres produits de l'activité

AUTRES PRODUITS DE L'ACTIVITE (en milliers d'euros)	S1 2018	S1 2017	2017
Subventions d'exploitation	696	560	889
Autres produits	647	95	3 315
Total	1 343	655	4 203

Les subventions d'exploitation concernent principalement des projets d'innovation. Elles ont été enregistrées à leur date d'attribution et sont rattachées à la période en fonction de l'avancement des programmes.

4.16. Résultats sur cession de participations consolidées

Aucune cession de participations consolidées n'a été constatée durant les trois derniers exercices.

4.17. Autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels correspondent au résultat des autres opérations non courantes de la période.

AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS (en milliers d'euros)	S1 2018	S1 2017	2017
Risques sociaux (provisions, reprises, charges et produits de la période)	-112	-2	-27
Plus ou moins-values sur cessions d'immobilisations corporelles	1	38	97
Autres produits et charges	26	-72	-264
Total	-85	-36	-194

4.18. Coût de l'endettement financier net – Autres charges et produits financiers

Le coût de l'endettement financier net comprend :

- les produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie, à savoir :
 - les produits d'intérêt générés par la trésorerie et équivalents de trésorerie,
 - le résultat de cession d'équivalents de trésorerie,
- le coût de l'endettement financier brut, qui correspond principalement aux charges d'intérêt sur opérations de financement ainsi qu'aux écarts de changes.

Les gains nettes de change s'élèvent à 146 k€ au 30 juin 2018.

4.19. Autres charges et produits financiers

Les autres produits et charges financiers s'élèvent à 42 k€ sur la période et comprennent les produits et charges liés aux autres actifs financiers tels que notamment les produits financiers de participation, les dotations et reprises sur provisions financières et les écarts de conversion.

4.20. Charge d'impôt

La société SOGECLAIR SA a opté pour le régime d'intégration fiscale des sociétés suivantes : SOGECLAIR SA SOGECLAIR AEROSPACE SAS, OKTAL SAS et AVIACOMP au 30 juin 2018.

CHARGE D'IMPOT (en milliers d'euros)	S1 2018	S1 2017	2017
Impôts différés	3	435	-45
Impôt exigible (1)	-877	-1 126	-2 368
Produit ou charge lié à l'intégration fiscale	178	332	260
Contributions sur distributions de dividendes		-128	238(2)
Total	-696	-487	-1 915

(1) y compris la CVAE

(2) Remboursement des contributions versées en 2015 et 2016 suite à la décision du Conseil Constitutionnel

Au 30 juin 2018, les impôts différés sur les sociétés françaises sont évalués sur la base d'un taux de 28,92% conformément à la baisse du taux normal de l'impôt sur les sociétés aux exercices ouverts au 1^{er} janvier 2018.

La preuve de l'impôt est présentée ci-dessous :

PREUVE DE L'IMPOT (en milliers d'euros)	S1 2018	S1 2017	2017
Bénéfice (perte) avant impôts	1 034	1 706	8 391
Taux d'impôt chez la mère	28,92%	34,43%	34,43%
Produit (charge) théorique d'impôts sur les bénéfices	-299	-587	-2 889
Différences permanentes et autres	-50	-111	-121
Revenus exonérés d'impôts et charges non fiscalement déductibles	-311	477	531
Effet des différentiels des taux d'imposition étrangers	77	13	107
Résultats taxés à taux réduits (1)	-306	-287	-350
Impact des déficits fiscaux et amortissements différés	12	-268	-864
Avoirs fiscaux et crédit d'impôts	180	277	1 673
Produit (charge) d'impôts constaté	-696	-487	-1 915

(1) Impact de la CVAE en France et de la Trade Tax en Allemagne

4.21. Effectif moyen

EFFECTIFS (en équivalent temps plein)	S1 2018	S1 2017	2017
Ingénieurs, Cadres et Techniciens supérieurs	1 027	1 034	1 046
Techniciens et autres non cadres	472	322	389
Total	1 499	1 356	1 435

4.22. Engagements financiers

ENGAGEMENTS HORS-BILAN (en milliers d'euros)	S1 2018	S1 2017	2017
Engagements donnés :			
Liés aux opérations de financement de la société			
Nantissements de titres de participation			
Créances cédées non échues			
Contre-garantie sur ligne de découvert			
Liés aux activités opérationnelles de l'émetteur			
Acquisitions d'immobilisations corporelles			
Contre-garantie sur caution			
Cautions de contre garanties sur marchés	210	15	15
Cautions de contre garanties sur appels d'offres			
Sous-total	210	15	15
Engagements reçus :			
Liés aux activités opérationnelles de l'émetteur			
Acquisitions d'immobilisations corporelles			
Cautions de contre garanties sur marchés	5	3	5
De la part de clients sur programmes à long terme (1)	120 000	114 000	108 000
Liés aux opérations de financement de la société			
Garanties de paiement reçues de la part de clients			
Sous-total	120 005	114 003	108 005

(1) Nous portons à votre attention que SOGECLAIR a reçu de ses clients des engagements sur ses contrats à long-terme conditionnés sur leurs ventes. Sur la base des commandes fermes reçues par ces clients d'un montant de 120 000k€, la valeur de ces revenus futurs actualisée, selon le TEC 20 (Taux à Echéance Constante) de 1,23% au 30 juin 2018, est de 108 000 k€.

Des informations complémentaires sur les programmes en risk-sharing sont indiquées au paragraphe 1.6, chapitre 26 du document de référence 2017.

5 - INFORMATIONS SECTORIELLES

Au titre de l'IFRS 8, l'émetteur a choisi de présenter l'activité du groupe en 3 secteurs opérationnels correspondant aux secteurs revus par le principal décideur opérationnel. Il est précisé qu'aucun regroupement de secteur n'est effectué.

NOM	PAYS	ACTIVITE
Division Aerospace*		
Aviacomp SAS	France	Sous-ensembles structuraux aéronautiques et défense
Checkaero SARL	Luxembourg	Expertise en calcul
MSB Aerospace LLC	USA	Sous-ensembles intérieurs d'aéronefs
MSB Design Inc	Canada	Sous-ensembles intérieurs d'aéronefs
MSB Global Resources CORP	USA	Aérostructure , Installation de systèmes, Gestion de configuration, Equipements
Ressources Globales Aéro INC	Canada	Aérostructure , Installation de systèmes, Gestion de configuration, Equipements
Sogeclair Aerospace GMBH	Allemagne	Aérostructure , Installation de systèmes, Gestion de configuration, Equipements
Sogeclair Aerospace LTD	Royaume-Uni	Aérostructure , Installation de systèmes, Gestion de configuration, Equipements
Sogeclair Aerospace SA	Espagne	Aérostructure , Installation de systèmes, Gestion de configuration, Equipements
Sogeclair Aerospace SARL	Tunisie	Aérostructure , Installation de systèmes, Gestion de configuration, Equipements
Sogeclair Aerospace Maroc SARL	Maroc	Aérostructure , Installation de systèmes, Gestion de configuration, Equipements

Sogeclair Aerospace SAS	France	Aerostructure , Installation de systèmes, Gestion de configuration, Equipements
S2E Consulting SAS	France	Ingénierie systèmes et électricité
Division Simulation		
Oktal SAS	France	Simulateurs
A.V.Simulation SAS	France	Simulateurs
Oktal Synthetic Environment SAS	France	Environnements virtuels
Division Véhiculier		
Séra Ingénierie SAS	France	Véhiculier
Holding		
Sogeclair SA	France	Holding
Rain Luxembourg (Holding Am Du Nord)	Luxembourg	Sous-holding
Sogeclair Aerospace INC	Canada	Sous-holding
MSB Aerospace CORP	USA	Sous-holding

* hors 2 sociétés holding au Canada sans activités opérationnelles

Les principaux clients de SOGECLAIR sont indiqués au sein du document de référence disponible sur le site internet de la société (www.sogeclair.com).

SOGECLAIR est implantée en France, Allemagne, Espagne, Canada, Luxembourg, Maroc, Royaume-Uni, Tunisie et USA.

Hors implantations, les pays adressés par SOGECLAIR au 30 juin 2018 sont : Afrique du sud, Australie, Autriche, Belgique, Brésil, Chine, Chypre, Colombie, Corée du Sud, Danemark, Finlande, Irlande, Israël, Italie, Japon, Malaisie, Pays-Bas, Portugal, Qatar, République Tchèque, Roumanie, Singapour, Slovénie, Suède, Suisse et Turquie.

5.1 Etat de la situation financière consolidée par division

ACTIF (en milliers d'euros)	AEROSPACE			VEHICULIER			SIMULATION			HOLDING		
	S1 2018	S1 2018 ⁽¹⁾	2017	S1 2018	S1 2018 ⁽¹⁾	2017	S1 2018	S1 2018 ⁽¹⁾	2017	S1 2018	S1 2018 ⁽¹⁾	2017
Ecarts d'acquisition	10 194	10 194	10 408				4 149	4 149	4 149	3	3	3
Immobilisations incorporelles	5 303	5 303	6 108	26	26	43	2 099	2 099	2 321	231	231	209
Immobilisations corporelles	8 637	5 751	5 686	572	572	455	3 266	661	265	2 024	112	175
Titres mis en équivalence	80	80	77									
Immobilisations financières	980	980	982	17	17	17	397	397	245	423	423	423
Eliminations des titres	-27 796	-27 796	-21 520	-200	-200	-200	-2 823	-2 823	-2 823	30 819	30 819	24 544
Actif non courant	-2 601	-5 486	1 740	415	415	315	7 087	4 482	4 156	33 500	31 589	25 354
Stocks et en-cours	10 980	10 980	8 560				138	138	93			
Clients et comptes rattachés	43 875	43 875	39 436	1 702	1 702	2 928	6 725	6 725	8 148			4
Autres actifs courants	3 650	3 650	3 789	343	343	375	1 732	1 732	1 628	11 238	11 238	11 150
Impôts différés	3 977	3 925	3 796	6	5	6	270	276	275	471	455	302
Trésorerie et équivalent de trésorerie	2 029	2 029	2 446	4	4	393	5 005	5 005	7 020	8 128	8 128	14 357
Actif courant	64 511	64 459	58 026	2 056	2 055	3 702	13 870	13 876	17 163	19 837	19 821	25 813
TOTAL ACTIF	61 910	58 973	59 766	2 471	2 470	4 016	20 957	18 358	21 319	53 337	51 410	51 167
PASSIF (en milliers d'euros)	AEROSPACE			VEHICULIER			SIMULATION			HOLDING		
	S1 2018	S1 2018 ⁽¹⁾	2017	S1 2018	S1 2018 ⁽¹⁾	2017	S1 2018	S1 2018 ⁽¹⁾	2017	S1 2018	S1 2018 ⁽¹⁾	2017
Capital										2 900	2 900	2 900
Primes liées au capital										2 630	2 630	2 630
Actions propres										-712	-712	-712
Réserves et résultats accumulés	12 406	12 525	15 067	1 921	1 922	1 917	10 978	10 970	11 718	15 469	15 508	13 394
Capitaux propres, part du groupe	12 406	12 525	15 067	1 921	1 922	1 917	10 978	10 970	11 718	20 287	20 326	18 212
Intérêts minoritaires	66	66	3 955	530	531	529	4 277	4 270	4 435			
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	12 472	12 591	19 023	2 451	2 453	2 446	15 255	15 240	16 152	20 287	20 326	18 212
Provisions à long terme	2 377	2 377	2 095	27	27	25	1 250	1 250	1 133	614	614	419
Avances conditionnées à long terme	1 515	1 515	2 387				15	15	15			
Emprunts et dettes financières à long terme	6 617	4 288	4 822	23	2	3	2 061	27	37	14 714	13 417	12 124
Autres passifs long terme	1	1	1									
Passif non courant	10 511	8 182	9 305	50	29	29	3 326	1 293	1 184	15 328	14 031	12 543
Avances conditionnées à court terme	1 035	1 035	821				-15	-15	-15			
Partie courante des emprunts et dettes financières à long terme	2 018	1 290	1 387	110	77	99	610	60	54	3 568	2 898	2 847
Emprunts et dettes financières à court terme	8 207	8 207	7 459				2	2	1	1	1	
Provisions à court terme	174	174	193									
Fournisseurs et autres créditeurs	10 840	10 840	9 813	886	886	659	1 016	1 016	2 316	672	672	508
Dettes fiscales et sociales	16 253	16 253	16 395	495	495	883	2 936	2 936	3 085	810	810	1 410
Impôts différés									5			
Autres passifs courants	2 783	2 783	2 395	316	316	459	6 331	6 331	6 603			
Eliminations intra-groupe	-2 383	-2 383	-7 024	-1 785	-1 785	-557	-8 505	-8 505	-8 066	12 673	12 673	15 647
Passif courant	38 928	38 200	31 439	22	-11	1 542	2 375	1 825	3 983	17 723	17 053	20 412
TOTAL PASSIF	61 910	58 973	59 766	2 523	2 470	4 016	20 957	18 358	21 319	53 337	51 410	51 167

(1) Avant retraitement des normes appliquées au 01/01/2018

5.2 Résultat opérationnel consolidé par division

COMPTE DE RESULTAT (en milliers d'euros)	AEROSPACE			VEHICULIER			SIMULATION			HOLDING		
	S1 2018	S1 2018 ⁽¹⁾	S1 2017	S1 2018	S1 2018 ⁽¹⁾	S1 2017	S1 2018	S1 2018 ⁽¹⁾	S1 2017	S1 2018	S1 2018 ⁽¹⁾	S1 2017
Chiffre d'affaires	65 080	65 080	64 534	1 376	1 376	1 546	9 184	9 184	8 260			
Autres produits de l'activité	1 026	1 026	328	1	1	1	313	313	320	3	3	6
Achats consommés	-24 056	-24 428	-24 962	-522	-549	-738	-4 006	-4 262	-3 113	-570	-927	-1 276
Charges de personnel	-37 095	-37 095	-34 493	-484	-484	-568	-3 735	-3 735	-3 512	-943	-943	-843
Impôts et taxes	-360	-360	-395	-38	-38	-32	-83	-83	-77	-112	-112	-84
Dotation aux amortissements et provisions	-2 133	-1 792	-1 397	-117	-91	-150	-629	-396	-377	-419	-86	-173
Autres charges	-360	-360	-38	-14	-14		-15	-15	-37	-50	-50	-56
Opérations d'exploitation Intra-Gruppe	-2 190	-2 190	-2 464	-3	-3	4	-435	-435	-428	2 628	2 628	2 888
Résultat Opérationnel Courant	-88	-119	1 112	199	198	62	594	570	1 034	538	514	462
Résultat sur cession de participations consolidées												
Autres produits et charges opérationnels	13	13	18			-2			-32	-98	-98	-20
Résultat Opérationnel avant résultat des mises en équivalence	-74	-106	1 130	199	198	60	594	570	1 002	440	416	443
Quote Part de résultat des sociétés mises en équivalence	3	3	2									
Résultat Opérationnel	-71	-103	1 132	199	198	60	594	570	1 002	440	416	443

(1) Avant retraitement des normes appliquées au 01/01/2018

6 PARTIES LIEES

6.1 Bail commercial

La SCI SOLAIR a un lien avec un administrateur de SOGECLAIR et deux de des actionnaires qui détiennent une fraction des droits de vote supérieure à 10% (se reporter au chapitre 8.3 du document de référence 2017).

Les termes et conditions contractuels ont été rédigés dans les règles de marché.

Au 30 juin 2018, les relations contractuelles avec la SCI SOLAIR se déroulent de façon correcte et ne font pas anticiper de risque sur SOGECLAIR. Il n'existe pas de dettes envers la SCI SOLAIR au 30 juin 2018.

Les règlements futurs concerneront les règlements des loyers et charges afférents aux contrats de bail.

6.2 Conseil d'administration

Le nombre d'administrateurs indépendants dépasse le seuil minimum recommandé par le Code Middledext.

La rémunération versée aux membres du Conseil d'administration est indiquée au paragraphe 3 du rapport sur le Gouvernement d'Entreprise présent au chapitre 27 du document de référence 2017.

Il est également rappelé l'existence d'une rente annuelle et viagère au profit de Monsieur Jean-Louis ROBARDEY, suite au rachat d'un fonds de commerce intervenu le 27 décembre 1985 (se reporter au chapitre 16.2.2 du document de référence 2017).

6.3 Dirigeants

Sur la période, aucun changement n'est intervenu dans les avantages à court et à long terme des principaux dirigeants.

S.A. SOGECLAIR

**7, avenue Albert Durand
31700 - BLAGNAC**

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

Période du 01.01.2018 au 30.06.2018

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 de la société SOGECLAIR relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2018, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés 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, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne, la régularité et la sincérité des comptes semestriels consolidés et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine et de la situation financière à la fin du semestre ainsi que du résultat du semestre écoulé de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1.1 « Normes appliquées » de l'annexe aux comptes consolidés semestriels exposant l'impact des nouvelles normes appliquées au 1^{er} janvier 2018.



FIDUCIAIRE DU SUD-OUEST



II – VERIFICATION SPECIFIQUE

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés 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.

Fait à Toulouse, le 6 septembre 2018

Les Commissaires aux Comptes

EXCO FIDUCIAIRE DU SUD
OUEST

MOREREAU AUDIT

CHRISTIAN DUBOSC

ROBERT MOREREAU

 **Exco**
FIDUCIAIRE DU SUD-OUEST

