

## A.- Etats financiers consolidés résumés au 30 juin 2015

### I.- Bilan consolidé au 30 juin 2015

(en euros)

| ACTIF                                                                                       | Notes     | 30/06/2015         | 31/12/2014         |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|--------------------|--------------------|
| Ecart d'acquisitions                                                                        | 2.4 - 5   | 6 185 941          | 6 185 941          |
| Immobilisations incorporelles                                                               | 2.5.1     | 1 472 792          | 1 011 631          |
| Immobilisations corporelles                                                                 | 2.5.2     | 16 423 414         | 15 313 943         |
| Impôts différés actifs                                                                      | 2.5.3 - 6 | 2 089 934          | 1 844 775          |
| Actifs financiers non courants                                                              | 2.5.4     | 209 529            | 186 855            |
| <b>ACTIF NON COURANT</b>                                                                    |           | <b>26 381 610</b>  | <b>24 543 145</b>  |
| Stocks et en-cours                                                                          | 2.7.1 - 7 | 5 450 174          | 4 183 079          |
| Clients & comptes rattachés                                                                 | 2.7.2 - 8 | 46 859 448         | 51 542 378         |
| Autres actifs courants                                                                      |           | 4 313 386          | 4 148 925          |
| Actifs financiers courants<br>(Obligations, actions)                                        | 2.7.3 - 9 | -                  | -                  |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie<br>(Dépôts à Terme, SICAV monétaire et Liquidités ) | 2.7.4 - 9 | 32 961 265         | 31 216 464         |
| <b>ACTIF COURANT</b>                                                                        |           | <b>89 584 273</b>  | <b>91 090 846</b>  |
| <b>TOTAL DE L'ACTIF</b>                                                                     |           | <b>115 965 883</b> | <b>115 633 991</b> |

| <b>PASSIF</b>                                     | <b>Notes</b> | <b>30/06/2015</b>  | <b>31/12/2014</b>  |
|---------------------------------------------------|--------------|--------------------|--------------------|
| Capital social                                    | 10           | 1 986 574          | 1 986 574          |
| Primes liées au capital                           | 10           | 877 667            | 877 667            |
| Réserves consolidées                              |              | 47 806 869         | 41 941 271         |
| Résultat net de l'exercice                        |              | 4 679 831          | 9 848 494          |
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                           |              | <b>55 350 941</b>  | <b>54 654 006</b>  |
| Engagements sociaux                               | 2.8 - 12     | 5 025 513          | 4 303 263          |
| Dettes financières à long terme (plus d'un an)    | 2.9.1 - 11   | 9 566 452          | 8 196 511          |
| Impôt différés passif                             | 2.5.3 - 6    | 187 428            | 203 330            |
| <b>PASSIF NON COURANT</b>                         |              | <b>14 779 393</b>  | <b>12 703 104</b>  |
| Provision pour autres passifs non courants        | 2.9.2 - 13   | 632 430            | 906 962            |
| Dettes financières à court terme ( moins d'un an) | 2.9.1 - 11   | 1 828 913          | 1 590 446          |
| Fournisseurs & comptes rattachés                  |              | 12 371 777         | 11 511 129         |
| Autres passifs courants                           |              | 31 002 429         | 34 268 344         |
| <b>PASSIF COURANT</b>                             |              | <b>45 835 549</b>  | <b>48 276 881</b>  |
|                                                   |              |                    |                    |
| <b>TOTAL DU PASSIF &amp; CAPITAUX PROPRES</b>     |              | <b>115 965 883</b> | <b>115 633 991</b> |

## II.- Compte de résultat consolidé - Résultat Global

| (en euros)                                             | NOTES       | 30/06/2015   | 30/06/2014   | 31/12/2014   |
|--------------------------------------------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>                              | 2.10.1      | 73 988 006   | 68 717 372   | 147 447 077  |
| Production stockée                                     |             | 453 744      | 139 538      | 220 805      |
| Production immobilisée                                 |             | 2 250        |              | 368 555      |
| <b>PRODUCTION</b>                                      |             | 74 444 000   | 68 856 910   | 148 036 437  |
| Autres produits de l'activité                          |             | 4 651        | 4 388        | 64 659       |
| Achats consommés                                       |             | - 17 354 846 | - 17 715 250 | - 38 007 287 |
| Charges de Personnel                                   |             | - 38 227 207 | - 34 617 222 | - 72 375 216 |
| Charges externes                                       |             | - 10 165 930 | - 9 653 822  | - 19 583 984 |
| Impôts et taxes                                        |             | - 1 537 074  | - 1 556 051  | - 3 157 259  |
| <b>EBITDA</b>                                          |             | 7 163 594    | 5 318 953    | 14 977 350   |
| Dotations nettes aux amortissements                    |             | - 952 432    | - 836 472    | - 1 751 982  |
| Dotations / reprises nettes aux provisions             |             | 189 303      | 1 369        | 1 588        |
| <b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>                   | 2.10.2      | 6 400 465    | 4 483 850    | 13 226 956   |
| Autres produits opérationnels                          | 2.10.3 - 14 | 247 268      | 685 070      | 698 147      |
| Autres charges opérationnelles                         | 2.10.3 - 14 | - 268 804    | - 370 662    | - 397 300    |
| <b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>                           |             | 6 378 929    | 4 798 258    | 13 527 803   |
| Produit de Trésorerie (a)                              |             | 216 037      | 261 186      | 417 902      |
| Cout de l'endettement financier brut (b)               |             | - 143 144    | - 119 101    | - 227 988    |
| <i>Cout de l'endettement financier net (c):(b)-(a)</i> |             | 72 893       | 142 085      | 189 914      |
| <i>Autres produits financiers (d)</i>                  |             | 252 862      | 37 323       | 227 492      |
| <i>Autres charges financières (e)</i>                  |             | - 91 365     | - 17 170     | 28 293       |
| <b>RESULTAT FINANCIER (c) + (d) + (e)</b>              | 15          | 234 390      | 162 238      | 445 699      |
| Charge d'impôt                                         |             | - 1 933 488  | - 1 404 110  | - 4 125 008  |
| <b>RESULTAT NET</b>                                    |             | 4 679 831    | 3 556 386    | 9 848 494    |
| <b>RESULTAT/ ACTION (€)</b>                            | 2.10.4 - 16 | 1,19         | 0,90         | 2,50         |
| <b>RESULTAT DILUE/ACTION (€)</b>                       | 2.10.4 - 16 | 1,19         | 0,90         | 2,50         |

| <b>Etat du résultat et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b> | 30/06/2015 | 30/06/2014 | 31/12/2014 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| <b>RESULTAT NET</b>                                                                          | 4 679 831  | 3 556 386  | 9 848 494  |
| Variation taux change sur capitaux propres filiales étrangères                               | 121 260    |            |            |
| Gains (pertes) actuariels sur avantages au personnel                                         | - 546 382  | 148 110    | - 524 126  |
| Impot sur gains (pertes) actuariels                                                          | 182 127    | - 49 370   | 174 709    |
| <b>RESULTAT GLOBAL</b>                                                                       | 4 315 576  | 3 655 126  | 9 499 077  |

### III.- Tableau de variation des capitaux propres.

| (en Euros)                                               | Capital social | Réserves consolidées | Résultat enregistré directement en capitaux propres | Résultat consolidé | Total      |
|----------------------------------------------------------|----------------|----------------------|-----------------------------------------------------|--------------------|------------|
| Soldes au 31 décembre 2013                               | 1 986 574      | 37 002 523           | -605 983                                            | 9 546 421          | 47 929 535 |
| Variation achat / vente titres d'auto-détention          |                | -47 956              |                                                     |                    | -47 956    |
| Moins values nettes sur cessions titres d'auto-détention |                | 3 409                |                                                     |                    | 3 409      |
| Ajustement s/ Compte N-1                                 |                | -1 076               |                                                     |                    | -1 076     |
| Résultat de l'exercice précédent                         |                | 9 546 421            |                                                     | -9 546 421         | 0          |
| Dividendes                                               |                | -2 755 820           |                                                     |                    | -2 755 820 |
| Résultat de l'exercice                                   |                |                      |                                                     | 3 556 385          | 3 556 385  |
| Plan d'actions gratuites                                 |                |                      | 48 375                                              |                    | 48 375     |
| Gains (pertes) actuariels (IAS19)                        |                |                      | 98 740 (1)                                          |                    | 98 740     |
| Soldes au 30 juin 2014                                   | 1 986 574      | 43 747 501           | -458 868                                            | 3 556 385          | 48 831 592 |

| (en Euros)                                                     | Capital social | Réserves consolidées | Résultat enregistré directement en capitaux propres | Résultat consolidé | Total      |
|----------------------------------------------------------------|----------------|----------------------|-----------------------------------------------------|--------------------|------------|
| Soldes au 31 décembre 2013                                     | 1 986 574      | 37 002 523           | -605 983                                            | 9 546 421          | 47 929 535 |
| Variation achat / vente titres d'auto-détention                |                | -109 975             |                                                     |                    | -109 975   |
| Moins values nettes sur cessions titres d'auto-détention       |                | -9 061               |                                                     |                    | -9 061     |
| Ajustement s/ Compte N-1                                       |                | 3 500                |                                                     |                    | 3 500      |
| Résultat de l'exercice précédent                               |                | 9 546 421            |                                                     | -9 546 421         | 0          |
| Dividendes                                                     |                | -2 755 819           |                                                     |                    | -2 755 819 |
| Résultat de l'exercice                                         |                |                      |                                                     | 9 848 494          | 9 848 494  |
| Plan d'actions gratuites                                       |                |                      | 96 749                                              |                    | 96 749     |
| Gains (pertes) actuariels (IAS19)                              |                |                      | -349 417 (1)                                        |                    | -349 417   |
| Soldes au 31 décembre 2014                                     | 1 986 574      | 43 677 589           | -858 651                                            | 9 848 494          | 54 654 006 |
| Variation achat / vente titres d'auto-détention                |                | -185 984             |                                                     |                    | -185 984   |
| Moins values nettes sur cessions titres d'auto-détention       |                | 111                  |                                                     |                    | 111        |
| Ajustement s/ Compte N-1                                       |                | 12 236               |                                                     |                    | 12 236     |
| Résultat de l'exercice précédent                               |                | 9 848 494            |                                                     | -9 848 494         | 0          |
| Dividendes                                                     |                | -3 614 638           |                                                     |                    | -3 614 638 |
| Résultat de l'exercice                                         |                |                      |                                                     | 4 679 830          | 4 679 830  |
| Plan d'actions gratuites                                       |                |                      | 48 375                                              |                    | 48 375     |
| Variation taux changes s/ capitaux propres filiales étrangères |                |                      | 121 260                                             |                    | 121 260    |
| Gains (pertes) actuariels (IAS19)                              |                |                      | -364 255 (1)                                        |                    | -364 255   |
| Soldes au 30 juin 2015                                         | 1 986 574      | 49 737 808           | -1 053 271                                          | 4 679 830          | 55 350 941 |

(1) :

| En euros                                                           | 30.06.2015      | 31.12.2014      | 30.06.2014    |
|--------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|---------------|
| Gains (pertes) actuariels sur avantages au personnel               | -546 382        | -524 126        | 148 110       |
| Impot sur gains (pertes) actuariels                                | 182 127         | 174 709         | -49 370       |
| Variations taux de changes s/ capitaux propres filiales étrangères | 121 260         |                 |               |
| <b>Profit net comptabilisé directement en capitaux propres</b>     | <b>-242 995</b> | <b>-349 417</b> | <b>98 740</b> |

#### IV.- Tableau des flux de trésorerie.

|                                                                                                    | 30 juin 2015      | 31 décembre 2014  | 30 juin 2014      |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Résultat avant IS</b>                                                                           | 6 613 319         | 13 973 502        | 4 960 496         |
| 1) Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité : |                   |                   |                   |
| Amortissements et provisions                                                                       | 880 968           | 1 896 067         | 900 558           |
| Charges d'impôts                                                                                   | -1 933 488        | -4 125 008        | -1 404 110        |
| Quote part subventions virées au résultat                                                          | -8 861            | -17 720           | -8 861            |
| Constat charge actions gratuites non décaissée issue des IFRS                                      | 72 563            | 145 124           | 72 562            |
| - Plus / + Moins-values de cession (2)                                                             | -7 011            | 130 633           | 120 408           |
| <b>Marge brute d'autofinancement</b>                                                               | <b>5 617 490</b>  | <b>12 002 598</b> | <b>4 641 053</b>  |
| Variation des stocks et en-cours                                                                   | -1 267 095        | -495 791          | -423 771          |
| Variation des créances + EENE et autres créances d'exploitation                                    | 4 528 605         | -4 152 519        | 1 389 521         |
| Variation des dettes fournisseurs et autres dettes d'exploitation                                  | -2 257 007        | 974 672           | -2 666 257        |
| Variation des dettes hors exploitation                                                             | -131 910          | 333 731           | -184 439          |
| Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité                                         | 872 593           | -3 339 907        | -1 884 946        |
| <b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>                                                | <b>6 490 083</b>  | <b>8 662 691</b>  | <b>2 756 107</b>  |
| 2) Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement                                         |                   |                   |                   |
| Acquisition d'immobilisations                                                                      | -2 558 247        | -6 050 310        | -2 673 565        |
| Cession d'immobilisations (2)                                                                      | 20 318            | 253 930           | 250 000           |
| Incidence variation de périmètre                                                                   |                   |                   |                   |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>                                  | <b>-2 537 929</b> | <b>-5 796 380</b> | <b>-2 423 565</b> |
| 3) Flux de trésorerie liés aux opérations de financement :                                         |                   |                   |                   |
| Dividendes versés                                                                                  | -3 614 638        | -2 755 820        | -2 755 820        |
| Augmentation de capital en numéraire                                                               |                   | -300 000          |                   |
| Réduction de capital en numéraire                                                                  |                   |                   |                   |
| Achat / vente sur contrat de liquidités                                                            | -185 984          | -109 975          | -47 956           |
| Souscription d'emprunts                                                                            | 2 418 267         | 4 736 471         | 560 000           |
| Remboursement d'emprunts                                                                           | -824 998          | -1 629 527        | -906 023          |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>                                    | <b>-2 207 353</b> | <b>-58 851</b>    | <b>-3 149 799</b> |
| <b>Variations de trésorerie</b>                                                                    | <b>1 744 801</b>  | <b>2 807 460</b>  | <b>-2 817 257</b> |
| <b>Trésorerie d'ouverture (1)</b>                                                                  | <b>31 216 464</b> | <b>28 409 004</b> | <b>28 409 004</b> |
| <b>Trésorerie de clôture (1)</b>                                                                   | <b>32 961 265</b> | <b>31 216 464</b> | <b>25 591 147</b> |

(1) Non compris les titres détenus en auto-détention pour

868 169

682 185

620 166

## V.- Notes aux états financiers consolidés

La présente note aux états financiers fait partie intégrante des états financiers consolidés résumés du 30 juin 2015, arrêtés par le Directoire du 28 septembre 2015.

### Présentation de l'entreprise

Gérard Perrier Industrie, société mère du groupe, est une société de droit français constituée en 1988, dont le siège social est situé 119 route d'Heyrieux à Saint Priest.

L'ensemble des informations données ci-après est exprimé en euros, sauf indication contraire.

### Note 1.-Faits particuliers de l'exercice

- Poursuite de la construction du siège Gérard Perrier Industrie, débutée en 2014, (1.683K€ engagés sur le semestre). Le déménagement du siège dans ses nouveaux locaux devrait être effectif en fin d'année 2015.

### Note 2.- Méthodes d'évaluation et principes de consolidation.

#### *2.1- Nouvelles normes et interprétations IFRS*

Les états financiers semestriels résumés portant sur la période de 6 mois du 1er janvier 2015 au 30 juin 2015 du groupe Gérard Perrier Industrie ont été préparés en conformité avec :

- la norme internationale d'information financière IAS 34 amendée, relative à l'information intermédiaire,
- et les autres normes comptables internationales (constituées des IFRS, des IAS, de leurs amendements et de leurs interprétations) qui ont été adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2015 et qui sont disponibles sur le site internet : [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm#adopted-commission](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission).

En application de la norme IAS 34 amendée, seule une sélection de notes explicatives est incluse dans les présents états financiers dits résumés.

#### *2.1.1 – Nouvelles normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne et applicables de manière obligatoire en 2015*

Au cours de la période, le groupe GPI a adopté les normes, amendements et interprétations d'application obligatoire pour l'exercice ouvert au 1er janvier 2015, à savoir :

- Annual improvements (texte publié par l'IASB le 12 décembre 2013 et relatif au cycle 2011-2013) : améliorations annuelles portées à différentes normes,
- IFRIC 21 : interprétation relative aux taxes (« Levies »)

Aucun de ces textes, n'emporte de conséquences significatives sur le résultat net, la position financière du groupe ou la présentation des comptes et de l'information financière.

### *2.1.2- Normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne avant la date de clôture, et dont l'application n'est pas obligatoire.*

Le groupe n'a par ailleurs pas anticipé de normes, d'amendements ou d'interprétations IFRIC dont l'application n'était pas obligatoire au 30 juin 2015, soit parce que ces textes n'avaient pas encore été adoptés en Europe, soit parce que le groupe n'a pas décidé de les appliquer par anticipation. Ces textes sont les suivants :

- Annual improvements (texte publié par l'IASB le 12 décembre 2013 et relatif au cycle 2010-2012 ainsi que le texte publié le 25 septembre 2014 et relatif au cycle 2012-2014) : améliorations annuelles portées à différentes normes,
- IAS 1 : amendement relatif à la présentation des états financiers,
- IAS 16 et IAS 38 : amendements relatifs aux méthodes d'amortissement acceptables,
- IAS 16 et IAS 41 : amendements relatifs à l'agriculture,
- IAS 19 : amendement relatif aux cotisations des membres du personnel,
- IAS 27 : amendement relatif à la méthode de la mise en équivalence dans les comptes individuels,
- IFRS 9 : norme relative aux instruments financiers,
- IFRS 10 et IAS 28 : amendements relatifs aux ventes ou contributions d'actifs réalisées entre le groupe et les entités mises en équivalence,
- IFRS 10, IFRS 12 et IAS 28 : amendements relatifs aux entités d'investissement,
- IFRS 11 : amendements relatifs à l'acquisition d'une quote-part dans une activité conjointe,
- IFRS 15 : norme relative à la reconnaissance du revenu.

Le groupe n'est pas à ce stade concerné par ces textes ou n'anticipe pas d'incidences significatives sur les comptes des prochains exercices.

### ***2.2- Estimations et hypothèses de la Direction***

La préparation des états financiers consolidés amène la Direction à recourir à des hypothèses et à des estimations dans la mise en œuvre des principes comptables pour valoriser des actifs et des passifs ainsi que des produits et des charges pour la période présentée. Les montants réels pourront être différents de ces estimations.

Les principales estimations faites par la Direction portent notamment sur les hypothèses retenues pour le calcul des engagements de retraite, les provisions et les montants comptabilisés au titre des chantiers en cours à la clôture (estimations à fin d'affaires).

### ***2.3- Méthode de consolidation***

Les sociétés dans lesquelles Gérard Perrier Industrie détient directement ou indirectement le contrôle de manière exclusive sont consolidées par intégration globale.

Les sociétés dans lesquelles le Groupe ne détient pas d'influence notable et n'exerce pas de contrôle, et dont la contribution aux capitaux propres et au résultat d'ensemble n'est pas significative, ne sont pas consolidées.

La liste des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation est mentionnée en note 3.

Les transactions entre les sociétés du Groupe (achats, ventes, dividendes, créances, dettes, provisions,...) sont éliminées.

### ***2.4- Goodwill***

Les goodwill représentent la différence entre le coût d'acquisition (y compris les frais d'acquisition) des titres des sociétés consolidées et la part du Groupe dans la juste valeur de leurs actifs nets identifiables à la date des prises de participation. Ces goodwill constituent donc les écarts résiduels après affectation des éléments d'actif et de passif, évalués à leur juste valeur à la date d'acquisition. Ces écarts sont calculés selon la méthode de l'acquisition conformément à la norme IFRS 3R sur les regroupements d'entreprises. La juste valeur est le montant qui peut être obtenu de la vente d'un actif ou d'une Unité Génératrice de Trésorerie (UGT) lors d'une transaction dans des conditions de concurrence normale.

Les goodwill sont calculés individuellement mais affectés à l'Unité Génératrice de Trésorerie correspondante, en fonction des synergies attendues par le Groupe.

Les métiers (Installations / Maintenance, Fabrication, Energie) ont été retenus comme Unité Génératrice de Trésorerie.

Les goodwill des sociétés acquises au cours de l'exercice pourront faire l'objet d'ajustements durant une période de 12 mois à compter de la date d'acquisition, si des informations complémentaires permettent d'obtenir une estimation plus précise des justes valeurs des actifs et passifs acquis.

Le goodwill comptabilisé correspond ainsi à l'écart entre le coût d'acquisition et la valeur comptable des actifs et passifs. Conformément à la norme IAS 36, les goodwill sont évalués à la clôture à leur coût diminué des éventuelles pertes de valeur, comme décrit en note 2.6. En cas de diminution de valeur, la dépréciation est enregistrée en résultat opérationnel.

## ***2.5- Actifs non courants***

### **2.5.1- Immobilisations incorporelles**

La norme IAS 38 définit l'immobilisation incorporelle comme un actif non monétaire identifiable et sans substance physique. Il peut être séparable ou issu d'un droit contractuel et légal. Lorsque l'immobilisation incorporelle a une durée de vie définie, elle est amortissable. Les immobilisations à durée de vie non définie ne sont pas amortissables mais font l'objet d'un test de dépréciation à chaque clôture conformément à la norme IAS 36.

Les immobilisations incorporelles comptabilisées au sein du Groupe sont ainsi valorisées au coût d'acquisition, il s'agit pour l'essentiel de :

- logiciels informatiques amortis linéairement sur leur durée d'utilisation prévue, soit 3 à 5 ans,
- clientèle acquise.

### **2.5.2- Immobilisations corporelles**

Conformément à la norme IAS 16 « Immobilisations corporelles », la valeur brute des immobilisations corporelles correspond à leur coût d'acquisition y compris les frais accessoires. Elle ne fait l'objet d'aucune réévaluation.

Les constructions, sont enregistrées en suivant l'approche par composants selon le plan suivant :

- Infrastructure, menuiseries extérieures : durée d'amortissement fixée à 25 ans,
- Agencements, équipements intérieurs : durée d'amortissement fixée à 15 ans.

Aucun autre retraitement n'est effectué dans la mesure où les modalités et durées d'amortissement retenues par les sociétés sont homogènes entre elles.

L'amortissement est calculé selon le mode linéaire sur la durée d'utilité estimée de l'actif ou de ses différents composants s'ils ont des durées d'utilité différentes, soit :

|                                                     |               |
|-----------------------------------------------------|---------------|
| Constructions .....                                 | : 15 à 25 ans |
| Installations techniques, matériel et outillage ... | : 5 à 7 ans   |
| Agencements et installations .....                  | : 10 ans      |
| Matériel de transport .....                         | : 4 à 5 ans   |
| Matériel de bureau et informatique .....            | : 3 à 5 ans   |
| Mobilier .....                                      | : 8 à 10 ans  |

### 2.5.3- Impôts différés

Conformément à la norme IAS 12 « Impôts sur le résultat », des impôts différés sont constatés sur les différences temporaires entre les valeurs comptables des actifs et des passifs et leurs valeurs fiscales, ainsi que sur les déficits fiscaux, selon la méthode du report variable.

Les différences sont temporaires lorsqu'elles doivent s'inverser dans un avenir prévisible. Les actifs d'impôts différés relatifs aux déficits fiscaux reportables ne sont comptabilisés que dans la mesure où il existe une probabilité raisonnable de réalisation ou de recouvrement.

La position nette retenue au bilan est le résultat de la compensation entre créances et dettes d'impôts différés par entité fiscale suivant les conditions prévues par la norme IAS 12. Les impôts différés au bilan ne sont pas actualisés.

Les actifs et passifs d'impôts différés sont évalués aux taux d'impôt dont l'application est attendue sur l'exercice au cours duquel l'actif sera réalisé ou le passif réglé, sur la base des taux d'impôt (et des réglementations fiscales) qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture.

Les actifs et passifs d'impôt différés peuvent être enregistrés par contrepartie en compte de résultat ou en capitaux propres en fonction de la comptabilisation des éléments auxquels ils se rapportent.

### 2.5.4 – Actifs financiers non courants

Les actifs financiers non courants comprennent les titres immobilisés, les prêts, les dépôts et cautionnements versés au titre des contrats de location simple. Ces montants ne sont pas significatifs. Ils figurent au bilan pour leur valeur nominale, sous déduction des dépréciations estimées, déterminées en fonction de la valeur d'utilité.

## **2.6- Suivi de la valeur des actifs immobilisés (y compris Goodwill)**

Selon la norme IAS 36 « Dépréciation d'actifs », la valeur recouvrable des immobilisations corporelles et incorporelles, dont la durée de vie est déterminée, est testée dès l'apparition d'indices de pertes de valeur, passés en revue à chaque clôture annuelle ou plus fréquemment si des événements internes ou externes le justifient.

Les goodwill, dont la durée de vie n'est pas déterminée, font l'objet d'un test de dépréciation une fois par an, lors de la clôture annuelle. Les tests sont réalisés au niveau des Unités Génératrices de Trésorerie (UGT).

Les tests de perte de valeur sont réalisés en comparant la valeur nette comptable des actifs de l'UGT à leur valeur recouvrable déterminée essentiellement à partir de projections actualisées de flux de trésorerie futurs d'exploitation sur une durée de 5 ans et d'une valeur terminale.

La méthode des cash-flow futurs actualisés, retenue pour les tests sur goodwill, repose sur les principes suivants :

- Les cash-flow sont issus de budgets et prévisions à moyen terme (5 ans) élaborés par la direction du Groupe.
- Les free cash-flow ne tiennent pas compte des éventuels éléments financiers.
- Le taux d'actualisation est déterminé en incluant des hypothèses de taux d'intérêt et de risque répondant à la définition du WACC qui s'élève à 8,8 % pour 2014 (taux fourni par notre animateur de marché).
- Un taux d'actualisation unique a été utilisé pour toutes les UGT.
- La valeur terminale est calculée par capitalisation du flux de la cinquième année au taux de 8,8 % (WACC) puis par actualisation sur la base de ce même taux.
- La progression du chiffre d'affaires retenue est en accord avec l'organisation et les investissements actuels. Elle ne tient donc compte que des investissements de renouvellement et non de ceux de croissance.

Le WACC, fourni par notre animateur de marché, est composé d'un taux d'intérêt sans risque basé sur les O.A.T (0,55%) ainsi que de primes de risque.

Lorsque la valeur recouvrable est inférieure à la valeur nette comptable de l'UGT, une perte de valeur est enregistrée en compte de résultat pour la différence. Cette dépréciation est imputée en priorité à la dépréciation du goodwill existant. Les pertes de valeur relatives aux goodwill sont irréversibles. Les pertes de valeur relatives aux immobilisations corporelles et incorporelles amortissables donnent lieu à modification prospective du plan d'amortissement ; elles peuvent être reprises ultérieurement si la valeur recouvrable redevient plus élevée que la valeur nette comptable (dans la limite de la dépréciation initialement comptabilisés).

## ***2.7- Actifs courants***

### ***2.7.1 – Stocks***

Conformément à la norme IAS 2 « stocks », les stocks sont évalués au plus faible des deux valeurs suivantes : coût ou valeur nette de réalisation.

Stocks de matières premières : le coût d'achat des stocks est déterminé selon la méthode du prix moyen pondéré.

Stocks de produits intermédiaires : le coût des produits intermédiaires englobe le coût des matières, les coûts directs de main d'œuvre, les autres coûts directs et les frais généraux de production.

En cours de production : les en cours de production englobent le coût des matières, les coûts directs de main d'œuvre, les autres coûts directs et les frais généraux de production.

La valeur nette de réalisation est le prix de vente estimé dans le cours normal de l'activité, diminué des coûts estimés nécessaires pour réaliser la vente.

Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsqu'un risque d'obsolescence est identifié.

### 2.7.2 – Clients et comptes rattachés

Ce poste comprend les créances clients et les factures à établir.

Les créances clients sont comptabilisées pour leur montant initial sous déduction des provisions pour dépréciation des montants non recouvrables.

Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsqu'un risque de non recouvrement est identifié.

Les créances irrécouvrables sont constatées en perte lorsqu'elles sont identifiées comme telles. La majeure partie des créances clients bénéficie de la couverture assurance insolvabilité.

Les factures à établir correspondent aux travaux réalisés qui n'ont pas encore fait l'objet d'une facturation au client.

### 2.7.3 – Actifs financiers courants

Il s'agit des obligations à taux fixes (actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance), du portefeuille de placements (actifs financiers évalués à la juste valeur constatée en résultat) et du portefeuille de placements structurés à capital garanti (actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance).

Selon IAS 39, un actif financier évalué à la juste valeur est un actif détenu à des fins de transactions.

Selon IAS 39, un actif financier détenu jusqu'à l'échéance est un actif financier non dérivé à paiements fixes ou déterminables et à échéance fixée que la société a la volonté de conserver jusqu'à l'échéance.

### 2.7.4 – Trésorerie et équivalents de trésorerie

Conformément à la norme IAS 7, ce poste comprend les liquidités en comptes courants bancaires, les valeurs mobilières de placement (parts d'OPCVM de trésorerie, OPCVM équilibré) et les titres de créances négociables, qui sont mobilisables ou cessibles à très court terme et ne présentent pas de risque significatif de perte de valeur en cas d'évolution des taux d'intérêt.

Ces derniers sont valorisés à leur juste valeur, à savoir la valeur liquidative à la date de clôture.

## **2.8 Passifs non courants : Indemnités de départ à la retraite (IDR)**

Les engagements du Groupe en matière d'indemnités de départ à la retraite relèvent du régime à prestations définies et font l'objet d'une comptabilisation en provision dans les comptes consolidés. Ils sont déterminés selon la méthode des unités de crédit projetées qui tient compte des hypothèses actuarielles suivantes :

- Age de départ en retraite : 67 ans, dans le cadre d'un départ à l'initiative du salarié
- Droits à l'indemnité de départ à la retraite : en fonction des conventions collectives applicables au sein du Groupe,
- Taux de rotation des effectifs : Turn Over Moyen (issu de statistiques par âge),
- Coefficient de survie : table INSEE 2015,
- Coefficient d'actualisation : 2,00 % contre 2.76 % en 2014
- Coefficient de revalorisation des salaires : 2,50 % identique à celui de 2014
- Taux de charges sociales : 45 % identique à celui de 2014.

Le coefficient d'actualisation correspond à la moyenne mobile sur 12 mois du taux Iboxx € Eurozone 25+ (taux retenu historiquement par le Groupe). Cet indice a été retenu car la durée de ce dernier correspond à notre pyramide des âges.

La société ayant opté à compter de 2007 pour l'amendement à l'IAS 19 publié en décembre 2004, les variations de provision relatives aux écarts actuariels sont comptabilisées directement en capitaux propres.

## **2.9 Passifs courants et non courants**

### **2.9.1 – Passifs financiers (courants et non courants)**

Conformément à la norme IAS 39, les passifs financiers non courants comprennent la fraction à plus d'un an :

- des emprunts
- des autres passifs.

Les passifs financiers courants comprennent :

- la part à moins d'un an des emprunts ;
- les découverts bancaires ;
- les passifs courants (les dettes fournisseurs ayant un caractère à court terme, leur valeur comptable coïncide avec leur valeur de marché) ;
- la part à moins d'un an des autres passifs.

### **2.9.2 – Provisions et passifs éventuels (courants et non courants)**

Conformément à la norme IAS 37 "Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels", une provision est comptabilisée lorsque le Groupe a une obligation à l'égard d'un tiers, dont il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources au bénéfice de ce tiers, sans contrepartie au moins équivalente attendue de celui-ci et lorsqu'une estimation fiable du montant peut être faite.

Ces provisions couvrent essentiellement les litiges, les contentieux et la provision pour garantie accordée aux clients. Les litiges et contentieux concernent les litiges clients, les litiges avec le personnel (prud'hommes), les litiges avec les administrations (fiscale, Urssaf). Pour les litiges clients et prud'homaux, le montant du risque provisionné est évalué en fonction de la demande de la partie adverse.

Pour les litiges avec les administrations, les redressements sont pris en charge dans l'exercice lorsqu'ils sont acceptés, ou font l'objet d'une provision lorsqu'ils sont contestés.

## ***2.10 Compte de résultat***

### **2.10.1 – Reconnaissance des produits**

Les produits de l'activité sont enregistrés conformément à l'IAS 18.

Les produits des activités ordinaires se décomposent en deux sous-ensembles : le chiffre d'affaires et les autres produits des activités ordinaires (production immobilisée et autres produits d'activité généralement non significatifs).

Le chiffre d'affaires représente le montant cumulé des ventes de biens et des prestations de services.

Le fait générateur du chiffre d'affaires en application de l'IAS 18 est le suivant :

- Ventes de biens : le produit est comptabilisé lorsque les risques et avantages inhérents à la propriété du bien sont transférés à l'acheteur, soit dans la quasi-totalité des cas à la livraison.
- Prestations de services : le produit est comptabilisé en fonction du degré d'avancement des chantiers ou des prestations, c'est-à-dire en fonction du degré d'avancement de la transaction évalué sur la base des services fournis, rapporté au total des services à fournir.

Dans le cas où des factures sont émises par anticipation au-delà de l'évaluation des travaux effectués, le groupe enregistre des produits constatés d'avance au passif du bilan avec contrepartie au compte de résultat, une diminution du chiffre d'affaires.

Les travaux facturés d'avance sur des affaires n'ayant pas encore de coût de production sont classés au passif du bilan en avances et acomptes reçus.

### **2.10.2 – Résultat opérationnel courant**

Le Groupe utilise le résultat opérationnel courant comme principal indicateur de performance.

Le résultat opérationnel courant correspond au résultat de l'ensemble consolidé avant prise en compte :

- des autres produits et charges opérationnels non courants ;
- du coût de l'endettement financier net ;
- des autres produits et charges financiers ;
- des impôts sur les bénéfices.

### 2.10.3 –Autres produits et charges opérationnels non courants

Les autres charges et produits opérationnels non courants correspondent à des produits et charges inhabituels, peu fréquents et de montant significatif, que l'entreprise présente de manière distincte dans son compte de résultat pour faciliter la compréhension de la performance opérationnelle courante, tels que :

- les résultats de cession d'actifs corporels et incorporels
- les coûts nets liés à des restructurations significatives.

### 2.10.4 – Résultat par action

Conformément à la norme IAS 33, le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net du Groupe par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période.

Le résultat dilué par action est calculé en divisant le résultat net du Groupe par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, majoré de toutes les actions ordinaires potentiellement dilutives. Hors incidence éventuelle de l'attribution d'actions gratuites, aucun instrument dilutif n'est à ce jour en vigueur.

## ***2.11 Secteurs opérationnels***

Conformément à la norme IFRS 8, l'information sur les secteurs opérationnels présentée dans la note 4 de l'annexe est établie sur la base des systèmes internes d'organisation et la structure de gestion du groupe.

En conséquence, un secteur opérationnel est une composante distincte du groupe qui est engagée dans la fourniture de produits ou services distincts et qui est exposée à des risques et une rentabilité différents des risques de la rentabilité des autres secteurs opérationnels.

Chaque secteur opérationnel fait l'objet d'un suivi individuel en termes de reporting interne, selon des indicateurs de performance communs à l'ensemble des secteurs.

Les données de gestion utilisées pour évaluer la performance d'un secteur sont établies conformément aux principes IFRS appliqués par le groupe pour ses états financiers consolidés.

Les transactions inter-secteurs sont peu significatives, et les prix de transfert entre les secteurs sont les prix qui auraient été fixés dans des conditions de concurrence normale, comme pour une transaction avec des tiers.

L'information sur les secteurs opérationnels est organisée par pôle d'activité. Outre la holding Gérard Perrier Industrie, le groupe est géré en trois pôles principaux :

- Le pôle installation / maintenance qui regroupe les activités d'installation et de maintenance d'équipements électriques,
- Le pôle fabrication qui regroupe les activités de conception et de fabrication d'équipements électriques destinés à l'automatisation de machines et de process de fabrication continus.
- Le pôle énergie qui regroupe les prestations de services destinées au secteur de l'énergie et notamment du nucléaire.

### Note 3.- Liste des sociétés consolidées.

| Sociétés                           | Siren            | Nationalité | Capital détenu<br>2015 % | Capital détenu<br>2014 % |
|------------------------------------|------------------|-------------|--------------------------|--------------------------|
| SAS Soteb                          | 546 720 079      | Française   | 100,00                   | 100,00                   |
| SARL Soteb National Elektro        | 337 505 259      | Française   | 100,00                   | 100,00                   |
| SAS Geral                          | 547 020 040      | Française   | 100,00                   | 100,00                   |
| SCI Rothonne                       | 318 502 341      | Française   | 100,00                   | 100,00                   |
| SAS Ardatem                        | 339 809 527      | Française   | 100,00                   | 100,00                   |
| SAS Seirel                         | 333 336 485      | Française   | 100,00                   | 100,00                   |
| SARL Soteb National Elektro Suisse | CH-660-0336010-6 | Suisse      | 100,00                   | 100,00                   |
| SAS Sera                           | 490 224 045      | Française   | 100,00                   | 100,00                   |
| SAS Idem                           | 804 300 580      | Française   | 100,00                   | 100,00                   |

Les sociétés sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale.  
Toutes les sociétés consolidées clôturent leurs comptes au 31 décembre.  
Les pourcentages de contrôle et d'intérêts des sociétés sont de 100 %.

### Note 4.- Secteurs opérationnels

L'information sur les secteurs opérationnels, communiquée ci-après, est construite sur la base des mêmes principes que ceux appliqués en 2014, car le groupe considère que cette approche est conforme à l'application de la norme IFRS 8.

Le tableau ci-après présente les données au 30 juin 2015:

| 30/06/2015                        | Branche<br>Installation / Maintenance | Branche<br>Fabrication | Branche<br>Energie | Holding     | Intra-groupe et<br>Eliminations | Total               |
|-----------------------------------|---------------------------------------|------------------------|--------------------|-------------|---------------------------------|---------------------|
| <b>Compte Résultat</b>            |                                       |                        |                    |             |                                 |                     |
| Chiffre d'affaires                | 29 239 556                            | 25 149 282             | 20 707 636         | 3 011 180   |                                 | <b>78 107 654</b>   |
| <i>dont exportations</i>          | 269 636                               | 7 313 296              | 0                  | 0           |                                 | <b>7 582 932</b>    |
| Dont Intra-groupe                 | -206 185                              | -902 283               | 0                  | -3 011 180  |                                 | <b>-4 119 648</b>   |
| Chiffre d'affaires net            | 29 033 371                            | 24 246 999             | 20 707 636         | 0           |                                 | <b>73 988 006</b>   |
| Dotations amortissements          | 243 429                               | 521 825                | 150 490            | 36 688      |                                 | <b>952 432</b>      |
| Résultat opérationnel             | 2 199 402                             | 1 616 150              | 1 616 624          | 1 531 985   | -585 232                        | <b>6 378 929</b>    |
| <b>Bilan</b>                      |                                       |                        |                    |             |                                 |                     |
| Valeur globale des actifs         | 42 544 438                            | 49 196 678             | 26 168 409         | 12 176 461  | -14 120 103                     | <b>115 965 883</b>  |
| <i>dont immobilisations</i>       | 10 825 134                            | 16 927 374             | 2 589 433          | 2 545 191   | -14 781 397                     | <b>18 105 735</b>   |
| <i>dont clients</i>               | 17 576 044                            | 16 012 094             | 14 529 483         | 2 372 580   | -3 630 753                      | <b>46 859 448</b>   |
| Valeur globale des passifs        | -42 544 438                           | -49 196 678            | -26 168 409        | -12 176 461 | 14 120 103                      | <b>-115 965 883</b> |
| <i>dont fournisseurs</i>          | -5 114 604                            | -7 642 514             | -1 538 721         | -241 338    | 2 165 400                       | <b>-12 371 777</b>  |
| <b>Investissements Financiers</b> | 0                                     | 0                      | 0                  | 0           |                                 | <b>0</b>            |
| <b>Investissements Autres</b>     | 252 809                               | 1 925 860              | 326 885            | 52 693      |                                 | <b>2 558 247</b>    |

Le tableau ci-après présente les données au 31 décembre 2014 :

| 31/12/2014                        | Branche<br>Installation / Maintenance | Branche<br>Fabrication | Branche<br>Energie | Holding     | Intra-groupe et<br>Eliminations | Total               |
|-----------------------------------|---------------------------------------|------------------------|--------------------|-------------|---------------------------------|---------------------|
| <b>Compte Résultat</b>            |                                       |                        |                    |             |                                 |                     |
| Chiffre d'affaires                | 57 073 862                            | 50 845 105             | 41 734 405         | 5 828 873   |                                 | <b>155 482 245</b>  |
| <i>dont exportations</i>          | 586 133                               | 14 347 490             | 0                  | 0           |                                 | <b>14 933 623</b>   |
| Dont Intra-groupe                 | -326 495                              | -1 880 633             | 0                  | -5 828 040  |                                 | <b>-8 035 168</b>   |
| Chiffre d'affaires net            | 56 747 367                            | 48 964 472             | 41 734 405         | 833         |                                 | <b>147 447 077</b>  |
| Dotations amortissements          | 344 383                               | 1 018 822              | 309 955            | 78 822      |                                 | <b>1 751 982</b>    |
| Résultat opérationnel             | 4 486 135                             | 3 281 864              | 4 458 407          | 2 582 288   | -1 280 891                      | <b>13 527 803</b>   |
| <b>Bilan</b>                      |                                       |                        |                    |             |                                 |                     |
| Valeur globale des actifs         | 45 454 771                            | 44 896 625             | 26 894 636         | 13 011 428  | -14 623 469                     | <b>115 633 991</b>  |
| <i>dont immobilisations</i>       | 10 825 793                            | 15 495 158             | 2 414 340          | 2 529 188   | -14 752 050                     | <b>16 512 429</b>   |
| <i>dont clients</i>               | 19 965 952                            | 16 116 382             | 17 066 993         | 1 254 411   | -2 861 360                      | <b>51 542 378</b>   |
| Valeur globale des passifs        | -45 454 771                           | -44 896 625            | -26 894 636        | -13 011 428 | 14 623 469                      | <b>-115 633 991</b> |
| <i>dont fournisseurs</i>          | -6 352 702                            | -5 205 751             | -1 786 843         | -210 858    | 2 045 025                       | <b>-11 511 129</b>  |
| <b>Investissements Financiers</b> | 0                                     | 0                      | 0                  | 0           |                                 | <b>0</b>            |
| <b>Investissements Autres</b>     | 3 719 833                             | 1 954 244              | 166 955            | 209 278     |                                 | <b>6 050 310</b>    |

Le tableau ci-après présente les données au 30 juin 2014 :

| 30/06/2014                        | Branche<br>Installation / Maintenance | Branche<br>Fabrication | Branche<br>Energie | Holding     | Intra-groupe et<br>Eliminations | Total               |
|-----------------------------------|---------------------------------------|------------------------|--------------------|-------------|---------------------------------|---------------------|
| <b>Compte Résultat</b>            |                                       |                        |                    |             |                                 |                     |
| Chiffre d'affaires                | 25 636 778                            | 24 105 684             | 19 971 375         | 2 914 020   |                                 | <b>72 627 857</b>   |
| <i>dont exportations</i>          | 109 518                               | 7 279 104              | 0                  | 0           |                                 | <b>7 388 622</b>    |
| Dont Intra-groupe                 | -236 750                              | -759 715               | 0                  | -2 914 020  |                                 | <b>-3 910 485</b>   |
| Chiffre d'affaires net            | 25 400 028                            | 23 345 969             | 19 971 375         | 0           |                                 | <b>68 717 372</b>   |
| Dotations amortissements          | 153 257                               | 490 660                | 152 706            | 39 849      |                                 | <b>836 472</b>      |
| Résultat opérationnel             | 1 652 310                             | 949 590                | 1 306 698          | 1 152 233   | -262 573                        | <b>4 798 258</b>    |
| <b>Bilan</b>                      |                                       |                        |                    |             |                                 |                     |
| Valeur globale des actifs         | 34 644 550                            | 45 124 919             | 23 534 091         | 11 962 940  | -14 005 736                     | <b>101 260 764</b>  |
| <i>dont immobilisations</i>       | 8 872 000                             | 14 533 478             | 2 510 858          | 2 455 181   | -14 558 543                     | <b>13 812 974</b>   |
| <i>dont clients</i>               | 14 792 753                            | 16 727 541             | 14 840 744         | 1 189 044   | -2 014 234                      | <b>45 535 848</b>   |
| Valeur globale des passifs        | -34 644 550                           | -45 124 919            | -23 534 091        | -11 962 940 | 14 005 736                      | <b>-101 260 764</b> |
| <i>dont fournisseurs</i>          | -5 110 936                            | -6 982 281             | -1 677 152         | -474 320    | 1 668 667                       | <b>-12 576 022</b>  |
| <b>Investissements Financiers</b> | 0                                     | 0                      | 0                  | 0           |                                 | <b>0</b>            |
| <b>Investissements Autres</b>     | 1 977 565                             | 499 146                | 101 974            | 94 880      |                                 | <b>2 673 565</b>    |

## Note 5.- Goodwill.

| Valeurs brutes<br>(en euros) | Au<br>31/12/2014 | Augmentations | Diminutions | Au<br>30/06/2015 |
|------------------------------|------------------|---------------|-------------|------------------|
| Ecart d'acquisitions         | 6 185 941        | 0             |             | 6 185 941        |
| <b>Total</b>                 | <b>6 185 941</b> | <b>0</b>      | <b>0</b>    | <b>6 185 941</b> |

Le coût d'acquisition des titres des pôles installation/maintenance, fabrication et énergie (UGT) fait apparaître, par rapport à la juste valeur des actifs et passifs identifiables de ces sociétés au jour de l'acquisition, un excédent de 6.185.941 € qui se décompose comme suit :

|                                     |                  |
|-------------------------------------|------------------|
| ▪ Pôle installation / maintenance : | 1 392 516        |
| ▪ Pôle Fabrication :                | 2 085 492        |
| ▪ Pôle Energie :                    | 2 694 812        |
| ▪ Autres :                          | 13 121           |
|                                     | <u>6 185 941</u> |

Le goodwill propre à l'acquisition SERA s'élève à 1.941.995 €. Ce dernier a été déterminé comme en l'absence de garantie d'actif et de passif.

Au cours du semestre écoulé, aucun indice de perte de valeur, susceptible de remettre en cause les tests de dépréciation effectués au 31 décembre 2014, n'a été identifié concernant les immobilisations à durée de vie déterminée et indéterminée (goodwill). La variation du taux d'actualisation de plus ou moins 1 point serait sans incidence sur les conclusions du test de dépréciation. Seules des hypothèses non raisonnables pourraient remettre en cause les résultats des tests.

## Note 6.- Impôts différés.

Les impôts différés sont comptabilisés conformément à l'IAS 12.

|                             | 31 décembre<br>2014 | Variation de l'exercice |                  | 30 juin<br>2015  |
|-----------------------------|---------------------|-------------------------|------------------|------------------|
|                             |                     | Résultat                | Capitaux propres |                  |
| Impôts différés actifs      | 1 844 775           | 91 238                  | 153 921          | 2 089 934        |
| Impôts différés passifs     | - 203 330           | 11 881                  | 4 021            | - 187 428        |
| <b>Impôts différés nets</b> | <b>1 641 445</b>    | <b>103 119</b>          | <b>157 942</b>   | <b>1 902 506</b> |

Les impôts différés actifs proviennent principalement des indemnités de fin de carrière ainsi que des différences temporaires.

Les impôts différés passifs proviennent principalement de la réévaluation du bâtiment de Seirel.

## Note 7.- Stocks.

Les stocks sont constitués des éléments suivants.

| (en euros)              | 30 juin<br>2015  | 31 décembre<br>2014 |
|-------------------------|------------------|---------------------|
| Stocks matières         | 3 957 652        | 3 141 262           |
| Produits intermédiaires | 636 585          | 463 985             |
| En cours de production  | 855 937          | 577 832             |
| <b>Total</b>            | <b>5 450 174</b> | <b>4 183 079</b>    |

Outre les dépréciations directes pratiquées usuellement dans nos comptes, et de caractères non significatifs, nous avons été amenés à procéder, au 31 décembre 2014, à une dépréciation directe complémentaire de 28.075 euros sur les matières. Cette dernière s'explique par les incertitudes qui demeurent pour l'année 2015 sur le niveau de commandes de quelques clients de notre UGT fabrication.

Par ailleurs nous avons maintenu la provision de 83.457 euros sur les encours de production en raison de la persistance d'un litige que nous avons avec un de nos clients. Ces dernières ont été maintenues au 30 juin 2015.

## Note 8.- Clients et comptes rattachés.

Les clients et comptes rattachés se décomposent comme suit.

| (en euros)                  | 30 juin<br>2015   | 31 décembre<br>2014 |
|-----------------------------|-------------------|---------------------|
| Créances commerciales       | 31 532 304        | 42 633 701          |
| Provision pour dépréciation | -139 285          | -628 602            |
| Factures à établir          | 15 466 429        | 9 537 279           |
| <b>Total</b>                | <b>46 859 448</b> | <b>51 542 378</b>   |

L'évolution de la provision pour dépréciation client provient du passage en irrécouvrables d'une créance ayant fait l'objet à hauteur de 30% dans le cadre d'une plan de continuation.

|                                       | <b>Net au<br/>30/06/2015</b> | <b>Total<br/>créances<br/>non échues</b> | <b>Total<br/>créances<br/>échues</b> | <i>Entre 0 et<br/>30 jours</i> | <i>Entre 31<br/>et 90 jours</i> | <i>Entre 91<br/>et 180<br/>jours</i> | <i>Entre 181<br/>et 360<br/>jours</i> | <i>Plus de<br/>360<br/>jours</i> |
|---------------------------------------|------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|
| <b>Clients et cptes<br/>rattachés</b> | <b>31 532 304</b>            | <b>24 792 446</b>                        | <b>7 428 689</b>                     | 4 189 403                      | 1 800 857                       | 841 691                              | 611 834                               | -15 096                          |

Dans la mesure où la quasi-totalité de nos clients fait l'objet d'une couverture d'assurance crédit et au vu de l'historique en notre possession, il n'existe aucun risque significatif non identifié de non-paiement sur les créances non dépréciées.

Par ailleurs, compte tenu de la nature de l'activité et du mode de règlement des clients, le risque de change est non significatif.

## Note 9.- Actifs financiers courants, trésorerie et équivalent de trésorerie

|                                                                            | 30 juin 2015      |           |                   | 31 décembre 2014  |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------|-------------------|-------------------|
|                                                                            | brut              | provision | net               |                   |
| Obligation à taux fixe                                                     |                   |           | -                 | -                 |
| Portefeuille de placements                                                 |                   |           | -                 | -                 |
| Portefeuille de placements structurés à capital garanti                    |                   |           | -                 | -                 |
| <b>Total actifs financiers courants</b>                                    | -                 | -         | -                 | -                 |
| Banques et Liquidités Non rémunérées                                       | 7 501 557         |           | 7 501 557         | 9 643 165         |
| Banques et Liquidités Rémunérées                                           | 7 253 162         |           | 7 253 162         | 4 523 167         |
| Dépôt à Terme, SICAV de trésorerie et assimilées (monétaire régulier, CDN) | 18 206 546        |           | 18 206 546        | 17 050 132        |
| <b>Total trésorerie et équivalents de trésorerie</b>                       | <b>32 961 265</b> | -         | <b>32 961 265</b> | <b>31 216 464</b> |
| <b>Total liquidités et placements</b>                                      | <b>32 961 265</b> | -         | <b>32 961 265</b> | <b>31 216 464</b> |

La décomposition des titres composant les liquidités et les placements est la suivante :

| Décomposition                                      | 30 juin 2015   | 31 décembre 2014 |
|----------------------------------------------------|----------------|------------------|
| Liquidités                                         | 22,76%         | 30,89%           |
| Liquidités Rémunérées                              | 22,00%         | 14,49%           |
| OPCVM de trésorerie et placement à capital garanti | 55,24%         | 54,62%           |
|                                                    | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b>   |

Eu égard à la nature et aux montants de sa trésorerie et de ses emprunts, le groupe estime ne pas présenter de risques de liquidité. La gestion prudente de ce risque implique de conserver un niveau suffisant de liquidités et d'être à même de dénouer rapidement les placements de trésorerie.

## Note 10.- Capitaux propres.

### 10.1- Composition du capital social.

Le capital social de Gérard Perrier Industrie SA au 30 juin 2015 est de 1 986 574 euros. Il est constitué de 3 973 148 actions de 0,5 euro de nominal, ayant toutes les mêmes droits. Toutefois, les actions nominatives détenues depuis plus de deux ans entre les mains d'un même actionnaire confèrent un droit de vote double.

| Mouvements de l'exercice | Nombre d'actions** | Montants en euros |                  |
|--------------------------|--------------------|-------------------|------------------|
|                          |                    | Capital           | Prime d'émission |
| 30 juin 2014             | 3 973 148          | 1 986 574         | 877 667          |
| 31 décembre 2014         | 3 973 148          | 1 986 574         | 877 667          |
| 30 juin 2015             | 3 973 148          | 1 986 574         | 877 667          |

\*\* le nombre d'actions a été retraité suite à la division par 2 du nominal ayant pris effet le 2 juillet 2014

Les principaux actionnaires sont :

- SFGP (Société Financière Gérard Perrier) : 61,02 %
- Auto-détention (contrat de liquidité)..... : 1,14 %
- Public.....: 37,84 %

### 10.2- Options de souscription ou d'achat d'actions et actions gratuites

#### 10.2.1 – Options d'achats ou de souscription

Au 30 juin 2015, il n'existe aucun plan d'options de souscriptions en cours de validité en faveur d'un dirigeant.

#### 10.2.2 – Actions Gratuites

Par décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 7 juin 2012, le Directoire a été autorisé à procéder à l'attribution d'actions gratuites existantes ou à émettre au profit du personnel salarié de la société ou des sociétés liées à l'exclusion des membres du directoire. Ces plans prévoient que les actions gratuites ne seront attribuées définitivement qu'à l'issue d'une période de quatre ans. En outre, l'acquisition définitive des actions gratuites est subordonnée à l'atteinte d'objectifs basés sur le chiffre d'affaires et / ou le résultat net à l'issue de la période d'acquisition

La situation relative au plan d'actions gratuites est synthétisée dans le tableau ci-dessous :

| Type              | Dates         |                          |                  | Nombre d'actions** |          |          | Solde  | Juste Valeur de l'action à la date d'attribution** |
|-------------------|---------------|--------------------------|------------------|--------------------|----------|----------|--------|----------------------------------------------------|
|                   | d'attribution | d'acquisition définitive | de disponibilité | Attribuées         | Acquises | Annulées |        |                                                    |
| Actions Gratuites | 07/06/2012    | 07/06/2016               | 07/06/2016       | 50 000             | 0        | 0        | 50 000 | 11,61                                              |

\*\* : le nombre d'actions attribués ainsi que la juste valeur de l'action ont été retraités suite à la division par 2 du nominal de l'action ayant pris effet le 2 juillet 2014

La juste valeur du plan d'actions gratuites a été calculée en intégrant l'effet de la période d'acquisition des droits. Pour calculer cette décote, le Groupe a utilisé une méthode d'évaluation basée sur une stratégie par laquelle les attributaires n'ayant pas la jouissance des actions durant 4 ans, ils perdent le bénéfice du dividende associé.

Les principales hypothèses utilisées pour établir la juste valeur des actions de performance sont les suivantes :

|                                                                | Plan 2012      |
|----------------------------------------------------------------|----------------|
| Prix de l'action à la date d'attribution en € **               | 14,41          |
| Dividendes annuels (base dividendes 2011 : 0,70 € x 4) en € ** | 2,8            |
| Cours retenu**                                                 | 11,61          |
| <b>Valorisation initiale en €</b>                              | <b>580 500</b> |
| <b>Charge de l'exercice en €</b>                               | <b>145 125</b> |

\*\* : le prix de l'action à la date d'attributions ainsi que le dividende annuel ont été retraités suite à la division par 2 du nominal de l'action ayant pris effet le 2 juillet 2014

Au 30 juin 2015, la société détenait 42.942 actions propres affectées au plan d'attribution d'actions gratuites

#### Note 11.- Dettes financières.

Les dettes financières sont présentées dans le tableau qui suit.

|                                    | Dettes financières à long terme |                  | Dettes financières |
|------------------------------------|---------------------------------|------------------|--------------------|
|                                    | 1 à 5 ans                       | à + 5 ans        | à moins d'1 an     |
| Emprunts établissements financiers | 5 292 959                       | 4 273 493        | 1 795 582          |
| <i>Dont à taux fixe</i>            | 5 292 959                       | 4 273 493        | 1 795 582          |
| <i>Dont à taux variable</i>        | -                               | -                | -                  |
| Emprunts divers                    |                                 |                  | 33 331             |
| <b>Total</b>                       | <b>5 292 959</b>                | <b>4 273 493</b> | <b>1 828 913</b>   |

En l'absence d'emprunts à taux variables, le risque de taux est jugé non significatif par le groupe. Par ailleurs, il n'existe aucun covenant sur les emprunts.

## Note 12.- Engagements Sociaux.

| (en euros)                         | Montant au 31/12/2014 | Dotation de l'exercice | Ecart Actuariel | Reprise        | Montant au 30/06/2014 |
|------------------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------|----------------|-----------------------|
| Indemnités de départ à la retraite | 4 303 263             | 206 154                | 546 380         | -30 284        | 5 025 513             |
| <b>total</b>                       | <b>4 303 263</b>      | <b>206 154</b>         | <b>546 380</b>  | <b>-30 284</b> | <b>5 025 513</b>      |

La provision pour indemnité de départ à la retraite (IDR) des salariés couvre les droits acquis et les droits non définitivement acquis concernant les salariés en activité. Le groupe n'a aucun engagement envers d'anciens salariés, les droits acquis étant définitivement payés lors du départ à la retraite.

Par ailleurs, il n'existe pas au sein du groupe de régime d'avantages au personnel à cotisations définies.

## Note 13.- Provisions pour autres passifs non courants.

| (en euros)                                                      | Montant au 31/12/2014 | Dotation de l'exercice | Reprise de l'exercice |                      | Montant au 30/06/2015 |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
|                                                                 |                       |                        | Pour utilisation      | Pour non utilisation |                       |
| Provisions pour garantie :                                      |                       |                        |                       |                      |                       |
| - Installations automatismes de sécurité / remontées mécaniques | 72 500                |                        |                       |                      | 72 500                |
| - Produit électronique de serie                                 | 33 331                |                        |                       | -1 329               | 32 002                |
| Contrôles fiscaux en cours                                      | 13 097                |                        | -13 097               |                      | 0                     |
| Contrôles sociaux en cours                                      | 22 317                |                        | -22 317               |                      | 0                     |
| Risques clients                                                 | 0                     |                        |                       |                      | 0                     |
| Litiges clients                                                 | 7 940                 |                        |                       |                      | 7 940                 |
| Litiges personnel                                               | 431 617               | 106 500                | -317 117              |                      | 221 000               |
| Provision pour Impôts                                           | 326 168               |                        | -27 181               |                      | 298 987               |
| <b>total</b>                                                    | <b>906 971</b>        | <b>106 500</b>         | <b>-379 712</b>       | <b>-1 329</b>        | <b>632 430</b>        |

#### Note 14.- Autres produits et charges opérationnels.

Ils se décomposent comme suit :

|                                             | 30 Juin 2015     | 30 Juin 2014     | 31 décembre 2014 |
|---------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Produits de cession d'immo.corporelles      | 18 318           | 250 000          | 250 208          |
| Redressements fiscaux                       |                  | -                | -                |
| Quote part subventions virée en résultat    | 8 861            | 8 861            | 17 721           |
| Indemnités pour litiges                     |                  | 290 000          | 290 000          |
| Produits divers                             | 5 000            | 58 621           | 62 630           |
| Reprise provisions pour litiges             | 179 675          | -                | -                |
| Reprise provisions contrôles URSSAF         | 22 317           | -                | -                |
| Reprise provisions contrôle fiscal          | 13 097           | 77 588           | 77 588           |
| <b>Total autres produits opérationnels</b>  | <b>247 268</b>   | <b>685 070</b>   | <b>698 147</b>   |
| VNC immobilisations corporelles             | - 13 306         | - 370 408        | - 380 841        |
| Charges exceptionnelles diverses            | - 306            | - 254            | - 2 131          |
| Indemnités versées pour litiges             | - 219 643        | -                | -                |
| Redressements fiscaux                       | - 12 603         |                  | -                |
| Redressements sociaux                       | - 22 946         | -                | - 1 231          |
| Dotations provision contrôle fiscal         |                  |                  | - 13 097         |
| <b>Total autres charges opérationnelles</b> | <b>- 268 804</b> | <b>- 370 662</b> | <b>- 397 300</b> |
|                                             |                  |                  |                  |
| <b>Total</b>                                | <b>- 21 536</b>  | <b>314 408</b>   | <b>300 847</b>   |

## Note 15.- Produits et charges financiers.

|                                                                                                                  | 30 juin 2015     | 30 juin 2014     | 31 décembre 2014 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Produits financiers de participation                                                                             | -                | 31 440           | 9 740            |
| Rémunération des liquidités                                                                                      | 44 158           | 13 714           | 35 007           |
| Revenus des équivalents de trésorerie                                                                            | 171 552          | 212 955          | 372 609          |
| PV latentes sur instruments de trésorerie                                                                        | 327              | 521              | 929              |
| Produits nets sur cession d'actifs financiers détenus à des fins de transactions et sur équivalent de trésorerie | -                | 2 974            | 24               |
| MV Latentes sur instruments de trésorerie                                                                        | -                | 418              | 407              |
| Charges nettes sur cession d'actifs financiers détenus à des fins de transactions                                | -                | -                | -                |
| <b>Produits de trésorerie et équivalent de trésorerie net</b>                                                    | <b>216 037</b>   | <b>261 186</b>   | <b>417 902</b>   |
| Intérêts des emprunts                                                                                            | - 138 341        | - 117 191        | - 224 832        |
| Intérêts des dettes financières                                                                                  | - 4 803          | - 1 910          | - 3 156          |
| <b>Coût de l'endettement financier brut</b>                                                                      | <b>- 143 144</b> | <b>- 119 101</b> | <b>- 227 988</b> |
| <b>COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>                                                                       | <b>72 893</b>    | <b>142 085</b>   | <b>189 914</b>   |
| Variation de la juste valeur d'actifs financiers détenus à des fins de transactions                              |                  |                  |                  |
| Escomptes                                                                                                        |                  |                  |                  |
| Différences positives de change                                                                                  | 252 862          | 37 323           | 227 492          |
| <b>Autres produits financiers</b>                                                                                | <b>252 862</b>   | <b>37 323</b>    | <b>227 492</b>   |
| Différences négatives de change                                                                                  | - 90 006         | - 17 038         | 28 579           |
| Escomptes                                                                                                        | - 1 359          | - 132            | 286              |
| Variation de la juste valeur d'actifs financiers détenus à des fins de transactions                              |                  |                  |                  |
| <b>Autres charges financières</b>                                                                                | <b>- 91 365</b>  | <b>- 17 170</b>  | <b>28 293</b>    |
| <b>RESULTAT FINANCIER</b>                                                                                        | <b>234 390</b>   | <b>162 238</b>   | <b>445 699</b>   |

## Note 16.- Résultat par action.

Le résultat de base par action est calculé en divisant le bénéfice net revenant aux actionnaires de la société par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice, hors actions propres rachetées par la société.

Sont présentés ci-dessous, les résultats et actions ayant servi au calcul des résultats de base et dilué par action.

|                                    | 30 juin<br>2015** | 30 juin<br>2014** | 31 décembre<br>2014** |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------------|
| Résultat net consolidé             | 4 679 831         | 3 556 386         | 9 848 494             |
| Nombre d'actions à l'ouverture     | 3 973 148         | 3 973 148         | 3 973 148             |
| Actions en auto-détention          | 45 178            | 37 468            | 39 958                |
| Nombre moyen d'actions             | 3 927 970         | 3 935 680         | 3 933 190             |
| <b>Résultat de base par action</b> | <b>1,19</b>       | <b>0,90</b>       | <b>2,50</b>           |
| <b>Résultat dilué par action</b>   | <b>1,19</b>       | <b>0,90</b>       | <b>2,50</b>           |

\*\* : le nombre d'actions ont été retraité suite à la division par 2 du nominal de l'action ayant pris effet le 2 juillet 2014

## Note 17.- Transactions avec les parties liées.

Les transactions entre le groupe Gérard Perrier Industrie, son principal actionnaire (SFGP) et ses membres du Directoire et du Conseil de Surveillance non dirigeants sont non significatives.

Les transactions entre le groupe Gérard Perrier Industrie et ses dirigeants sont similaires, dans leur montant, à celle relatées dans l'annexe des comptes individuels au 31 décembre 2014. Seule le mode de calcul a été modifié sans impact significatif sur leur montant.

## Note 18.- Autres informations.

### *Engagement Hors Bilan*

Au cours du premier semestre 2015, aucune variation significative n'est à signaler en termes d'engagement Hors Bilan. Les engagements Hors Bilan sont donc sensiblement identiques à ceux présentés au 31 décembre 2014.

Par ailleurs, dans le cadre du rachat de SERA, il existe une garantie d'actif et de passif d'une valeur maximum de 500.000 € avec une franchise de 50.000 €.

## Note 19.- Evénements postérieurs à la clôture du bilan.

Fin Juillet 2015, le groupe a acquis la société BONTRONIC implantée en Allemagne. Cette dernière est rattachée au pôle Industrie du groupe.

## **B.- Rapport d'activité sur les comptes semestriels 2015.**

### **1. Activité du 1er semestre 2015: progression de l'activité et très belle progression des résultats.**

Le Conseil de Surveillance de la société s'est réuni en date du 29 septembre 2015 afin de procéder à l'examen du rapport d'activité et des comptes consolidés audités arrêtés au 30 juin 2015 par le Directoire.

Commentaires sur les chiffres consolidés.

L'activité du 1<sup>er</sup> semestre 2015 du Groupe GERARD PERRIER INDUSTRIE, spécialisé dans les automatismes et les équipements électriques destinés à l'industrie, est en progression de 8,1 % par rapport à la même période de l'exercice précédent (74,4 M€ contre 68,8 M€), ce qui est supérieur aux objectifs annoncés en début d'exercice.

A périmètre constant, c'est-à-dire hors IDEM entrée dans le périmètre le 21/08/2014, la progression a été de 4,5%.

#### **Par branche d'activité, l'évolution est la suivante :**

- *l'activité installation/maintenance (SOTEB, IDEM), progresse de 14,3% au 1<sup>er</sup> semestre, et de 4,5% à périmètre constant,*
- *l'activité fabrication d'équipements électriques et électroniques (GERAL, SEIREL, SERA), est en progression de 5,1% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre de l'an dernier, grâce notamment à une nette amélioration du carnet de commandes de GERAL,*
- *l'activité du pôle Energie (ARDATEM), qui englobe les prestations de services destinées au secteur de l'énergie et notamment du nucléaire, est en progression de 3,7%.*

**Au niveau de la rentabilité**, il est à noter chacun des 3 pôles d'activité a apporté une contribution positive en hausse par rapport à l'exercice précédent.

Ainsi, le résultat opérationnel courant est en forte hausse par rapport à l'an dernier, soit + 42%.

Le bénéfice net de 4 680 K€ est lui aussi en forte hausse de 31,6% par rapport à celui de l'an dernier qui s'élevait à 3 556 K€.

**La trésorerie du groupe** a continué de progresser au cours du 1<sup>o</sup> semestre pour atteindre 33 M€.

L'endettement financier, s'il a également augmenté, reste faible à 11 M€.

## **2. Perspectives sur l'ensemble de l'année 2015 : Une activité qui reste soutenue au second semestre- Légère remontée attendue des marges.**

**La Direction attend globalement une activité bien soutenue pour le second semestre et une légère remontée des marges.**

En effet sur l'ensemble de l'exercice :

- *pour le pôle Installation/maintenance*, la Direction table sur une progression qui devrait être ramenée à 5%,
- *pour le pôle Fabrication d'équipements électriques et électroniques*, la Direction espère maintenir une progression de 5 à 6%,
- *pour le pôle Energie*, la Direction prévoit une progression 3 à 5%.

*Sur l'ensemble de l'exercice 2015, et compte tenu de la bonne performance du premier semestre, la Direction espère dépasser son objectif de chiffre d'affaires de 155 M€ (rappel 148 M€ l'an dernier), ainsi qu'une remontée de la marge opérationnelle courante (ROC de 8,6% au premier semestre écoulé).*

## **3. Implantation en Allemagne**

Le groupe rappelle qu'elle a acquis fin juillet, 100% de la société allemande **BONTRONIC Steuerungstechnik GmbH**, auprès de ses deux dirigeants fondateurs. Cette acquisition a été réalisée par l'intermédiaire de GERAL, qui est un constructeur d'équipements électroniques industriels, tout comme BONTRONIC.

BONTRONIC réalise un CA rentable annuel de l'ordre de 2,5 M€ auprès d'une clientèle de fabricants de matériel industriel, et principalement de SIEMENS. Elle dispose d'une équipe solide de techniciens et d'ingénieurs, ainsi que d'un positionnement géographique idéal au cœur de l'Allemagne industrielle.

Suite au départ en retraite de ses fondateurs, BONTRONIC sera dirigée par un manager expérimenté et germanophone issu de la filiale GERAL.

A partir de cette première implantation, le groupe entend se développer en Allemagne qui est le premier producteur mondial de biens d'équipement.

#### **4. Gestion des risques.**

Pour être conforme à l'article 222-6 du règlement général de l'AMF, la Direction précise que pour les six mois restants de l'exercice et dans le cadre de ses activités, le groupe GERARD PERRIER INDUSTRIE n'est pas confronté à des facteurs de risques significatifs liés à la nature de ses activités, tant sur le plan juridique, que dans les domaines industriel, environnemental, ou encore sur le plan financier (risque matières premières, taux, devises, exposition produits de placement).

#### **C.- Attestation du responsable du rapport financier semestriel.**

Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes résumés établis pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint 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.

*Fait à Saint-Priest, le 28 septembre 2015*

*Grégoire CACCIAPUOTI*

*Co-Président du Groupe GPI*

## **D.- Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle.**

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société GPI, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2015, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### **1. Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne relative à l'information financière intermédiaire.

### **2. Vérification spécifique**

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

*Fait à Chambéry et à Valence, le 29 septembre 2015.*

Le commissaire aux comptes  
**MAZARS & SEFCO**

Le commissaire aux comptes  
**GROUPE SR CONSEIL**

**Jean-Pierre PEDRENO**

**Pierre SIRODOT**