



**Société anonyme au capital de 8 130 740 euros
Siège social : Site du Sactar – 84500 – BOLLENE
338 070 352 RCS AVIGNON**

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

30 JUIN 2014

Sommaire

- Attestation du responsable
- Rapport d'activité semestriel
- Comptes consolidés semestriels au 30 juin 2014
- Rapports des commissaires aux comptes



Attestation du responsable du rapport financier semestriel

« J'atteste qu'à ma connaissance, les comptes présentés dans le rapport financier semestriel sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société Egide et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des évènements 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 2 octobre 2014

James F. COLLINS

Directeur général



Société anonyme au capital de 8 130 740 Euros
Siège social : Site du Sactar, 84505 BOLLENE
RCS Avignon B 338 070 352

Rapport financier semestriel au 30 juin 2014

Ce rapport financier porte sur le premier semestre de l'exercice clos le 30 juin 2014 et est établi conformément aux dispositions des articles L.451-1-2 III du Code monétaire et financier et des articles 222-4 et suivants du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers.

Chiffres clés consolidés

(en milliers d'euros)	30 juin 2013 (historique)	30 juin 2013 (retraité)	30 juin 2014
Chiffre d'affaires	12 226	10 807	10 524
Résultat opérationnel	- 201	- 258	- 65
Résultat financier	- 129	- 90	- 67
Résultat net	- 332	- 348	- 132
Trésorerie et équivalents de trésorerie	574	511	221
Dettes financières (plus et moins d'un an)	3 721	3 236	4 015
- <i>dont dettes financières liées aux factors</i>	2 180	1 888	2 204
Capitaux propres	4 376	NA	8 259
Total du bilan	13 242	NA	16 757

Au 30 juin 2014, le groupe comprend Egide SA (société mère) et ses filiales américaines Egide USA Inc et Egide USA LLC. Au 30 juin 2013, il intégrait également la filiale anglaise Egide UK et la filiale marocaine Egima. Ces deux entités ayant été cédées le 31 octobre 2013, les comptes au 30 juin 2013 ont été retraités de façon à les rendre comparables à ceux du 30 juin 2014. Les entités opérationnelles française (Egide SA) et américaine (Egide USA Inc.) ont eu une activité durant les 6 premiers mois de l'exercice 2014.

Commentaires sur l'activité et les résultats du groupe

Faits marquants du semestre

Deux contrats importants en optique 100 Gb/s ont été signés en début d'année : l'un en janvier, avec un client chinois, pour la version destinée aux réseaux optiques métropolitains (ICR Gén. 2) ; l'autre en février, avec un nouveau client coréen, pour la version destinée aux réseaux optiques longue-distance (ICR Gén. 1). Ces contrats sont le signe qu'Egide est référencé comme fournisseur qualifié sur la nouvelle génération de boîtiers pour les télécommunications très haut débit qui seront déployés dans les années qui viennent.

La période s'est également caractérisé par une très forte activité en R&D avec de nombreux projets en cours d'instruction, sur des domaines variés comme les amplificateurs optiques très large bande, les composants de puissance à base de nitride de gallium, les composants micro-ondes pour le Terabit/s et les MEMS optiques. Egide continue ainsi d'être reconnue pour ses compétences d'innovation, et participe régulièrement aux projets collaboratifs pour lesquels les boîtiers hermétiques restent des composants critiques.

Egide SA a par ailleurs bénéficié du retour de la forte demande d'un client export infrarouge militaire, client qui avait représenté plus de 11 % du chiffre d'affaires du groupe en 2011.

La trésorerie a été renforcée avec le préfinancement par Bpifrance des Crédits d'Impôt Recherche (CIR) des années 2010 à 2012 qui a été reçu tout début janvier comme prévu. Egide SA a ainsi touché un montant net de 616 k€ sous forme d'avances renouvelables par année jusqu'au remboursement des CIR par l'Etat.

L'augmentation de capital décidée par le conseil d'administration en février 2014 s'est par ailleurs déroulée comme prévu. Confier à Invest Securities, cette opération s'est traduite par l'émission de 2 280 573 actions nouvelles émises au prix de 2,25 euros, et a rapporté un total brut de 5,1 millions d'euros (4,8 millions d'euros nets après imputation des frais). Le montant initialement souhaité était de 4,5 millions d'euros mais compte tenu de la demande, le conseil d'administration a décidé d'utiliser la clause d'extension à son maximum, soit 15 % du montant de l'émission. Les fonds ont été reçus le 1^{er} juillet 2014.

Les préfinancements du CICE 2013 (129 k€) et du CICE en germe 2014 (194 k€) ont en parallèle été demandés auprès de Bpifrance et encaissés en juillet tandis que la demande de préfinancement du CIR 2013 (262 k€) leur sera soumise au cours du second semestre.

En matière de gouvernance, Egide l'a faite évoluer en procédant à la dissociation des fonctions de présidence et de direction générale, jusqu'à présent cumulées. Ainsi, Philippe Brégi se consacre désormais à la présidence du groupe tandis qu'Eric Michel, membre du conseil d'administration depuis le 30 janvier 2013, en a pris la direction générale le 2 avril 2014. Cette nouvelle équipe de direction a présenté un plan stratégique à 5 ans très ambitieux, avec un objectif de doublement du chiffre d'affaires du groupe en 5 ans (41 millions d'euros visés en 2018) et le retour d'une croissance durable et pérenne dès 2016.

Ce plan stratégique, financé par l'augmentation de capital clôturée fin juin 2014, s'articule autour de deux axes : l'un concerne le renforcement et le redéploiement des forces commerciales dans le but de développer le chiffre d'affaires en Chine, en Russie et sur la Côte Ouest des Etats-Unis ; l'autre, plus industriel, consiste à dupliquer sur le site américain du groupe (Cambridge, MD) les équipements de production céramique installés à Bollène, lui permettant de répondre à la demande des acteurs américains du secteur de la défense (plus particulièrement les clients présents dans les applications infrarouge). Il intègre également des investissements ciblés sur le site de Bollène, destinés à améliorer la productivité, et la modernisation du système informatique (y compris un nouvel ERP).

Activité

Le marché militaire est le seul à s'afficher en croissance au cours du semestre écoulé, porté par le retour d'un client israélien et les bonnes performances d'un client français chez Egide SA (tous deux demandeurs de produits infrarouge). Les marchés industriels sont en repli, principalement dans le domaine de l'infrarouge civil export, de même que le marché télécoms qui souffre de la perte d'un client export, sous-traitant d'un industriel français qui a été mis en redressement judiciaire. L'évolution du taux de change euro/dollar au cours du semestre a également impacté défavorablement les ventes (le cours moyen du dollar étant de 1,3705 au 30 juin 2014 contre 1,3135 au 30 juin 2013).

Ainsi, le chiffre d'affaires consolidé du groupe Egide s'élève à 10,5 millions d'euros pour le premier semestre 2014, en baisse de 3 % par rapport au semestre équivalent de l'année précédente (10,8 millions d'euros) mais en hausse de 9 % par rapport au semestre précédent (9,6 millions d'euros).

La répartition par marché est la suivante (premier semestre de chaque exercice) :

	1 ^{er} semestre 2013		1 ^{er} semestre 2014		Variation	
	En M€	%	En M€	%	En M€	%
Défense & spatial	6,2	58	6,6	63	+ 0,4	+ 6 %
Industries	2,5	23	2,1	20	- 0,4	- 16 %
Télécoms	2,1	19	1,8	17	- 0,3	- 14 %
Total semestre	10,8	100	10,5	100	- 0,3	- 3 %
Egide UK + Egima	1,4	-	-	-	-	-
Total historique	12,2	-	-	-	-	-

La comparaison séquentielle des deux semestres écoulés est la suivante :

	2 nd semestre 2013		1 ^{er} semestre 2014		Variation	
	En M€	%	En M€	%	En M€	%
Défense & spatial	5,6	58	6,6	63	+ 1,0	+ 18 %
Industries	1,9	20	2,1	20	+ 0,2	+ 11 %
Télécoms	2,1	22	1,8	17	- 0,3	- 14 %
Total semestre	9,6	100	10,5	100	+ 0,9	+ 9 %
Egide UK + Egima	1,1	-	-	-	-	-
Total historique	10,7	-	-	-	-	-

Affichant une croissance de 6 % (+ 18 % en séquentiel), le secteur défense et spatial se maintient, principalement chez Egide SA grâce à la bonne tenue de ses marchés infrarouges. La baisse affichée du marché de défense américain est due à la faible visibilité des clients du secteur encore sous le coup des réductions budgétaires imposées par l'Administration américaine en 2013 et à un effet de base défavorable (le premier trimestre de l'année 2013 d'Egide USA ayant été particulièrement élevé). En devises, les ventes de la filiale sont, en moyenne, stables sur le secteur depuis plusieurs trimestres.

Le secteur industriel chute de 16 % par rapport au premier semestre de 2013, principalement à cause de la baisse de la demande de clients d'Egide SA dans le domaine de l'infrarouge civil à l'export et d'un élément non récurrent (annulation de commande) facturé en 2013.

Dans le secteur des télécoms, les ventes se sont dégradées par rapport au premier semestre 2013 (- 14 %) alors qu'elles étaient restées stables tout au long de l'année passée. Cela tient uniquement à la forte réduction de la demande d'un client export, qui a lui-même vu ses ventes baisser à la suite de la mise en redressement judiciaire de son propre client.

La répartition des ventes par zones géographiques est la suivante :

	1 ^{er} semestre 2013		1 ^{er} semestre 2014		Variation	
	En M€	%	En M€	%	En M€	%
France	3,4	31	3,8	36	+ 0,4	+ 12 %
Europe (hors France)	0,9	8	0,7	7	- 0,2	- 22 %
USA et Canada	4,5	42	3,9	37	- 0,6	- 13 %
Reste du monde	2,0	19	2,1	20	+ 0,1	+ 5 %
Total semestre	10,8	100	10,5	100	- 0,3	- 3 %
Egide UK + Egima	1,4	-	-	-	-	-
Total historique	12,2	-	-	-	-	-

Les variations des ventes par zones géographiques sont principalement liées à celles d'Egide SA, la baisse du chiffre d'affaires d'Egide USA n'impactant que la zone « Amérique du Nord ». Ainsi, les ventes en France tirent partie de la croissance des besoins dans le domaine de l'infrarouge militaire tandis que le recul en Europe provient de clients spatiaux, secteur cyclique par nature. Le retour d'un client export dans le domaine de l'infrarouge militaire (+ 0,5 million d'euros) explique l'amélioration du chiffre d'affaires du groupe dans le reste du monde ; cette zone subit néanmoins l'impact de la réduction des ventes (- 0,3 million d'euros) avec le client télécom qui a perdu ses propres ventes lié à la faillite de son client. Les ventes en Chine (reste du monde) restent par ailleurs quasiment stables.

Les 10 premiers clients représentent 68 % du chiffre d'affaires du premier semestre 2014 contre 63 % sur la même période de 2013. Comme au premier semestre 2013, deux clients dépassent les 10 % des ventes en ce début d'année 2014 (respectivement 17,3 et 11,5 %).

La répartition par société est la suivante :

	1 ^{er} semestre 2013		1 ^{er} semestre 2014		Variation	
	En M€	%	En M€	%	En M€	%
Egide SA	6,7	62	6,9	66	+ 0,2	+ 3 %
Egide USA	4,1	38	3,6	34	- 0,5	- 12 %
Total semestre	10,8	100	10,5	100	- 0,3	- 3 %
Egide UK + Egima	1,4	-	-	-	-	-
Total	12,2	-	-	-	-	-

Chez Egide SA, la forte progression du chiffre d'affaires du secteur militaire et spatial (30 %) a compensé la baisse du secteur télécom (21 %) et celle du secteur industriel (17 %). Chez Egide USA, l'impact des réductions budgétaires imposées par Washington en 2013, y compris dans le domaine militaro-industriel, ont rendu les clients plus prudents et ont conduit à une réduction des stocks, donc de la demande. De plus, les ventes du premier trimestre 2013 de la filiale américaine étaient plutôt bien orientées, ce qui a entraîné un effet de base défavorable. Enfin, l'évolution de la parité euro/dollar entre les deux semestres a pénalisé les ventes d'Egide USA, converties en euros, à hauteur de 4 points.

Résultats consolidés en normes IFRS (retraités en S1-2013)

En milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2013	2 ^{ème} semestre 2013	1 ^{er} semestre 2014
Chiffre d'affaires	10 807	9 579	10 524
Achats consommés	- 4 836	- 4 034	- 4 705
Variations de stocks (PF et encours)	10	- 125	440
Charges de personnel	- 4 685	- 4 207	- 4 419
Charges externes	- 1 420	- 1 553	- 1 535
Impôts et taxes	- 171	- 161	- 172
Amort. et dépr. des immobilisations	- 161	- 157	- 142
Dotations et reprises de dépr. et provisions	44	20	10
Autres produits et charges opérationnels	154	232	- 67
Résultat opérationnel	- 258	- 406	- 65
<i>dont Crédit d'Impôt Recherche</i>	0	262	0
Eléments financiers	- 90	- 147	- 67
Impôt sur le résultat	0	0	0
QP de résultat des activités abandonnées	16	369	0
Résultat net	- 332	- 184	- 132

L'exercice 2013 affichait des pertes limitées, mais avait bénéficié de l'impact positif des cessions des filiales Egide UK et Egima finalisées en fin d'année. L'entité américaine Egide USA avait dégagé un très léger profit opérationnel tandis que la maison mère Egide SA restait en deçà de son seuil de rentabilité avec un résultat opérationnel en perte.

L'environnement économique du premier semestre 2014 s'étant révélé meilleur que celui du semestre précédent (chiffre d'affaires en hausse de 9 %), les résultats du groupe affichent une progression. Le contraste reste néanmoins fort entre les deux entités du groupe, avec une nette amélioration des profits opérationnels chez Egide USA et des résultats légèrement meilleurs, bien que toujours en perte, chez Egide SA. Ainsi, la perte opérationnelle du premier semestre 2014 ressort à 0,1 million d'euros, contre une perte de 0,3 million d'euros au premier semestre 2013 et de 0,4 million d'euros au second semestre 2013. Les chiffres de 2013 sont présentés à périmètre comparable, c'est-à-dire retraités de l'impact des filiales Egide UK et Egima cédées en octobre 2013.

Le taux de consommation matières est de 45 % des ventes, soit le niveau de celui constaté au premier semestre 2013 et 3 points plus élevé que celui du second semestre. Il faut cependant tenir compte des variations de stocks de produits finis et en cours, ce qui ramène ce taux de consommation à 43 % de la production de la période, stable par rapport au semestre précédent. Les performances industrielles (rendements de production) sont restées stables sur les deux unités du groupe, avec un mix produit quasi identique (légère baisse du verre-métal au premier semestre 2014).

La part des frais de personnel atteint 42 % du chiffre d'affaires, soit 1 point de moins qu'au premier semestre 2013 et 2 points de moins par rapport au semestre précédent. Il convient de préciser qu'au premier semestre 2014, la fin de vie d'un plan de stocks options a conduit à constater un produit de 0,1 million d'euros, enregistré en moins sur la ligne « Charges de personnel », suite au calcul de la juste valeur des plans de stocks options ouverts à la clôture de l'exercice. L'impact du CICE, dont le taux est passé de 4 % en 2013 à 6 % en 2014 a également permis de réduire les charges de personnel chez Egide SA de 105 k€ (respectivement 68 k€ et 61 k€ au premier et au second semestre 2013). L'effectif moyen du groupe au 1^{er} semestre 2014 est de 254 personnes (163 à Bollène et 17 à Trappes chez Egide SA, 74 chez Egide USA) ; il était de 246 au 1^{er} semestre 2013 et de 243 au 31 décembre 2013.

Le niveau des charges externes est resté stable d'un semestre à l'autre, à 1,5 million d'euros, grâce à des frais fixes toujours maîtrisés. Ce poste inclut notamment les frais de sous-traitance technique, les loyers et l'entretien des bâtiments, les frais de maintenance et d'assurance, les honoraires ainsi que les commissions commerciales. Il en a été de même des impôts et taxes, à 0,2 million d'euros et des amortissements et dépréciations des immobilisations, à 0,1 million d'euros.

Les autres produits et charges opérationnels du semestre concernent la constatation en résultat de créances devenues irrécouvrables, mais dont la provision a été reprise en intégralité sur la ligne « Reprise de dépréciations et provisions ». L'impact net en résultat est donc nul. En 2013, les autres produits opérationnels comprenaient un dégrèvement URSSAF et le solde d'une indemnité d'assurance perçue par Egide SA au premier semestre et le Crédit d'Impôt Recherche d'Egide SA au second semestre.

Le résultat opérationnel ressort ainsi à - 0,1 million d'euros, contre - 0,3 million au premier semestre 2013. Ce résultat se décompose en une perte de 0,2 million d'euros chez Egide SA et d'un profit de 0,1 million d'euros chez Egide USA.

Le coût de l'endettement financier net est de 0,1 million d'euros ; il est lié à l'utilisation du factor dans les deux entités du groupe et aux intérêts d'emprunts payés par Egide USA dans le cadre du financement de l'achat de son bâtiment industriel. Au premier semestre 2014, les effets de change ont été neutres sur le compte de résultat, contre une légère perte de change au second semestre de 2013.

Compte tenu des éléments ci-dessus, le résultat net semestriel dégage ainsi une perte de 0,1 million d'euros contre une perte de 0,3 million d'euros au cours du 1^{er} semestre 2013.

Le bilan résumé est présenté ci-dessous (en milliers d'euros, normes IFRS) :

ACTIF		PASSIF	
Immobilisations	2 829	Capitaux propres	8 259
Autres actifs non courants	761	Dettes financières + 1 an	1 087
Stocks et encours	3 423	Prov. et autres actifs non courants	420
Clients et autres débiteurs	9 285	Dettes financières – 1 an	2 928
Trésorerie disponible	221	Fourn. et autres créateurs	4 055
Autres actifs courants	238	Autres passifs courants	8
Total	16 757	Total	16 757

Au 30 juin 2014, les immobilisations corporelles comprennent principalement le bâtiment d'Egide USA et son terrain pour 1,4 million d'euros ainsi que la nouvelle chaîne de traitement de surface mise en service début janvier 2013 chez Egide SA pour 0,4 million d'euros. Les acquisitions courantes sur le semestre s'élèvent à 0,1 million d'euros. Les immobilisations financières sont toujours constituées par les dépôts de garantie liés aux contrats de locations immobilières d'Egide SA. Les actifs non courants représentent principalement la part du prix de cession de l'immeuble de Bollène dont le paiement a été contractuellement différé et les Crédits d'Impôt Recherche d'Egide SA des exercices 2012 et 2013 (0,5 million d'euros).

Le besoin en fonds de roulement (stocks + créances clients hors produit de l'augmentation de capital à recevoir + autres actifs courants - dettes fournisseurs) est en augmentation par rapport au premier semestre 2013, à 57 jours de chiffre d'affaires (soit + 7 jours à périmètre comparable, principalement dû à la hausse des stocks chez Egide SA). Il est précisé que le produit de l'augmentation de capital (5,1 millions d'euros) a été reçu le 1^{er} juillet 2014 ; ce montant a donc été enregistré en créance à la clôture du 30 juin 2014.

La consommation nette de trésorerie de 0,3 million d'euros au cours du premier semestre 2014 a servi à financer les investissements de la période (0,1 million), le remboursement des emprunts (0,1 million d'euros) et l'augmentation du besoin en fonds de roulement (1,4 million d'euros), étant précisé que le recours au factor a généré une ressource de trésorerie de 0,7 million d'euros et le financement des CIR a généré une ressource de 0,6 million d'euros. La capacité d'autofinancement du premier semestre 2014 est nulle.

Les capitaux propres s'élèvent à 8,3 millions d'euros, soit 51 % du total du bilan. Les dettes à plus d'un an sont constituées par le Prêt Régional au Maintien de l'Emploi obtenu en juillet 2010 par Egide SA pour 0,1 million d'euros et par l'emprunt souscrit en mai 2012 par Egide USA auprès de Bank of America pour 1 million d'euros. Il est rappelé que cet emprunt est assorti de « covenants » et qu'à la clôture du 30 juin 2014, lesdits « covenants » sont respectés. Tel n'était pas le cas au 31 décembre 2013, l'intégralité de cet emprunt ayant été enregistrée en dette à court terme.

Les dettes financières à moins d'un an représentent la part des emprunts d'Egide SA et d'Egide USA qui sera payée dans les 12 mois, la dette liée à l'affacturage, son traitement IFRS consistant à maintenir les créances financées dans le poste « Clients » et à inscrire la contrepartie en « Dettes financières à moins d'un an », ainsi que la dette vis-à-vis de Bpifrance à la suite du financement obtenu des CIR 2010 à 2012 (0,6 million d'euros). Au 30 juin 2014, le montant des créances financées par les factors est de 2,2 millions d'euros.

Informations financières d'Egide SA (résultats sociaux aux normes françaises)

Le tableau suivant résume les principales informations financières d'Egide SA au 30 juin :

(en milliers d'euros)	30 juin 2013	30 juin 2014
Chiffre d'affaires	6 725	6 896
Excédent brut d'exploitation	- 443	- 217
Résultat d'exploitation	- 582	- 290
Résultat financier	+ 33	+ 95
Résultat exceptionnel	+ 207	- 16
Résultat net	- 341	- 210

Eléments postérieurs à la clôture

L'Etat a remboursé le Crédit d'Impôt Recherche de l'année 2010, ce qui a permis de réduire la dette vis-à-vis de Bpifrance qui en avait assuré le préfinancement en début d'année. La société a également reçu en juillet le préfinancement du CICE 2013 et du CICE en germe 2014 pour un montant net de 288 k€ (soit 90 % du montant brut du CICE).

L'assemblée générale s'est réunie le 7 juillet 2014 sur seconde convocation, celle initialement convoquée le 18 juin n'ayant pu délibérer faute de quorum. Le mandat d'un administrateur n'a pas été renouvelé et deux nouveaux administrateurs ont été nommés lors de cette assemblée, portant à 5 le nombre de membres du conseil d'administration.

Le 28 juillet, Madame Catherine Gerst, administrateur depuis le 13 mai 2011, a informé la société de sa décision de démissionner de son mandat pour raisons personnelles, avec effet immédiat. Le conseil d'administration, réuni en séance le 11 août, a pris acte de cette démission et a dans le même temps coopté la société Sigma Gestion au poste d'administrateur devenu vacant. La société Sigma Gestion, représentée par Monsieur Stéphan Clerjaud, avait informé la société le 7 juillet 2014 du franchissement de seuil de 5 et 10 % du capital et des droits de vote, suite à leur souscription à l'augmentation de capital clôturée le 30 juin 2014.

Le 11 septembre, en conseil d'administration, Monsieur Eric Michel, administrateur depuis le 30 janvier 2013 et directeur général depuis le 2 avril 2014, a démissionné de ses mandats pour raisons personnelles, avec effet immédiat. Le conseil a pris acte de cette démission, a nommé Monsieur James F. Collins (General Manager d'Egide USA) directeur général de la société et l'a coopté au poste d'administrateur devenu vacant. Sur proposition de Monsieur Collins, le conseil d'administration a également nommé Monsieur Philippe Lussiez directeur général délégué de la société, ce dernier conservant ses fonctions de directeur administratif et financier.

Perspectives

Si les chiffres du premier semestre de l'exercice 2014 sont satisfaisants au niveau des ventes, il n'en est pas moins vrai que la situation économique mondiale reste morose. L'absence de reprise en Europe, avec des perspectives de croissance revues à la baisse, et les tensions

géopolitiques récentes (Ukraine, Irak, Syrie, ...) empêchent le retour de la confiance des marchés financiers et plus globalement, des acteurs de l'économie. Cela se ressent au niveau des investissements industriels, avec notamment le gel de certains programmes domestiques (secteur militaire américain) ou leur décalage dans le temps (secteur télécoms), mais également au niveau des développements avec le marché Russe, pour le moment suspendus. S'y ajoute également le ralentissement du marché interne chinois.

Les marchés militaires restent néanmoins soutenus par de bonnes perspectives au grand export mais le secteur des télécoms, bien orienté en début d'année avec des commandes importantes, souffre depuis quelques mois d'un ralentissement que l'on espère ponctuel, les besoins en liaison très haut débit restant très élevés. Le marché industriel offre peu de visibilité et pâtit de la réduction programmée des commandes dans le domaine infrarouge.

En conséquence, le groupe anticipe un ralentissement de son activité sur le dernier trimestre de l'année, notamment chez Egide SA, mais devrait terminer l'année 2014 avec un chiffre d'affaires consolidé similaire à celui réalisé en 2013. Pour ajuster sa capacité de production à son carnet de livraisons attendues à court terme, Egide SA a décidé d'avoir recours à 12 jours d'activité partielle au quatrième trimestre (environ une semaine par mois), réduisant ainsi ses coûts de personnel d'environ 260 k€ sur la période. Cette mesure permettra de limiter la consommation de trésorerie sur le quatrième trimestre de l'exercice 2014.

Dans ce contexte, le déploiement du plan stratégique à 5 ans du groupe reste prioritaire. Il doit permettre, grâce au développement de la force commerciale dont la redéfinition est en cours, d'aller démarcher toutes les niches de marchés qui lui permettront de pérenniser son chiffre d'affaires et ainsi de limiter les effets des crises qui touchent plus particulièrement certains secteurs. La mise en place de capacités de production de boîtiers céramiques sur le site d'Egide USA sera également un atout pour le groupe qui souhaite adresser le marché militaire américain avec ce type de produit. Le financement de ce plan étant obtenu, sa mise en œuvre ne sera pas impactée par l'environnement économique actuel.

Principaux risques et incertitudes

Les principaux risques et incertitudes auxquels la société est soumise sont détaillés dans le chapitre 4 – Facteurs de risques du Document de Référence 2013 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers en date du 13 mai 2014 sous le numéro D14-0510 et disponible sur le site de la société (www.egide.fr).

Le risque de liquidité mentionné dans les annexes aux comptes 2013 est levé suite à la bonne fin des préfinancements des CICE 2013 et 2014 ainsi qu'à la réussite de l'augmentation de capital clôturée le 30 juin 2014.

Transactions entre parties liées

Il n'existe aucune transaction entre parties liées en dehors de celles conclues entre les différentes sociétés du groupe (Egide SA, Egide USA Inc. et Egide USA LLC), transactions obéissant au régime des conventions réglementées et faisant l'objet d'une information auprès des commissaires aux comptes de la société. Ces conventions concernent la gestion des

comptes courants entre filiales, la refacturation de frais de direction, les garanties et gages donnés par Egide SA au profit de ses filiales.

Par ailleurs, Egide SA prend en charge un engagement au bénéfice du Président et du Directeur général en matière d'assurance « perte d'emploi ».

Déclaration de la personne physique responsable du rapport financier semestriel

« J'atteste qu'à ma connaissance, les comptes présentés dans le rapport financier semestriel sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société Egide et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des évènements 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. »

James F. Collins
Directeur général.



COMPTES CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2014

(montants en milliers d'euros)

EGIDE SA – SI du Sactar – 84500 BOLLENE France

ETAT DE SITUATION FINANCIERE

ACTIF (en KE)	Notes	Valeurs nettes au 30/06/2014	Valeurs nettes au 31/12/2013
Immobilisations corporelles	3.5.	2 640	2 679
Autres actifs financiers	3.5.	189	191
Autres actifs non courants		761	630
Actifs non courants		3 591	3 500
Stocks		3 423	2 830
Clients et autres débiteurs	3.2.	9 285	3 385
Trésorerie et équivalents de trésorerie		221	512
Autres actifs courants		238	259
Actifs courants		13 167	6 986

TOTAL ACTIF		16 757	10 487
-------------	--	--------	--------

PASSIF (en KE)	Notes	Valeurs au 30/06/2014	Valeurs au 31/12/2013
Capital apporté		8 131	3 570
Primes liées au capital social		1 834	1 588
Réserve légale		356	356
Réserves consolidées		614	1 195
Résultat		- 132	- 516
Ecarts de conversion		- 2 544	- 2 537
Intérêts minoritaires			
Capitaux propres	3.3.	8 259	3 655
Provisions		413	394
Emprunts et dettes financières	3.4. & 5.	1 087	138
Autres passifs non courants		8	12
Passifs non courants		1 508	545
Provisions		0	0
Emprunts et dettes financières	3.4. & 5.	2 928	2 644
Fournisseurs et autres crébiteurs		4 055	3 633
Autres passifs courants		8	10
Passifs courants		6 991	6 287

TOTAL PASSIF		16 757	10 487
--------------	--	--------	--------

ETAT DE RESULTAT GLOBAL (en KE)	Notes	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013 *
Chiffre d'affaires	3.6.	10 524	20 386	10 807
Achats consommés		- 4 705	- 8 870	- 4 836
Variations de stocks de produits finis & en cours		440	- 115	10
Charges de personnel		- 4 419	- 8 892	- 4 685
Charges externes		- 1 535	- 2 973	- 1 420
Impôts et taxes		- 172	- 332	- 171
Amortissements & dépréciations des immobilisations		- 142	- 318	- 161
Dotations et reprises de dépréciations & provisions		10	64	44
Autres produits opérationnels		19	525	249
Autres charges opérationnelles		- 86	- 139	- 95
Résultat opérationnel	3.6.	- 65	- 664	- 258
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		0	8	8
Coût de l'endettement financier brut		- 87	- 183	- 83
Coût de l'endettement financier net		- 87	- 176	- 75
Autres produits financiers		51	46	292
Autres charges financières		- 32	- 107	- 307
Résultat avant impôt		- 132	- 901	- 348
Impôt sur le résultat		0	0	0
Résultat des activités poursuivies		- 132	- 901	- 348
Quote-part de résultat des activités abandonnées		0	385	16
Résultat net		- 132	- 516	- 332
. part du Groupe		- 132	- 516	- 332
. intérêts minoritaires		0	0	0
Résultat par action (en €)		- 0.03	- 0.29	- 0.19
Résultat dilué par action (en €)		- 0.03	- 0.29	- 0.19

Eléments reclassés ultérieurement en résultat net :			34	
Ecarts de conversion – variation de valeur				
Eléments non reclassés ultérieurement en résultat net :				
Ecarts de conversion – non recyclés en résultat net (cession filiales étrangères)			- 420	
Autres éléments du résultat global		0	- 386	0
Résultat global		- 132	- 902	- 332

* à périmètre comparable avec le 30 juin 2014, hors Egima et Egide UK Ltd cédées en octobre 2013

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(en KE)	Nombre d'actions	Capital	Primes	Réserves légale et consolidées	Résultat	Autres capitaux propres	Capitaux propres
Situation au 31/12/2012	1 784 797	3 570	1 621	2 537	- 866	- 2 151	4 711
Variation du capital de la société – mère							0
Affectation du résultat net de l'exercice 2012				- 866	866		0
Résultat global de l'exercice					- 516	- 386	- 902
Options de souscription d'actions				1			1
Incidence des variations de périmètre (1)			- 32	- 122			- 154
Situation au 31/12/2013	1 784 797	3 570	1 588	1 550	- 516	- 2 537	3 655
Variation du capital de la société – mère	2 280 573	4 561	246				4 807
Affectation du résultat de l'exercice 2013				- 516	516		0
Résultat de l'exercice					- 132		- 132
Options de souscription d'actions				- 65			- 65
Variation de l'écart de conversion						- 7	- 7
Situation au 30/06/2014	4 065 370	8 131	1 834	970	- 132	- 2 544	8 259

Il n'y a pas d'intérêts minoritaires dans le Groupe Egide.

(1) Concerne la cession de la totalité des titres des filiales Egima et Egide UK Ltd

Les notes figurant aux pages 6 à 13 font partie intégrante des états financiers consolidés.

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE (en KE)	Notes	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013 *
Résultat net des sociétés intégrées		- 132	- 516	- 348
Elimination des charges et des produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité				
amortissements, dépréciations et provisions (1)		161	331	213
plus-values de cession d'immobilisations incorporelles. & corporelles		3	308	- 19
autres		- 65	1	1
incidence des variations de périmètre (3)			- 657	
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité (2)		- 1 392	683	200
(augmentation) / diminution des stocks		- 585	454	247
(augmentation) / diminution des créances clients		- 865	581	- 29
(augmentation) / diminution des autres créances		- 4	- 157	111
augmentation / (diminution) des dettes fournisseurs		12	- 132	- 60
augmentation / (diminution) des dettes fiscales et sociales		116	- 3	58
augmentation / (diminution) des autres dettes		- 67	- 61	- 127
Flux de trésorerie liés à l'activité		- 1 425	150	47
Acquisitions d'immobilisations	3.6.	- 80	- 401	- 260
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt				23
Diminutions d'immobilisations financières (4)			350	
Incidence des variations de périmètre (3)			- 114	
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		- 80	- 165	- 237
Augmentation de capital en numéraire				
Variation des autres fonds propres (primes d'émission)				
Souscriptions d'emprunts auprès d'établissements de crédit ou crédit-bail				
Remboursements d'emprunts auprès d'établissements de crédit ou crédit-bail		- 26	- 52	- 26
Souscriptions d'emprunts divers	3.4.	616		
Remboursements d'emprunts divers		- 35	- 48	- 34
Dettes financières relatives à l'affacturage et au crédit revolving		659	- 553	- 248
Variation de nantissement de sicav			65	
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		1 214	- 589	- 308
Variation de trésorerie		- 291	- 604	- 498
Trésorerie de clôture **		221	512	511
Trésorerie d'ouverture **		512	1 121	1 007
Incidence des variations de cours des devises		- 1	6	- 2
Variation de la trésorerie		-291	- 604	- 498

(1) hors dépréciations sur actif circulant

(2) en valeurs nettes

(3) concerne la cession de la totalité des titres d'Egima et Egide UK Ltd

(4) remboursement du compte courant d'Egide UK préalablement à la cession

Pour information, les montants de trésorerie au 30/06/2014, 31/12/2013 et 30/06/2013 représentent uniquement de la trésorerie et équivalents de trésorerie.

* à périmètre comparable avec le 30 juin 2014, hors Egima et Egide UK Ltd cédées en octobre 2013

N O T E S

GENERALITES	8
INFORMATIONS RELATIVES AU REFERENTIEL DE CONSOLIDATION ET AU PERIMETRE.....	8
1.1. BASE DE PREPARATION DE L'INFORMATION FINANCIERE	8
1.2. PERIMETRE ET METHODES DE CONSOLIDATION	10
1.3. REGLES DE CONSOLIDATION	10
PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION	10
INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES SUR LES ETATS DE SITUATION FINANCIERE ET DE RESULTAT GLOBAL	10
3.1. ESTIMATIONS ET JUGEMENTS COMPTABLES DETERMINANTS.....	10
3.2. CLIENTS ET AUTRES DEBITEURS	11
3.3. CAPITAUX PROPRES.....	11
3.4. ETAT DES EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES	11
3.5. INFORMATION SECTORIELLE	12
EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE	12

Généralités

Egide conçoit, produit et distribue des composants hermétiques d'encapsulation (boîtiers électroniques passifs) servant à la protection et à l'interconnexion des systèmes électroniques.

Les présentes notes font partie intégrante des comptes consolidés intermédiaires résumés établis au 30 juin 2014, dont le total de l'état de situation financière est de 16 757 KE, et l'état de résultat global, présenté sous forme de liste, dégage une perte de – 132 KE arrêtée par le Conseil d'Administration du 25 septembre 2014.

L'ensemble des informations données ci-après est exprimé en milliers d'euros (KE), sauf indication contraire.

L'arrêté annuel se fait au 31 décembre, l'exercice couvrant la période du 1^{er} janvier 2014 au 31 décembre 2014.

Informations relatives au référentiel de consolidation et au périmètre

1.1. Base de préparation de l'information financière

Conformément au règlement CE n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, le Groupe Egide (voir § 1.2) présente ses états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2014 conformément aux normes IFRS (International Financial Reporting Standards) telles que publiées par l'IASB et adoptées dans l'Union Européenne au 30 juin 2014. Ce référentiel comprend les IFRS et les IAS (International Accounting Standards), ainsi que leurs interprétations applicables au 30 juin 2014. Cet ensemble de normes et leurs interprétations sont communément appelées normes IFRS ou "IFRS" par simplification. Ce référentiel est disponible sur le site internet de la Commission Européenne : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm.

Les états financiers consolidés intermédiaires du Groupe au 30 juin 2014 ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 « Information Financière Intermédiaire ». Ils ne comprennent pas l'intégralité des informations requises dans les états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2013.

Les principes comptables utilisés pour ces états financiers consolidés intermédiaires résumés sont identiques à ceux appliqués par le Groupe pour ses états financiers consolidés au 31 décembre 2013.

Certaines normes, interprétations ou amendements de normes existantes sont d'application obligatoire dans le référentiel IFRS aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014 mais ils n'ont pas d'incidence sur les états financiers consolidés du Groupe :

Norme, interprétation	Thème	Date de publication IASB	Date d'adoption UE
Amendements IAS 32	Instruments financiers : présentation, compensation d'actifs et passifs financiers	16/12/2011 12/05/2011	29/12/2012
IFRS 10	Etats financiers consolidés		
IFRS 11	Partenariats		
IFRS 12	Informations à fournir sur les intérêts dans d'autres entités		
IAS 27	Etats financiers individuels		
Amendements IFRS 10, IFRS 11 et IFRS 12	Modalités de transition	28/06/2012	05/04/2013
Amendements IFRS 10, IFRS 12 et IAS 27	Entités d'investissement	31/10/2012	20/11/2013
Amendements IAS 36	Montant recouvrable des actifs non financiers	29/05/2013	19/12/2013
Amendements IAS 39	Novation de dérivés et continuité de comptabilité de couverture	27/06/2013	

Les états financiers consolidés du Groupe au 30 juin 2014 n'intègrent pas les éventuels impacts des normes, interprétations et amendements adoptés par l'Union Européenne au 30 juin 2014 mais dont l'application n'est obligatoire qu'à compter des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2015. Le Groupe n'envisage pas que ces textes aient un impact sur les états financiers consolidés :

Norme, interprétation	Thème	Date de publication IASB	Date d'adoption UE
IFRIC 21	Taxes prélevées par une autorité publique	20/05/2013	13/06/2014

Les textes publiés par l'IASB au 30 juin 2014 et non en vigueur dans l'Union Européenne ne devraient pas avoir d'impact sur les états financiers du Groupe. Ces textes sont les suivants :

Norme, interprétation	Thème	Date de publication IASB
IFRS 9	Instruments financiers (doit remplacer IAS 39)	12/11/2009
Amendements IAS 19	Contribution des employés	21/11/2013
Améliorations annuelles (2010-2012 et 2011-2013)	Processus d'améliorations annuelles	12/12/2013
Amendements à IFRS 11	Acquisition d'une quote-part dans une activité conjointe	06/05/2014
Amendements à IAS 16 et IAS 38	Clarification sur les modes d'amortissement acceptables	12/05/2014

L'activité du Groupe n'est pas affectée par une saisonnalité particulière.

1.2. Périmètre et méthodes de consolidation

Les sociétés retenues dans le cadre des comptes consolidés du Groupe Egide au 30 juin 2014 sont les suivantes :

Sociétés	Siège social	Pourcentage d'intérêt	Méthode de consolidation	Date d'entrée dans le groupe
Egide SA	Bollène (Vaucluse)	100%	Société Mère	NA
Egide USA LLC	Wilmington – Delaware (USA)	100%	Intégration globale	08/11/2000
Egide USA Inc.	Cambridge – Maryland (USA)	100%	Intégration globale	29/12/2000

Les filiales contrôlées de manière exclusive sont intégrées globalement. Le contrôle résulte du pouvoir pour le Groupe de diriger les politiques financières et opérationnelles de manière à obtenir des avantages de leurs activités. Le contrôle est présumé exister lorsque le Groupe détient directement ou indirectement la majorité des droits de vote dans la société.

Toutes les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation clôturent leurs comptes annuels au 31 décembre.

1.3. Règles de consolidation

Les états financiers des filiales étrangères sont retraités en conformité avec le plan comptable du Groupe et les règles communes d'évaluation des différents postes afin de garantir une homogénéité satisfaisante des informations financières.

Principes comptables et méthodes d'évaluation

Les comptes consolidés sont élaborés dans le respect des principes de prudence, d'indépendance des exercices et de continuité de l'exploitation.

Informations complémentaires sur les états de situation financière et de résultat global

3.1. Estimations et jugements comptables déterminants

Le Groupe procède à des estimations et retient des hypothèses concernant l'activité future. Les estimations comptables qui en découlent sont, par définition, rarement équivalentes aux résultats effectifs se révélant ultérieurement. Les hypothèses et estimations d'activité retenues ont un impact très significatif sur la trésorerie d'Egide et donc sur le montant attendu par la société pour faire face à ses échéances de l'année à venir. Le management d'Egide reste confiant dans la bonne réalisation de ses prévisions qu'il estime réalistes.

Les hypothèses et estimations risquant de façon importante d'entraîner un ajustement significatif de la valeur comptable des actifs et des passifs au cours de la période suivante concernent principalement le test de dépréciation portant sur les immobilisations incorporelles et corporelles que le Groupe peut être amené à réaliser. En effet, les montants recouvrables des unités génératrices de trésorerie sont déterminés à partir des calculs de valeur d'utilité. Ces calculs nécessitent de recourir à des estimations.

3.2. Clients et autres débiteurs

Les postes inclus dans la rubrique Clients et autres débiteurs sont les suivants :

Rubriques (montants en KE)	Solde au 30/06/2014	Solde au 31/12/2013
Avances et acomptes sur commandes	9	29
Créances clients et comptes rattachés	3 287	2 413
Personnel et comptes rattachés	12	2
Taxe sur la valeur ajoutée	68	69
Etat impôts divers	691	713
Débiteurs divers	87	159
Actionnaires capital souscrit non versé	5 131	0
Total	9 285	3 385

L'opération d'augmentation de capital lancée le 28 mai 2014 a conduit à émettre le 30 juin 2014 2 280 573 actions à 2,25€ dont 2€ de valeur nominale. La créance résultant de cette opération soit 5 131 KEUR apparaît sur la ligne « Actionnaires capital souscrit non versé » car le règlement de la souscription est intervenu le 1^{er} juillet au profit d'Egide SA.

3.3. Capitaux propres

L'opération d'augmentation de capital évoquée au § 3.3. a conduit à augmenter le capital social pour un montant de 4 561 KEUR et la prime d'émission à hauteur de 570 KEUR le 30 juin 2014.

Les frais relatifs à l'opération dont les factures ont été enregistrées avant le 30 juin 2014 ont été imputés sur la prime d'émission pour la somme de 324 KEUR.

3.4. Etat des emprunts et dettes financières

Rubriques au 30/06/2014 (montants en KE)	dont dû à moins d'1 an	dont dû de 1 à 5 ans
Auprès des établissements de crédit	55	985
Divers	2 872	102
Total	2 928	1 087

Rubriques au 31/12/2013 (montants en KE)	dont dû à moins d'1 an	dont dû de 1 à 5 ans
Auprès des établissements de crédit	1 056	0
Divers	1 588	138
Total	2 644	138

Au 31 décembre 2013, l'emprunt bancaire souscrit par Egide USA Inc. en mai 2012 avait été classé en totalité en dette courante pour 1 056 KE car le dépassement d'un covenant à cette date avait requis cette présentation conformément à IAS 1. Au 30 juin 2014, les covenants étant respectés, la présentation des termes de paiement est conforme aux dates prévisionnelles de remboursement du contrat de prêt pour un total de 1 040 KE.

Les emprunts divers représentent à plus d'un an exclusivement le PRME d'Egide SA. A moins d'un an, ils concernent notamment les dettes d'affacturage et la dette de 616 KE relative aux préfinancements des Crédits Impôt Recherche 2010 à 2012 par BPI France reçus en janvier 2014. Les CIR de 2010 et 2011 ont été préfinancés à hauteur de 90%, et le CIR de 2012 à 80%.

3.5. Information sectorielle

Les secteurs opérationnels identifiés représentent les valeurs suivantes :

(en KE)	Au 30/06/2014			Au 30/06/2013 *		
	Egide SA	Egide USA Inc.	Total	Egide SA	Egide USA Inc.	Total
Chiffre d'affaires	6 882	3 642	10 524	6 709	4 098	10 807
Résultat opérationnel	- 228	164	- 65	- 310	52	- 258
Actifs immobilisés nets	1 370	1 459	2 829	1 476	1 583	3 058
Dépenses d'investiss. de l'exercice	60	20	80	197	63	260
Dépréciation d'actifs immobilisés / IAS 36	- 1 276	- 209	- 1 485	- 1 276	- 209	- 1 485
Emprunts et dettes financières non courants	102	985	1 087	154	1 090	1 244
Emprunts et dettes financières courants	2 114	813	2 928	1 094	899	1 993

* à périmètre comparable avec le 30 juin 2014, hors Egima et Egide UK Ltd cédées en octobre 2013

Evènements postérieurs à la clôture

Monsieur Eric Michel, administrateur depuis le 30 janvier 2013 et directeur général depuis le 2 avril 2014, a démissionné de ses mandats pour raisons personnelles, avec effet immédiat, lors de la séance du conseil d'administration réunie le 11 septembre 2014. Le conseil a pris acte de cette démission, a nommé Monsieur James (Jim) F. Collins, General Manager d'Egide USA, au poste de directeur général de la société et l'a coopté au poste d'administrateur devenu vacant. Sur proposition de Monsieur Collins, le conseil d'administration a également nommé Monsieur Philippe Lussiez directeur général délégué de la société, ce dernier conservant ses fonctions de directeur administratif et financier.

EGIDE SA

**Rapport des commissaires aux comptes
sur l'information financière semestrielle**

(Période du 01 janvier 2014 au 30 juin 2014)

PricewaterhouseCoopers Audit
63 rue de Villiers
92200 Neuilly-sur-Seine

SYC SAS
39, avenue de Friedland
75008 Paris

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

(Période du 01 janvier 2014 au 30 juin 2014)

Aux Actionnaires
EGIDE SA
Site du Sactar
84500 BOLLENE

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 EGIDE SA, relatifs à la période du 01 janvier 2014 au 30 juin 2014, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I - Conclusion sur les comptes

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

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

II - 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 Neuilly-sur-Seine et à Paris, le 30/09/2014

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

SYC SAS

Matthieu Moussy

Bernard Hinfray