

SOGELAIR
S.A. AU CAPITAL DE 3 098 035 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 2020
(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 2020 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.sogclair.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, après avoir pris toute mesure raisonnable à l'effet, que les informations contenues dans le présent document sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

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 11/09/2020

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 03 septembre 2020, a examiné les comptes du premier semestre 2020. Les procédures d'examen limité sur les comptes semestriels ont été effectuées et le rapport d'examen limité a été remis le 08 septembre 2020.

La société a diffusé au plus tôt après la fin du 1^{er} semestre ses résultats semestriels, soit le 09 septembre 2020, 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

(en millions d'euros)	S1 2020	S1 2019	Variation
Groupe	68,9	90,6	-24,0%
Aerospace	51,2	74,9	-31,6%
Simulation	17,2	14,2	+21,0%
Véhiculier	0,4	1,5	-70,2%
International	37,3	51,9	-28,1%

1.2. Les résultats consolidés

(en millions d'euros)	S1 2020	S1 2019
EBITDA ¹	-1,1	5,4
en % du Chiffre d'Affaires	-1,6%	5,9%
Résultat Opérationnel	-17,1	1,2
Résultat net	-16,3	-0,5
dont part du groupe	-15,9	-0,7

1.3. La structure financière

(en millions d'euros)	S1 2020	S1 2019
Fonds propres	46,0	53,9
Gearing ²	41,2%	53,5%
BFR	32,8	44,6

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

² Dette nette hors avances conditionnées / fonds propres

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

Le 1^{er} semestre fait état :

- D'une baisse de 24% de l'activité pénalisée par la crise du Covid-19 avec une baisse de 43,9% sur le seul 2^{ème} trimestre,
- Une baisse du chiffre d'affaires en France de 18,4% et à l'International de 28,1%, toutes les zones géographiques sont touchées par les effets de la pandémie sur le semestre,
- Un EBITDA à -1,1 M€ contre 5,4 M€ au 1^{er} semestre 2019, un EBIT à -17,1 M€ contre 1,2 M€ à la même période en 2019 tenant compte des provisions et charges liées aux coûts de restructuration du groupe pour 13,2 M€,
- D'un résultat net à -16,3 M€ avec une désactivation d'impôts différés actif de 2 M€.

Les capitaux propres s'élèvent à 46,0 M€. La trésorerie s'établit à près de 43,8 M€. Le gearing (hors avances conditionnées) ressort à 41,2 % dont 17,6% sont liés à l'application de la norme IFRS 16 et 9,3% liés aux reports d'échéances sociales et fiscales traitées comme des dettes financières.

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 51,2 M€ - EBITDA -0,6 M€)

La division aerospace (74,4% du CA) est en baisse de 31,6% sur le semestre et de 54,0% sur le seul 2^{ème} trimestre. Tous les segments aviation commerciale, d'affaires et du spatial baissent. L'activité du semestre est marquée par :

- La fermeture de sites clients dans l'aviation d'affaires et le spatial,
- Une baisse des cadences dans l'aviation commerciale,
- Des mesures sociales et de mobilité,
- Des réorientations des projets de R&D.

L'EBITDA représente -1,1% du chiffre d'affaires de la division contre 2,9 M€ et 3,9% du chiffre d'affaires au 1^{er} semestre 2019.

Division Simulation (CA 17,2 M€ - EBITDA -1,4 M€)

L'activité de la division (25% du CA) progresse de 21,0% sur le semestre et de 12,5% sur le 2^{ème} trimestre grâce aux grands simulateurs et malgré les contraintes de mobilité qui ralentissent l'installation de simulateurs. Les activités R&D ont été renforcées et les coopérations inter-filiales accélérées au cours du semestre.

L'EBITDA représentant -7,9% du chiffre d'affaires enregistre l'impact des pertes à terminaison provisionnées sur l'exercice 2019.

Division Véhiculer (CA 0,4 M€ - EBITDA -0,4 M€)

L'activité de la division (0,6% du CA) est en baisse de 70,2% sur le semestre et de 65,7% sur le 2^{ème} trimestre. Le chiffre d'affaires hors neutralisation de l'intragroupe baisse de 42,3% sur le 1^{er} semestre.

L'EBITDA s'établit à -94,2% du chiffre d'affaires contre 0,1 M€ et 8,5% du chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2019.

4. Description des principaux risques

Les risques liés à l'activité de SOGECLAIR sont détaillés au chapitre 4 du document d'enregistrement universel 2019, disponible sur le site internet de SOGECLAIR (www.sogeclair.com).

5. Evolution prévisible

Le marché de l'aéronautique commerciale subit une baisse forte et durable pour les semestres à venir, il reste toutefois favorable à moyen terme (3 à 5 ans).

Les marchés de l'aviation d'affaires, du spatial et plus généralement de l'investissement dans les transports qui ont connu une baisse importante au deuxième trimestre, voient un redémarrage plus rapide.

SOGECLAIR a, sur la base de ces constats, dès le 2^{ème} trimestre 2020, pris les mesures d'adaptation nécessaires en vue de rétablir au plus tôt ses niveaux de croissance et de rentabilité de long terme.

III. Comptes du semestre écoulé présentés sous forme consolidée

1.1.1 Comptes consolidés

1. ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

ACTIF (en milliers d'euros)	NOTES	S1 2020	S1 2019	2019
Ecart d'acquisition	2.3.2 & 5.1	12 647	14 987	15 154
Immobilisations incorporelles	5.1	6 898	7 715	7 411
Immobilisations corporelles	5.2	14 342	15 863	15 638
Titres mis en équivalence		229	79	230
Immobilisations financières	5.3	3 579	3 170	3 578
Actif non courant		37 693	41 814	42 012
Stocks et en-cours	5.4	13 908	12 365	12 565
Clients et comptes rattachés	5.5	49 299	61 739	69 967
Autres actifs courants		16 651	18 880	16 440
Impôts différés	5.6	7 700	5 489	5 804
Trésorerie et équivalent de trésorerie	5.7	43 806	12 500	18 960
Actif courant		131 364	110 973	123 735
TOTAL ACTIF		169 057	152 787	165 747

PASSIF (en milliers d'euros)	NOTES	S1 2020	S1 2019	2019
Capital	5.8	3 098	2 900	3 098
Primes liées au capital		7 269	2 630	7 269
Actions propres	5.8	-739	-712	-680
Réserves et résultats accumulés		31 072	44 126	50 662
Capitaux propres, part du groupe		40 701	48 944	60 349
Intérêts minoritaires	5.9	5 294	4 944	5 696
Capitaux propres de l'ensemble consolidé		45 995	53 888	66 044
Provisions à long terme	5.10	4 581	6 318	5 453
Avances conditionnées à long terme	5.11	1 917	1 823	1 227
Emprunts et dettes financières à long terme	5.11	24 530	23 351	24 349
Autres passifs long terme		1	13	1
Passif non courant		31 028	31 504	31 030
Avances conditionnées à court terme	5.11	20	473	614
Partie courante des emprunts et dettes financières à long terme	5.11	30 985	8 902	9 739
Emprunts et dettes financières à court terme	5.11	2 929	9 092	6 827
Provisions à court terme	5.12	10 995	592	332
Fournisseurs et autres créditeurs		15 753	17 536	21 177
Dettes fiscales et sociales		25 346	23 672	23 834
Autres passifs courants		6 006	7 128	6 149
Passif courant		92 035	67 394	68 672
TOTAL PASSIF		169 057	152 787	165 747

2. TABLEAU DE RESULTAT GLOBAL

COMPTE DE RESULTAT (en milliers d'euros)	NOTES	S1 2020	S1 2019	2019
Chiffre d'affaires	5.13	68 892	90 625	184 972
Autres produits de l'activité	5.14	1 285	1 040	6 206
Achats consommés		-31 845	-36 604	-77 680
Charges de personnel		-38 364	-48 359	-94 296
Impôts et taxes		-656	-712	-1 344
Dotation aux amortissements et provisions		-2 728	-3 795	-7 768
Autres charges		-390	-608	-952
Résultat Opérationnel Courant		-3 805	1 586	9 138
Autres produits et charges opérationnels	5.15	-13 315	-412	-319
Résultat Opérationnel avant résultat des mises en équivalence		-17 120	1 174	8 819
Quote Part de résultat des sociétés mises en équivalence		-1	-4	-6
Résultat Opérationnel		-17 121	1 170	8 813
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		-307	-206	-331
Coût de l'endettement financier brut		-359	-390	-745
Coût de l'endettement financier net	5.16	-666	-596	-1 076
Autres produits et charges financiers	5.17	46	29	62
Résultat avant impôt		-17 741	603	7 799
Charges d'impôt	5.18	1 431	-1 133	-1 969
Résultat net		-16 310	-530	5 830
Part du groupe		-15 935	-664	4 959
Part des minoritaires		-375	134	870
(en euros)		S1 2020	S1 2019	2019
Résultat net par action part du groupe ⁽¹⁾		-5,40	-,24	1,68
Résultat net dilué par action part du groupe ⁽¹⁾		-5,40	-,24	1,68

⁽¹⁾ Le calcul du nombre d'actions retenu est indiqué au paragraphe 4.8 du présent document.

ETAT DU RESULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES (en milliers d'euros)	S1 2020	S1 2019	2019
Résultat net	-16 310	-530	5 830
<u>Eléments qui seront reclassés ultérieurement en résultat net :</u>			
Ecart de change résultant de la conversion des entités à l'étranger	-699	765	1 180
Réévaluation à la juste valeur des actifs et dettes à long terme	-699	765	1 195
Réévaluation à la juste valeur des actifs et dettes à long terme			-15
<u>Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net :</u>			
Ecart actuariels au titre des régimes à prestations définies	-68	-186	231
Impôts liés	-92	-251	311
Impôts liés	24	65	-80
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-767	579	1 411
Résultat global	-17 077	49	7 241
Part des propriétaires de la société mère	-16 695	-71	6 364
Participations ne donnant pas le contrôle	-382	119	877
Résultat global	-17 077	49	7 241

3. TRESORERIE

3.1. TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE (en milliers d'euros)	NOTES	S1 2020	S1 2019	2019
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)		-16 310	-530	5 830
+/- Dotations nettes aux amortissements et provisions (à l'exclusion de celles liées à l'actif circulant)		15 695	4 150	7 673
-/+ Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		-15	-14	-28
-/+ Plus et moins-values de cession			-22	-26
-/+ Profits et pertes de dilution		-26	329	458
+/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence		1	4	6
- Dividendes (titres non consolidés)		-37		
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		-691	3 916	13 913
+ Coût de l'endettement financier net		368	348	628
+/- Charge d'impôt (y compris impôts différés)	5.18	-1 431	1 133	1 969
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)		-1 754	5 397	16 510
- Impôts versés (B)		2 221	980	2 276
+/- Variation du B.F.R. lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages au personnel) (C)		12 041	-4 325	-10 145
= FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (D) = (A + B + C)		12 508	2 052	8 641
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-1 610	-1 879	-3 642
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		3	25	142
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières (titres non consolidés)	5.3		-35	-35
+/- Incidence des variations de périmètre		-83		
+ Dividendes reçus (sociétés mises en équivalence, titres non consolidés) * cf. traitement alternatif 7.2		37		
+/- Variation des prêts et avances consentis	5.3	-13	-120	-511
+ Subventions d'investissement reçues		97		
= FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (E)		-1 570	-2 009	-4 047
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle			-1 111	-1 272
+ Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital			30	4 868
-/+ Rachats et ventes d'actions propres		-59		174
- Dividendes mis en paiement au cours de la période				
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	2.3.8	-2 662	-1 845	-1 845
- Dividendes versés aux minoritaires de sociétés intégrées			-25	-239
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts	5.11	24 802	2 329	6 869
- Remboursements d'emprunts (y compris contrats de location financement)	5.11	-3 968	-4 639	-9 251
- Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)		-280	-342	-713
= FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (F)		17 833	-5 602	-1 410
+/- Incidence des variations des cours des devises (G)		-27	-167	-188
= VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE (D + E + F + G)		28 745	-5 726	2 997

3.2. TABLEAU DE VARIATION DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

ENDETTEMENT FINANCIER NET (en milliers d'euros)	OUVERTURE	VARIATION	CHANGEMENT DE METHODE	DIFFERENCES DE CHANGE	CLOTURE
Trésorerie brute (a)	18 960	24 978		-131	43 806
Soldes débiteurs et concours bancaires courants (b)	6 827	-3 794		-104	2 929
Trésorerie nette (c) = (a) - (b)	12 132	28 772		-27	40 877
Endettement financier brut (d)	26 818	22 550		-33	49 334
Endettement sur contrats de location ⁽¹⁾ (e)	9 112	-915	-13	-67	8 117
Endettement financier net (d)+(e) - (c)	23 798	-7 137	-13	-73	16 575

⁽¹⁾L'impact de la norme IFRS 16 sur l'endettement du groupe est de 8 117 k€ au 30 juin 2020.

La mobilisation des créances commerciales et fiscales au 30 juin 2020 est comprise dans la dette.

Les sources de financement des investissements sont détaillées aux chapitres 8 et 10 du document d'enregistrement universel (URD) 2019.

SOGCLAIR 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 2020, s'élève à 2,09 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	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 2018)	2 900	2 630	-712	48 622	-1 997	51 442	5 462	56 904
Opérations sur capital	198	4 640				4 838		4 838
Paiements fondés sur des actions								
Opérations sur titres auto-détenus			32	101		133		133
Dividendes				-1 845		-1 845	-239	-2 084
Résultat de la période				4 959		4 959	870	5 830
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres					1 405	1 405	7	1 411
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				4 959	1 405	6 364	877	7 241
Variation de périmètre								
Autres mouvements				-694	111	-584	-404	-987
Capitaux propres clôture N (31 décembre 2019)	3 098	7 269	-680	51 143	-481	60 348	5 696	66 044
Opérations sur capital								
Paiements fondés sur des actions								
Opérations sur titres auto-détenus			-59			-59		-59
Dividendes				-2 662		-2 662		-2 662
Résultat de la période				-15 935		-15 935	-375	-16 310
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres					-760	-760	-7	-767
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				-15 935	-760	-16 695	-382	-17 077
Variation de périmètre				-34		-34	-21	-55 ⁽¹⁾
Autres mouvements				-1	-198	-198	2	-196
Capitaux propres clôture N (30 juin 2020)	3 098	7 269	-739	32 512	-1 439	40 700	5 294	45 995

⁽¹⁾ sortie du périmètre de consolidation de la société Checkaero SARL

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 2019 au lieu du 30 juin 2019. Cette option a été prise afin d'en faciliter la lecture.

La crise économique induite par la crise sanitaire a conduit le Groupe à revoir les principales estimations et hypothèses utilisées dans le cadre de l'élaboration de ses comptes semestriels (bilans).

1 – FAITS MARQUANTS – IMPACTS DE LA CRISE SANITAIRE COVID-19

◆ APPRECIATION DE LA PERFORMANCE FINANCIERE

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2020 arrêté au 30 juin 2020 s'établit à 68,9 M€ contre 90,6 M€ pour 1^{er} semestre 2019 soit une baisse de 24%.

La **division aerospace** (74,4% du CA) est en baisse de 31,6% sur le semestre et de 54,0% sur le seul 2^{ème} trimestre. Tous les segments aviation commerciale, d'affaires et du spatial baissent.

L'aviation commerciale a subi des fermetures de sites clients limitées, les cadences de production ont été revues à la baisse créant un effet ponctuel amplifié sur les produits. Les services « série » et les services développement ont vu les budgets fortement diminués.

Pour l'aviation d'affaires ce sont les fermetures d'usines plus longues qui ont entraîné l'essentiel de la baisse.

La **division simulation** (25,0% du CA) est en progression de 21,0% et de 12,5% sur le 2^{ème} trimestre. Ce sont les activités liées aux grands simulateurs qui soutiennent la croissance.

La **division véhiculier** (0,6% du CA) est en baisse de 70,2% sur le semestre et de 65,7% sur le 2^{ème} trimestre.

Dans ce contexte, le groupe n'a pas modifié ses indicateurs de performance financière.

Ainsi, dans la continuité des pratiques antérieures, les provisions et charges exceptionnelles pour restructuration et la dépréciation de goodwill ont été comptabilisés en autres charges opérationnelles pour un montant de 13,2 M€ (cf. note 5.15).

Les provisions pour restructuration concernent essentiellement les réductions d'effectifs telles qu'annoncées lors du communiqué du 23 juin 2020.

◆ OPERATION DE FINANCEMENT ET GESTION DE LA LIQUIDITE DU GROUPE

Le groupe a souscrit en avril et mai 2020 pour 23,6 M€ de prêt PGE (Prêt Garanti par l'Etat) comptabilisés en dettes financières courantes à moins d'un an.

Les informations détaillées sur l'endettement financier du groupe sont présentées en point 5.11.

Le groupe a aussi bénéficié de reports d'échéances sociales et fiscales à hauteur 4,3 M€ au 30 juin 2020.

◆ TESTS DE DEPRECIATION SUR LES ACTIFS NON FINANCIERS

La crise sanitaire a engendré une brusque dégradation du marché aérien se traduisant par des interruptions d'activité, une perte de chiffre d'affaires, des pertes opérationnelles.

Des tests de pertes de valeur ont été mises en œuvre pour :

- Les entités pour lesquelles, au regard de l'analyse menée par le Groupe, les conséquences de la crise sanitaire pouvaient aboutir à une valeur recouvrable inférieure à la valeur comptable
- Les entités qui présentaient au 31 décembre 2019 une valeur recouvrable proche de la valeur comptable

Les valeurs recouvrables sont déterminées sur la base d'une valeur d'utilité telle que déterminée en point 2.3.2.

Nous n'anticipons pas de dégradation économique au-delà du scénario choc tel que décrit au paragraphe 2.3.2 de la présente annexe pour lequel les valeurs recouvrables demeurent supérieures aux valeurs d'actif.

Néanmoins, compte tenu du contexte, SOGECLAIR a comptabilisé une provision de 2,1 M€ pour dépréciation de Goodwill concernant la filiale allemande dont le redressement à court terme ne peut être envisagé.

Par ailleurs, la revue des frais de développement engagés a confirmé leur valeur d'actif tel que figurant dans les comptes au 30 juin 2020.

◆ IMPOTS DIFFERES ACTIF

Le groupe a réévalué le caractère recouvrable des déficits fiscaux reportables. Cette évaluation a conduit à constater une charge d'impôt complémentaire de 2 M€.

◆ STOCKS, EN-COURS ET CREANCES CLIENTS

➔ Stocks et encours

Le groupe a effectué une revue de ses stocks et encours qui n'a pas conduit à comptabiliser de dépréciation significative au 30 juin 2020.

Les coûts de sous-activité induits par la crise sanitaire, notamment les heures non travaillées, ont été exclus de la valorisation des stocks et encours

Les pertes à terminaison ont été actualisées.

➔ Créances clients

Le groupe a revu son exposition au risque crédit qui n'a pas conduit à la comptabilisation de dépréciations complémentaires.

Le groupe n'a, par ailleurs, pas identifié d'évènements significatifs tels que résiliation de contrats, litiges avec des clients ou des fournisseurs susceptibles d'impacter de manière significative les comptes semestriels.

◆ PERSPECTIVES

Le marché de l'aviation commerciale malgré son très fort ralentissement reste favorable à moyen terme (entre 3 et 5 ans), ceux de l'aviation d'affaires et du spatial devraient revenir fin 2020 proche de leurs niveaux d'avant crise. Le secteur de la défense offre des perspectives positives à partir de 2021.

La trésorerie est sécurisée pour faire face aux coûts de restructurations qui ont déjà été lancés et aux investissements d'avenir.

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

2.1 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 2020

Les nouvelles normes et amendements applicables au 1er janvier 2020 n'ont pas eu d'impacts significatifs sur les comptes au 30 juin 2020.

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.

2.2 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).

2.3 METHODES ET REGLES D'EVALUATION

2.3.1 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 Sogeclair Aerospace Ltd et Sydac Ltd, le dinar tunisien pour Sogeclair Aerospace Sarl, le dirham marocain pour Sogeclair Aerospace Maroc Sarl, le dollar canadien pour Sogeclair Aerospace Inc, MSB Design Inc et Ressources Globales Aéro Inc, le dollar américain pour MSB Globales Ressources Corp, MSB Aerospace Corp, MSB Aerospace Llc, Rain USA, Oktal USA et AV.Simulation USA, le dollar australien pour Sydac Pty Ltd, la Roupie indienne pour Sydac Simulation Technologies India Pvt Ltd.

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 serait recyclé en résultat en cas de 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.

2.3.2 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 Lic qui ont été regroupées au sein d'une seule UGT.

Les entités Oktal SAS, A.V.Simulation et Oktal Synthetic Environnement SAS, complétées des sociétés Sydac Pty Ltd, Sydac Ltd et Sydac Simulation Technologies India Pvt Ltd acquises, sont regroupées en une seule et même UGT de par leur synergie technique.

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 7,96%, fin 2019, sur la base :
 - du taux d'emprunt sans risque à 10 ans de -0,21%,
 - d'une prime de marché de 5,9% affectée d'une moyenne sur 5 ans du coefficient Bêta spécifique à Sogclair, recoupé auprès de différentes sources (Bloomberg, Thomson, Infanciais), de 1,39.

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 2020, compte tenu du contexte économique lourdement impactée par la crise du covid 19 ainsi que des perspectives incertaines dans le secteur aéronautique, l'écart d'acquisition rattaché à l'UGT Sogclair Aerospace a été déprécié à hauteur de 2 108k€ correspondant à la valeur de l'écart d'acquisition de Sogclair aerospace GmbH en totalité.

2.3.3 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.

Six 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	7 741	2 588
Plateforme modulaire de formation aéronautique	Depuis 2014	4 ans à compter de la commercialisation des modules	59	17
Monuments intérieurs d'aéronefs	Depuis 2009	7 ans à compter des livraisons séries	1 161	317
Division Véhiculier				
Drone terrestre multi-missions	Depuis 2013	5 ans à compter de l'activation	173	2
Division Simulation				
Modeleurs de terrain (produit Agetim, Ray et Fast) pour simulateur	Depuis 2003	5 ans à compter de l'activation	2 488	367
Moteurs de simulation pour les secteurs : - automobile (produit ScanNer), - ferroviaire (produit OkSimRail) - trafic aérien (produit ScanAds)	Depuis 2005	5 ans à compter de l'activation	3 507	831

2.3.4 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. 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 2020 les couvertures souscrites par SOGECLAIR s'élèvent à 3,15 millions de dollars US à échéance mars 2021.

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

2.3.5 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.

2.3.6 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 :

- Les impôts différés actifs (Note 5.6)
- Les indemnités de fin de carrière et autres provisions (Note 5.10)
- Les contrats à long terme et pertes à terminaison (Note 5.10)
- L'évaluation des écarts d'acquisition (Note 2.3.2)
- Les frais de développement (Note 2.3.3)

2.3.7 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.

2.3.8 Dividendes versés

La répartition des dividendes au titre de l'exercice 2019 payés aux actionnaires de la société mère au cours de l'exercice clos le 30 juin 2020 est la suivante :

- droit de vote simple 905 k€
- droit de vote double 1 757 k€

2.3.9 Evénements postérieurs à la clôture

Néant

2.3.10 Autres informations

Néant.

3 - PERIMETRE

1. Liste des sociétés consolidées

NOM	PAYS	ACTIVITE	% D'INTERETS 2020	% D'INTERETS 2019
Entreprises consolidées par intégration globale*				
Aviacomp SAS	France	Sous-ensembles structuraux aéronautiques et défense	100,00%	100,00%
A.V.Simulation SAS	France	Logiciels et Simulateurs	63,70%	63,70%
A.V.Simulation USA	USA	Logiciels et Simulateurs	63,70%	63,70%
Checkaero SARL	Luxembourg	Expertise en calcul		75,00%
MSB Aerospace LLC	USA	Sous-ensembles intérieurs d'aéronefs	100,00%	100,00%
MSB Aerospace CORP	USA	Sous-holding	100,00%	100,00%
MSB Design INC	Canada	Sous-ensembles intérieurs d'aéronefs	100,00%	100,00%
MSB Global Ressources CORP	USA	Aérostructure, Installation de systèmes, Gestion de configuration, Equipements	100,00%	100,00%
Oktal SAS	France	Logiciels et Simulateurs	98,00%	98,00%
Oktal USA	USA	Logiciels et 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%	100,00%
Rain Luxembourg SA	Luxembourg	Sous-holding	100,00%	100,00%
Rain USA	USA	Sous-holding	100,00%	100,00%
Séra Ingénierie SAS	France	Véhiculier	100,00%	100,00%
Sogeclair SA	France	Holding	Mère	Mère
Sogeclair Aerospace GMBH	Allemagne	Aérostructure , Installation de systèmes, Gestion de configuration, Equipements	100,00%	100,00%
Sogeclair Aerospace INC	Canada	Sous-holding	100,00%	100,00%
Sogeclair Aerospace LTD	Royaume-Uni	Aérostructure , Installation de systèmes, Gestion de configuration, Equipements	100,00%	100,00%
Sogeclair Aerospace SA	Espagne	Aérostructure , Installation de systèmes, Gestion de configuration, Equipements	87,95%	87,95%
Sogeclair Aerospace SARL	Tunisie	Aérostructure , Installation de systèmes, Gestion de configuration, Equipements	100,00%	100,00%
Sogeclair Aerospace Maroc SARL	Maroc	Aérostructure , Installation de systèmes, Gestion de configuration, Equipements	100,00%	100,00%
Sogeclair Aerospace SAS	France	Aérostructure , Installation de systèmes, Gestion de configuration, Equipements	100,00%	100,00%
Sydac Pty Limited	Australie	Logiciels et Simulateurs	98,00%	98,00%
Sydac Limited	Royaume-Uni	Logiciels et Simulateurs	98,00%	98,00%
Sydac Simulation Technologies India Pvt Ltd	Inde	Logiciels et Simulateurs	98,00%	98,00%
Entreprises associées mises en équivalence				
S2E Consulting SAS	France	Ingénierie systèmes et électricité	46,98%	46,98%
PrintSky SAS**	France	Solutions d'impression 3D dans le domaine de l'Aéronautique, l'Aérospatial et la défense	51%	51%

* hors 2 sociétés holding au Canada sans activités opérationnelles

** Société créée en 2019

Au cours du premier semestre, la société Checkaero SARL a été liquidée et ne fait plus partie du groupe SOGECLAIR au 30 juin 2020.

4 - INFORMATIONS PERMETTANT LA COMPARABILITE DES COMPTES

Méthode

Aucun changement de méthodes comptables ou de mode d'évaluation relatif au traitement des informations financières, pouvant avoir une influence sur la comparabilité des comptes, n'est intervenu sur la période.

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

5.1 Immobilisations incorporelles

VALEURS BRUTES (en milliers d'euros)	OUVERTURE	AUGMENTATIONS	ACTIFS GENERES EN INTERNE	SORTIES	EFFET DES VARIATIONS DE CHANGE	RECLASSEMENT	CLOTURE
Goodwill	16 239				-400		15 839
Frais de développement	27 355		408		-55		27 707
Logiciels, marques et autres immob.incorporelles	12 097	316		-5	-108	3	12 303
Immobilisations en cours	44	30		-11			63
Total	55 734	346	408	-16	-563	3	55 912

AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS (en milliers d'euros)	OUVERTURE	DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEURS	ACTIFS GENERES EN INTERNE	SORTIES	EFFET DES VARIATIONS DE CHANGE	RECLASSEMENT	CLOTURE
Goodwill	-1 085	-2 108					-3 192
Frais de recherche et développement	-22 585	-630			49		-23 167
Logiciels, marques et autres immob.incorporelles	-9 499	-587			77		-10 009
Total	-33 169	-3 325			126		-36 368

Valeur nette	22 565						19 544
---------------------	---------------	--	--	--	--	--	---------------

La dépréciation du Goodwill concerne la société Sogeclair aerospace GmbH
Le détail des dépenses immobilisées est indiqué au paragraphe 1.3.3 du présent document.

5.2 Immobilisations corporelles

VALEURS BRUTES (en milliers d'euros)	OUVERTURE	AUGMENTATIONS	SORTIES	EFFET DES VARIATIONS DE CHANGE	RECLAS- SEMENT	CLOTURE
Installations techniques, matériel & outillage	6 424	93		-49		6 468
Installations & agencements	4 455	90		-62	6	4 488
Droit d'utilisation immobilisations corporelles ⁽¹⁾	26 441	692	- 1012	-116		26 005
Matériel informatique & bureau	9 195	569		-62	53	9 754
Immobilisations en cours	41		-7		-6	28
Autres	3 266	11		-34	-2	3 241
Total	49 823	1 455	- 1 019	-324	50	49 984

AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS (en milliers d'euros)	OUVERTURE	DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEURS	SORTIES	EFFET DES VARIATIONS DE CHANGE	RECLAS- SEMENT	CLOTURE
Installations techniques, matériel & outillage	-3 683	-341		39		-3 986
Installations & agencements	-2 974	-162		41		-3 095
Droit d'utilisation immobilisations corporelles ⁽¹⁾	-17 515	-1 582	976	50		-18 071
Matériel info & bureau	-7 296	-435		48		-7 684
Autres	-2 716	-125		32		-2 808
Total	-34 185	-2 645	976	210		-35 643

Valeur nette	15 638					14 342
---------------------	---------------	--	--	--	--	---------------

⁽¹⁾L'impact de la norme IFRS 16 au 30 juin 2020 sur les immobilisations corporelles nettes du groupe est de 7 934 k€. Les différences de change concernent la filiale australienne, tunisienne, marocaine et indienne : Sydac Pty limited, Sogclair Aerospace Sarl, Sogclair Aerospace Sarl Maroc et Sydac Simulation Technologies India Pvt Ltd, les sociétés britanniques : Sogclair Aerospace Ltd et Sydac limited, 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	-1 894	
Immobilisations corporelles	6 865	-6 242	623
Total	8 759	-8 136	623

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	261	153	209

5.3 Immobilisations financières

VALEURS BRUTES (en milliers d'euros)	OUVERTURE	ENTRE PERIMETRE	AUGMENTA- TIONS	SORTIES	VARIATION DE LA JUSTE VALEUR	EFFET DES VARIATIONS DE CHANGE	CLOTURE
Titres de participations	346				-1		345
Titres immobilisés							
Prêts, cautionnements et autres créances	3 493		81	-69	15	-27	3 493
Total	3 838		81	-69	14	-27	3 838

AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS (en milliers d'euros)	OUVERTURE	DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS	SORTIES	VARIATION DE LA JUSTE VALEUR	EFFET DES VARIATIONS DE CHANGE	CLOTURE
Titres de participations	-30					-30
Titres immobilisés						
Prêts						
Total	-30					-30
Valeur nette	3 808					3 808

5.4 Stock et en-cours

VALEURS BRUTES (en milliers d'euros)	OUVERTURE	VARIATIONS	SORTIES	EFFET DES VARIATIONS DE CHANGE	CLOTURE
Stocks matières premières, fournitures et autres approvisionnements	3 037	300		-64	3 273
Stocks d'en-cours de production	4 773	-559		-13	4 201
Stocks de produits finis et intermédiaires	5 097	1 642		-89	6 650
Total	12 907	1 383		-166	14 124

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	CLOTURE
Dépréciation des stocks de MP, fournitures et autres approvisionnements.					
Dépréciation des stocks d'en-cours de production	-210	-114	210		-114
Dépréciation des stocks de produits finis et intermédiaires	-132	-61	91		-102
Total	-342	-176	301		-217

Valeur nette des stocks	12 565				13 908
--------------------------------	---------------	--	--	--	---------------

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 d'achats 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.

5.5 Clients et comptes rattachés

Les délais de règlements clients ont diminué sur le premier semestre et font l'objet d'un suivi attentif.

5.6 Impôts différés actifs

IMPOTS DIFFERES ACTIFS (en milliers d'euros)	S1 2020	S1 2019	2019
Différences temporaires	2 125	1 590	1 513
Déficits fiscaux	5 550	3 893	4 250
Retraitements	25	6	40
Total	7 700	5 489	5 804

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.

SOGCLAIR 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 2020 s'élève en cumul à 1,1 M€, représentant un impôt différé non comptabilisé de 0,3 M€.

5.7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers d'euros)	S1 2020	S1 2019	2019
Trésorerie	26 141	6 242	12 673
Equivalents de trésorerie	17 665	6 259	6 286
Total	43 806	12 500	18 960

Au 30 juin 2020, 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.

5.8 Capitaux propres part du groupe

Le capital social est de 3 098 k€ au 30 juin 2020, composé de 3 098 035 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 2020, le solde de ces titres dans les livres de la société (hors contrat de liquidité) s'élève à 142 340 titres (4,59% du capital). Ce retraitement conduit à une réduction cumulée des capitaux propres consolidés de 739 k€.

La valeur de marché des titres auto-détenus représente 2,09 M€ au 30 juin 2020. Le nombre de titres détenu dans le cadre du contrat de liquidité s'élève à 3 028 au 30 juin 2020.

Des informations complémentaires sur les titres auto-détenus sont indiquées au paragraphe 4.3, chapitre 23 du document de référence 2019.

Rapprochement du nombre d'actions utilisé pour le calcul des résultats par action

Période	S1 2020	S1 2019	2019
- Actions ordinaires émises	3 098 035	2 900 000	3 098 035
- Actions propres auto-détenus (hors contrat de liquidité)	(142 340)	(144 340)	(138 340)
- Actions propres auto-détenus (contrat de liquidité)	(3 028)	(1 842)	(1 506)
Nombre d'actions retenu pour le calcul du résultat net par action part du groupe	2 952 667	2 753 818	2 958 189
Nombre d'actions retenu pour le calcul du résultat net dilué par action part du groupe	2 952 667	2 753 818	2 958 189

5.9 Intérêts minoritaires

(en milliers d'euros)	S1 2020	S1 2019	2019
Début de période	5 696	5 462	5 462
Variations des réserves	-26 ⁽¹⁾	-652	-636 ⁽²⁾
Total des produits et charges comptabilisés au cours de la période	-375	134	870
Fin de période	5 294	4 944	5 696

⁽¹⁾Dont sortie de périmètre de Checkaero Sarl

⁽²⁾Dont rachat intérêts minoritaires du groupe MSB et de Sera Ingénierie

5.10 Provisions à long terme

PROVISIONS A LONG TERME (en milliers d'euros)	OUVERTURE	DOTATIONS	REPRISES	ECART ACTUARIEL	DIFFERENCES DE CHANGE	CLOTURE
Provisions pour indemnités de fin de carrière	2 630	17	-112	92		2 627
Autres provisions pour charges	21	1			-1	20
Provisions pour pertes sur contrats	2 340	1 037	-1 762		-19	1 596
Autres provisions pour risques	462	143	-268			337
Total	5 453	1 199	-2 142	92	-20	4 581

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

L'impact du reclassement de l'écart actuariel (IAS19R) en réserves s'élève à 92 k€.

Le taux d'actualisation utilisé concernant les engagements de retraite correspond au TEC 10 (Taux à Echéance Constante) qui s'établit à -0,18% au 30 juin 2020.

5.11 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	RECLASSEMENT	CLOTURE
Avances conditionnées (+ 1an)	1 227	118					571	1 917
Emprunts et dettes auprès d'éts de crédit (+ 1 an)	17 671	1 058					221	18 951
Dette due au titre des contrats de location (+1 an) ⁽¹⁾	6 172	381	-2	-12		-46	-1 270	5 223
Autres passifs financiers non courants	506	54		-205				356
Total	25 577	1 611	-2	-217		-46	-478	26 446

DETTES FINANCIERES COURANTES (en milliers d'euros)	OUVERTURE	AUGMENTATION	CHANGEMENT DE METHODE	REDUCTION	VARIATION DE LA JUSTE VALEUR	DIFFERENCES DE CHANGE	RECLASSEMENT	CLOTURE
Avances conditionnées courantes (-1 an)	614			-23			-571	20
Emprunts et dettes auprès d'éts de crédit courants (-1 an)	6 768	23 660		-2 167		-34	-221	28 005
Dette due au titre des contrats de location (-1 an) ⁽¹⁾	2 940	311	-11	-1 595		-21	1 270	2 894
Concours bancaires	6 827	-3 794				-104		2 929
Autres passifs financiers courants	31			54				86
Total	17 181	20 176	-11	-3 730		-158	478	33 935

⁽¹⁾L'impact de la norme IFRS 16 au 30 juin 2020 sur l'endettement net du groupe est de 8 117 k€.

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

EMPRUNTS BANCAIRES MOYEN/LONG TERME (hors crédit-baux et contrats de location) (en milliers d'euros)	2020
Souscrits au cours de la période	24 717 ⁽¹⁾
Remboursés au cours de la période	1 990

⁽¹⁾dont 23 659,5 de PGE (Prêt Garanti par l'Etat) suite à la crise sanitaire covid 19.

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)	1 917		1 017	899		
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit (+ 1 an)	18 951		5 221	4 995	3 788	4 947
Dette due au titre des contrats de location (+1 an)	5 223		2 763	1 995	465	
Autres passifs financiers non courants	356		356			
Passif financier non courant	26 446		9 357	7 889	4 254	4 947

Avances conditionnées courantes	20	20
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit courants	28 005	28 005
Dettes dues au titre des contrats de location courante	2 894	2 894
Concours bancaires	2 929	2 929
Autres passifs financiers courants	86	86
Passif financier courant	33 935	33 935

Caractéristiques des emprunts contractés	Dettes financières à date ⁽¹⁾	Conditions	Echéances	Couvertures	Covenants
Amortissables à taux fixe en euros	46 320	De 0 à 2,1%	2013-2026	N/A	Néant

(1) montant global à rembourser au 30 juin 2020

5.12 Provisions à court terme

PROVISIONS A COURT TERME (en milliers d'euros)	OUVERTURE	DOTATIONS	REPRISES	DIFFERENCES DE CHANGE	CLOTURE
Provisions pour restructurations		10 773		-5	10 769
Autres provisions pour charges	34		-7	-1	26
Autres provisions pour risques	298	20	-117		200
Total	332	10 793	-124	-6	10 995

Les provisions pour restructurations concernent essentiellement les plans de réduction d'effectifs.

5.13 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.

5.14 Autres produits de l'activité

AUTRES PRODUITS DE L'ACTIVITE (en milliers d'euros)	S1 2020	S1 2019	2019
Subventions d'exploitation et d'investissement	289	600	941
Autres produits	997	440	5 265
Total	1 285	1 040	6 206

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.

5.15 Autres produits et charges opérationnels

AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS (en milliers d'euros)	S1 2020	S1 2019	2019
Risques sociaux (provisions, reprises, charges et produits de la période)		22	-41
Plus ou moins-values sur cessions d'immobilisations corporelles			26
Gains et pertes sur écart d'acquisitions	-2 108		
Autres produits et charges	-11 207	-434	-304
Total	-13 315	-412	-319

Les autres produits et charges opérationnels correspondent au résultat des autres opérations non courantes de la période notamment les coûts de restructuration du groupe SOGECLAIR au 30 juin 2020.

Les pertes sur écart d'acquisition correspondent à la dépréciation de l'écart d'acquisition de Sogeclair aerospace GmbH.

5.16 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 pertes nettes de change s'élèvent à -298 k€ au 30 juin 2020.

5.17 Autres charges et produits financiers

Les autres produits et charges financiers s'élèvent à 46 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.

5.18 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, AVIACOMP et SERA INGENIERIE au 30 juin 2020.

CHARGE D'IMPOT (en milliers d'euros)	S1 2020	S1 2019	2019
Impôts différés	1 931	496	611
Impôt exigible ⁽¹⁾	-537	-1 298	-2 450
Produit ou charge lié à l'intégration fiscale	37	-330	-130
Total	1 431	-1 133	-1 969

(1) y compris la CVAE

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

PREUVE DE L'IMPOT (en milliers d'euros)	S1 2020	S1 2019	2019
Bénéfice (perte) avant impôts	-17 741	602	7 799
Taux d'impôt chez la mère	28,92%	28,92%	28,92%
Produit (charge) théorique d'impôts sur les bénéfices	5 131	-174	-2 255
Différences permanentes et autres	-399	16	-62
Revenus exonérés d'impôts et charges non fiscalement déductibles	-674	-391	-202
Effet des différentiels des taux d'imposition étrangers	13	10	-43
Résultats taxés à taux réduits ⁽¹⁾	-243	-396	-738
Impact des déficits fiscaux et amortissements différés	-2 430	-224	-99
Avoirs fiscaux et crédit d'impôts	34	27	1 431
Produit (charge) d'impôts constaté	1 431	-1 133	-1 969

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

5.19 Effectif moyen

EFFECTIFS (en équivalent temps plein)	S1 2020	S1 2019	2019
Ingénieurs, Cadres et Techniciens supérieurs	1 157	1 176	1 199
Techniciens et autres non cadres	320	451	434
Total	1 477	1 627	1 633

5.20 Engagements financiers

ENGAGEMENTS HORS-BILAN (en milliers d'euros)	S1 2020	S1 2019	2019
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	2 761	2 233	2 877
Cautions de contre garanties sur appels d'offres			
Sous-total	2 761	2 333	2 877
Engagements reçus :			
Liés aux activités opérationnelles de l'émetteur			
Acquisitions d'immobilisations corporelles			
Cautions de contre garanties sur marchés		5	
De la part de clients sur programmes à long terme ⁽¹⁾	103 000	110 000	105 000
Liés aux opérations de financement de la société			
Garanties de paiement reçues de la part de clients			
Sous-total	103 000	110 005	105 000

⁽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, la valeur de ces revenus futurs actualisée, selon le TEC 20 (Taux à Echéance Constante) de 0,28% au 30 juin 2020, est de 102 000 k€. Des informations complémentaires sur les programmes en risk-sharing sont indiquées au paragraphe 1.6, chapitre 23 du document d'enregistrement universel.

6 - 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
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
Sogclair Aerospace GMBH	Allemagne	Aérostructure , Installation de systèmes, Gestion de configuration, Equipements
Sogclair Aerospace LTD	Royaume-Uni	Aérostructure , Installation de systèmes, Gestion de configuration, Equipements
Sogclair Aerospace SA	Espagne	Aérostructure , Installation de systèmes, Gestion de configuration, Equipements
Sogclair Aerospace SARL	Tunisie	Aérostructure , Installation de systèmes, Gestion de configuration, Equipements
Sogclair Aerospace Maroc SARL	Maroc	Aérostructure , Installation de systèmes, Gestion de configuration, Equipements
Sogclair Aerospace SAS	France	Aérostructure , Installation de systèmes, Gestion de configuration, Equipements

S2E Consulting SAS	France	Ingénierie systèmes et électricité
PrintSky SAS	France	Solutions d'impression 3D dans le domaine de l'Aéronautique, l'Aérospatial et la défense

Division Simulation

A.V.Simulation SAS	France	Logiciels et Simulateurs
A.V.Simulation USA	USA	Logiciels et Simulateurs
Oktal SAS	France	Logiciels et Simulateurs
Oktal USA	USA	Logiciels et Simulateurs
Sydac Pty Limited	Australie	Logiciels et Simulateurs
Sydac Limited	Royaume-Uni	Logiciels et Simulateurs
Sydac Simulation Technologies India Pvt Ltd	Inde	Logiciels et 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
Rain USA	USA	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, Australie, Canada, Espagne, Inde, Maroc, Royaume-Uni, Tunisie et USA.

Hors implantations, les pays adressés par SOGECLAIR au 30 juin 2020 sont : Autriche, Belgique, Brésil, Chine, Chypre, Colombie, Corée du Sud, Danemark, Finlande, Irlande, Israël, Italie, Japon, Mexique, Mozambique, Norvège, Nouvelle-Zélande, Pays-Bas, République Tchèque, Roumanie, Singapour, Slovénie, Suède, Suisse, Thaïlande, Turquie.

6.1 Etat de la situation financière consolidée par division

ACTIF (en milliers d'euros)	AEROSPACE		VEHICULIER		SIMULATION		HOLDING	
	S1 2020	S1 2019	S1 2020	S1 2019	S1 2020	S1 2019	S1 2020	S1 2019
Ecart d'acquisition	8 148	10 488	20	20	4 476	4 476	3	3
Immobilisations incorporelles	4 310	5 366	10	18	2 445	2 157	133	173
Immobilisations corporelles	7 959	9 699	598	786	3 460	3 798	2 324	1 580
Titres mis en équivalence	229	79						
Immobilisations financières	1 205	1 093	9	20	1 536	1 522	828	534
Eliminations des titres	-28 634	-28 925	-650	-650	-2 823	-2 823	32 108	32 398
Actif non courant	-6 783	-2 199	-13	195	9 093	9 130	35 397	34 688
Stocks et en-cours	13 828	12 225			79	140		
Clients et comptes rattachés	29 872	44 226	1 717	2 497	17 703	15 016	7	
Autres actifs courants	5 882	3 273	414	339	4 853	3 417	5 502	11 851
Impôts différés	5 533	4 256	151	44	1 777	859	240	329
Trésorerie et équivalent de trésorerie	20 324	3 876	1 381	18	11 167	1 659	10 935	6 948
Actif courant	75 438	67 856	3 663	2 898	35 578	21 091	16 684	19 128
TOTAL ACTIF	68 655	65 656	3 650	3 093	44 671	30 221	52 081	53 816

PASSIF (en milliers d'euros)	AEROSPACE		VEHICULIER		SIMULATION		HOLDING	
	S1 2020	S1 2019	S1 2020	S1 2019	S1 2020	S1 2019	S1 2020	S1 2019
Capital							3 098	2 900
Primes liées au capital							7 269	2 630
Actions propres							-739	-712
Réserves et résultats accumulés	296	11 452	1 488	1 991	12 655	12 049	16 634	18 634
Capitaux propres, part du groupe	296	11 452	1 488	1 991	12 655	12 049	26 262	23 452
Intérêts minoritaires	124	197			5 171	4 747		
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	419	11 649	1 488	1 991	17 826	16 796	26 262	23 452
Provisions à long terme	1 852	2 264	148	139	2 245	3 443	336	472
Avances conditionnées à long terme	1 548	1 572			369	251		
Emprunts et dettes financières à long terme	6 163	6 980	409		2 449	2 856	15 509	13 515
Autres passifs long terme	1	13						
Passif non courant	9 563	10 828	556	139	5 063	6 550	15 845	13 987
Avances conditionnées à court terme	35	488			-15	-15		
Partie courante des emprunts et dettes financières à long terme	17 859	2 539	965	570	7 445	996	4 716	4 796
Emprunts et dettes financières à court terme	2 925	8 492			2	10	2	589
Provisions à court terme	10 950	160	20	45		31	25	356
Fournisseurs et autres créditeurs	6 406	12 801	171	52	8 346	3 916	829	767
Dettes fiscales et sociales	16 667	16 477	936	867	6 880	5 257	863	1 071
Autres passifs courants	1 170	1 121	178	164	4 658	5 843		
Eliminations intra-groupe	2 659	1 100	-664	-735	-5 533	-9 163	3 539	8 798
Passif courant	58 672	43 179	1 606	963	21 783	6 875	9 974	16 378
TOTAL PASSIF	68 655	65 656	3 650	3 093	44 671	30 221	52 081	53 816

6.2 Résultat opérationnel consolidé par division

COMPTE DE RESULTAT (en milliers d'euros)	AEROSPACE		VEHICULIER		SIMULATION		HOLDING	
	S1 2020	S1 2019	S1 2020	S1 2019	S1 2020	S1 2019	S1 2020	S1 2019
Chiffre d'affaires	51 222	74 926	434	1 454	17 237	14 245		
Autres produits de l'activité	764	517	4	71	495	422	22	30
Achats consommés	-19 943	-29 763	-526	-687	-10 731	-5 386	-645	-767
Charges de personnel	-30 034	-39 346	-723	-874	-6 957	-7 221	-649	-917
Impôts et taxes	-347	-418	-33	-33	-128	-156	-148	-105
Dotation aux amortissements et provisions	-1 863	-1 982	-145	-233	-200	-1 180	-521	-400
Autres charges	-177	-521	-1	-21	-149	-13	-64	-53
Opérations d'exploitation Intra-Groupe	-2 074	-2 468	437	214	-1 130	-588	2 767	2 841
Résultat Opérationnel Courant	-2 451	945	-553	-109	-1 563	122	763	628
Autres produits et charges opérationnels	-13 178	23			-140	-432	3	-3
Résultat Opérationnel avant résultat des mises en équivalence	-15 629	968	-553	-110	-1 703	-310	766	626
Quote Part de résultat des sociétés mises en équivalence	-1	-4						
Résultat Opérationnel	-15 630	964	-553	-110	-1 703	-310	766	626

7 PARTIES LIEES

7.1 Bail commercial

La SCI SOTER venant aux droits de la SCI SOLAIR ainsi que la SCI ALAN (depuis 2019) ont un lien avec un administrateur de SOGECLAIR et plusieurs de ses actionnaires qui détiennent une fraction des droits de vote supérieure à 10 % (se reporter au chapitre 6.8 du document d'enregistrement universel 2019). Les termes et conditions contractuels ont été rédigés dans les règles de marché. Au 30 juin 2020, les relations contractuelles avec la SCI SOTER et la SCI ALAN se déroulent de façon correcte et ne font pas anticiper de risques sur SOGECLAIR. Il n'existe pas de dettes envers la SCI SOTER et la SCI ALAN au 30 juin 2020. Les règlements futurs concerneront les règlements des loyers et charges afférents aux contrats de bail.

7.2 Conseil d'administration

Le nombre d'administrateurs indépendants respecte le seuil minimum recommandé par le Code Middledext. La rémunération versée aux membres du Conseil d'Administration est indiquée au paragraphe 24.1.4 du rapport sur le Gouvernement d'entreprise à l'Assemblée Générale présent au chapitre 24 du document d'enregistrement universel 2019. 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 15.2. du document universel d'enregistrement 2019).

7.3 Dirigeants

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

MOREREAU AUDIT SAS
10, rue Reyer
31200 – TOULOUSE

EXCO FIDUCIAIRE DU SUD-OUEST
2, rue des Feuillants
31076 – TOULOUSE CEDEX 3

S.A. SOGECLAIR
7, Avenue Albert Durand
31700 Blagnac

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

Période du 1^{er} janvier 2020 au 30 juin 2020

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 SA, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2020, 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 le 3 septembre 2020, sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise liée au COVID-19 et de difficultés à appréhender ses incidences et les perspectives d'avenir. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

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.

VERIFICATION SPECIFIQUE

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité établi le 3 septembre 2020 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 8 septembre 2020

Les Commissaires aux Comptes

MOREREAU AUDIT SAS
Didier GARRIGUES

Exco Fiduciaire du Sud-Ouest
Christian DUBOSC