

NSC Groupe

Société anonyme au capital de 7 905 520 €
Siège social : 170, rue de la République – 68 500 GUEBWILLER
RCS COLMAR : 915 420 491

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 1^{ER} SEMESTRE 2015

établi en application du Code Monétaire et Financier L 451-1-2,III comportant le règlement général de l'AMF
222-4, 222-5 et 222-6 et en application du Code de Commerce L232-7 al. 3 et du Code de
Commerce R232-13

SOMMAIRE

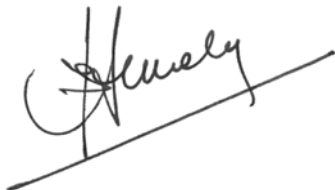
- A. Attestation du rapport financier semestriel**
- B. Rapport semestriel d'activité et perspectives**
- C. Comptes intermédiaires consolidés au 30 juin 2015**
- D. Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information semestrielle au 30 juin 2015**

A - Attestation du rapport financier semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés 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, développé au paragraphe C ci-après, 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.

Guebwiller, le 28 août 2015

Le Président Directeur Général
Bruno AMELINE

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Bruno Ameline', is written over a single horizontal line.

B – Rapport semestriel d'activité et perspectives

1) Résultats semestriels au 30 juin 2015 :

Les comptes consolidés au 30 juin 2015, arrêtés lors du conseil d'administration du 28 août 2015, ont fait l'objet d'un examen limité de la part des commissaires aux comptes. En application de l'article 222-6 du règlement général de l'AMF, les transactions avec les parties liées sont présentées en note 20 du rapport financier semestriel.

Chiffres consolidés en normes IFRS (M€)	1er semestre 2015 *	1er semestre 2014 **	Variation (%)
Chiffre d'affaires	31,6	18,8	68%
Résultat opérationnel courant	1,8	-0,5	433%
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	-0,1	0,8	-107%
Résultat financier	0,4	0,2	81%
Résultat courant avant impôts	2,2	0,4	404%
Impôts sur les résultats	-0,5	-0,3	-76%
Résultat des activités abandonnées	-0,1	0,2	-121%
Intérêts minoritaires	0,0	0,0	NS
Résultat net - part du Groupe	1,5	0,4	321%

* Suite au rachat des 50% détenus par le groupe Orlandi dans Euroschor SAS, NSC Groupe détient depuis le 16 mars 2015 la totalité d'Euroschor et de ses filiales. Cette prise de contrôle a entraîné l'intégration globale du secteur « Fiber to Yarn » depuis cette date. Ce secteur d'activité était mis en équivalence au 1^{er} semestre 2014, en application de la norme IFRS 11, et n'était pas intégré dans le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel courant consolidés.

** Les informations comparatives présentées dans la colonne « 1^{er} semestre 2014 » sont retraitées de l'impact de l'interprétation d'IFRIC 21 et des corrections d'erreurs relatives à Fege lors de l'entrée dans le périmètre de consolidation.

A 31,6M€, le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2015 a progressé de 68% par rapport à 2014, le secteur « Fiber to Yarn » ayant contribué pour 14,7 M€.

Les autres filiales ont généré un chiffre d'affaires inférieur de 10% à celui de 2014. L'accroissement de la facturation de Fege a compensé partiellement le recul des chiffres d'affaires de Pakea et Monomatic notamment.

Le résultat opérationnel courant de +1.8 M€ bénéficie pour +2,3 M€ de l'apport du secteur « Fiber to Yarn ».

2) Situation financière du groupe au 30 juin 2015 :

La trésorerie consolidée, nette des dettes financières courantes, s'établit à 13,8 M€ au 30 juin 2015 contre 12,0M€ au 31 décembre 2014. Cet accroissement résulte de l'intégration des 3,7 M€ de trésorerie de Fiber to Yarn, du financement bancaire mis en place au 1^{er} trimestre, d'un premier décaissement relatif à l'acquisition des 50% d'Euroschor et de la mise en paiement du dividende.

3) Perspectives 2015 :

Le résultat opérationnel courant du 2^{ème} semestre bénéficiera de facturations plus conséquentes qu'au 1^{er} semestre y compris pour Pakea et Monomatic. Tous les secteurs opérationnels généreront une rentabilité positive en 2015.

Le chiffre d'affaires annuel consolidé progressera d'environ 90% avec l'intégration du secteur « Fiber to Yarn ». Le résultat net annuel consolidé sera bénéficiaire.

4) Situation de Sant'Andrea Novara :

Le plan d'apurement du passif de la filiale Sant'Andrea Novara n'a fait l'objet d'aucun recours et est définitivement homologué. Les cessions d'actifs prévues ont été réalisées et le passif devrait être apuré d'ici fin 2015. La provision constituée par NSC Groupe s'élève à 2,2 M€ au 30 juin 2015 contre 2,15 M€ au 31 décembre 2014.

C - Comptes intermédiaires consolidés au 30 Juin 2015

I. - Bilan consolidé

ACTIF (en K€)	Note	30/06/2015	31/12/2014
Goodwill	Note 8	13 864	13 069
Immobilisations incorporelles	Note 9	187	166
Immobilisations corporelles	Note 9	12 713	8 114
Immeubles de placements	Note 9	2 157	2 252
Titres mise en équivalence	Note 3	0	9 516
Impôts différés	Note 7	2 106	187
Actifs financiers non courants	Note 14	11 380	8 200
Total actifs non courants		42 407	41 504
Stocks et en-cours	Note 10	23 935	5 035
Clients et comptes rattachés	Note 14	12 734	7 099
Autres créances et comptes de régularisation	Note 14	4 394	5 930
Impôts courants	Note 14	1 033	404
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Note 14	24 644	14 989
Actifs courants destinés à la vente		0	0
Total actifs courants		66 740	33 456
Total de l'actif		109 147	74 961

PASSIF (en K€)	Note	30/06/2015	31/12/2014
Capital		7 906	7 906
Primes		0	0
Réserves et résultat		45 407	45 255
Autres		389	82
Capitaux propres - part du groupe		53 701	53 243
Intérêts minoritaires		8	0
Total des capitaux propres		53 709	53 243
Provisions pour risques et charges	Note 12	8 066	4 584
Impôts différés	Note 7	43	45
Passifs financiers non courants	Note 13	10 303	4 229
Total des passifs non courants		18 412	8 858
Emprunts et dettes financières courants	Note 13	10 837	3 022
Fournisseurs et comptes rattachés	Note 13	9 785	4 483
Impôts courants	Note 13	188	121
Autres dettes et comptes de régularisation	Note 13	16 216	5 234
Passifs courants destinés à la vente		0	0
Total passifs courants		37 026	12 860
Total du passif		109 147	74 961

II a - Compte de résultat consolidé

en K€	Note	30/06/2015	30/06/2014 *
Chiffre d'affaires	Note 5	31 582	18 766
Autres produits d'exploitation	II)c)a)	184	97
Produits de l'activité		31 766	18 862
Achats consommés		-10 402	-6 405
Services extérieurs		-6 825	-4 722
Charges de personnel		-10 707	-7 035
Autres charges d'exploitation	II)c)a)	-239	-331
Impôts et taxes		-786	-677
Dotations aux amortissements et aux provisions		-981	-239
Résultat opérationnel courant		1 827	-548
Autres produits et charges opérationnels	II)c)b)	0	0
Résultat opérationnel		1 827	-548
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	Note 3	-53	766
Résultat opérationnel après quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence		1 774	219
Coût de l'endettement financier	Note 15	-283	-146
Autres charges financières		-36	-2
Autres produits financiers	Note 15	698	357
Résultat courant (des sociétés intégrées)		2 152	427
Impôts sur les résultats	Note 7	-546	-310
Résultat net des activités poursuivies		1 606	118
Résultat des activités abandonnées	II)c)c)	-52	246
Résultat net (de l'ensemble consolidé)		1 554	364
Intérêts minoritaires		-20	0
Résultat net (part du groupe)		1 534	364
Résultat dilué par action des activités poursuivies (en €)		3.35	0.23
Résultat par action des activités poursuivies (en €)		3.35	0.23
Résultat dilué par action (en €)		3.24	0.71
Résultat par action (en €)		3.20	0.71

* Données modifiées de l'impact de la norme IFRIC 21 et des corrections d'erreurs

II b - État du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

En K€		30/06/2015	30/06/2014 *
	Résultat net des activités poursuivies	1 606	118
	Résultat net des activités abandonnées	-52	246
A	Résultat net (de l'ensemble consolidé)	1 554	364
	Ecart actuariels	-22	0
B	Total des éléments non recyclable ultérieurement en résultat net	-22	0
	Ecart de conversion des activités poursuivies	83	20
	Ecart de conversion des activités abandonnées	0	0
	Ecart de conversion	83	20
	Variation de juste valeur d'actifs financiers disponibles à la vente des activités poursuivies	0	0
	Variation de juste valeur d'actifs financiers disponibles à la vente des activités abandonnée	0	0
	Variation de juste valeur d'actifs financiers disponibles à la vente	0	0
C	Total des éléments recyclables ultérieurement en résultat net	83	20
D	Recyclage en résultat de variation de juste valeur d'actifs financiers disponibles à la vente	0	0
E=B+C+D	Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	61	20
	Gains et pertes des activités poursuivies comptabilisés directement en capitaux propres	61	20
	Gains et pertes des activités abandonnées comptabilisés directement en capitaux propres	0	0
	Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	61	20
	Résultat net + gains et pertes des activités poursuivies comptabilisés directement en capitaux propres	1 667	137
	Résultat net + gains et pertes des activités abandonnées comptabilisés directement en capitaux propres	-52	246
F=E+A	Résultat net + gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	1 615	384
	-dont part du groupe	1 596	384
	-dont part des minoritaires	20	0

* Données modifiées de l'impact de la norme IFRIC 21 et des corrections d'erreurs

Les montants présentés dans l'état ci-dessus sont nets de l'effet d'impôts. L'impact d'impôts lié aux gains et pertes pour 2015 est de 11 K€, il était de 106 K€ pour 2014.

II c – Analyse de certains postes du compte de résultat

a) Autres produits et autres charges d'exploitation :

En K€	30/06/2015	30/06/2014
- Production immobilisée	10	0
- Subventions d'exploitation	7	0
- Crédits d'Impôt Recherche	107	87
- Autres produits	59	9
- Produit net des cessions d'immobilisations	2	0
Autres produits d'exploitation :	184	97
- Résultat sur immobilisations cédées	0	0
- Charges de sinistres	0	0
- Pertes sur créances irrécouvrables	0	0
- Autres charges	-239	-331
Autres charges d'exploitation :	-239	-331

b) Produits et charges opérationnels non courants :

En K€	30/06/2015	30/06/2014
- Remboursement sur litiges	0	0
- Plus value immobilière nette	0	0
Total	0	0

c) Résultat net des activités abandonnées :

En K€	30/06/2015	30/06/2014
- Résultat global sortie de périmètre Sant'Andrea Novara	0	0
- Résultat sur liquidation NSC Japan et NSC Deutschland	0	0
- Impact de la garantie de passif donnée à Andritz	0	252
- Ajustement de la provision / garantie Sant'Andrea Novara	-52	0
- Résultat net des activités abandonnées	0	-6
Total	-52	247

Formation du résultat des activités abandonnées :		
Chiffre d'affaires	0	0
Achats consommés	0	0
Services extérieurs	0	-3
Charges de personnel	0	0
Autres produits et charges	0	0
Résultat courant des activités abandonnées	0	-3
Charge d'impôts sur résultat des activités abandonnées	0	-3
Résultat net des activités abandonnées	0	-6

III. - Tableau des flux de trésorerie

en K€	Note	30/06/2015	30/06/2014 *
Résultat net		1 554	364
Actualisation des créances et des dettes		-51	65
Dotations aux amortissements et provisions		1 017	-566
Résultat de cessions		-2	0
Variation des impôts différés	Note 7	146	88
Autres flux non financiers		-487	0
Quote part des résultat des sociétés mises en équivalence		53	-766
Marge brute d'autofinancement après impôts		2 230	-815
Variation des stocks	Note 10	-323	-958
Variation des créances d'exploitation	Note 14	-3 542	3 777
Variation des dettes d'exploitation	Note 13	5 756	-632
Variation du besoin en fonds de roulement		1 890	2 187
FLUX DE TRESORERIE LIE A L'ACTIVITE		4 120	1 372
Dont concernant les activités abandonnées		0	-641

Incorporelles	Note 9	-54	-56
Corporelles	Note 9	-1 021	-607
Financières	Note 9	0	-57
Opérations d'investissement, sauf titres de participation		-1 075	-719
Incorporelles et corporelles		2	0
Financières	Note 9	0	0
Produits de cession des actifs, sauf titres de participation		2	0
Incidence des variations de périmètre		0	0
Acquisitions de titres de filiales		-5 900	0
Trésorerie acquise de filiales		9 423	0
Cessions de titres de filiales		0	0
Trésorerie de cessions de filiales		0	0
FLUX DE TRESORERIE LIE AUX INVESTISSEMENTS		2 450	-719
Dont concernant les activités abandonnées		0	0

Variation des dettes financières nettes		4 065	-3 921
Variation des avances conditionnées		-40	-25
Rachat d'actions NSC Groupe		9	-1 849
Augmentation de capital		0	0
Dividendes versés aux actionnaires		-1 199	-1 111
FLUX DE TRESORERIE LIE AUX FINANCEMENTS		2 835	-6 905
Dont concernant les activités abandonnées		0	-4 259

Incidence des variations de change		83	17
Dont concernant les activités abandonnées		0	0

VARIATION DE LA TRESORERIE DE L'EXERCICE		9 488	-6 236
Dont concernant les activités abandonnées		0	-4 900
TRESORERIE A L'OUVERTURE		14 984	19 433
TRESORERIE A LA CLOTURE		24 473	13 197

* Données modifiées de l'impact de la norme IFRIC 21 et des corrections d'erreurs

TRESORERIE NETTE A LA CLOTURE AU BILAN		24 473	13 197
Trésorerie et équivalents de trésorerie		24 644	13 498
Placements financiers		0	0
Trésorerie passive :		-171	-301
- Concours bancaires et mobilisations de créances		-171	-301

IV. - Variation des capitaux propres consolidés

En K€	Capital	Réserves consolidées	Résultat	Autres		Autres fonds propres	Capitaux propres (part du Groupe)	Intérêts minoritaires	Total
				Ecart de conversion	Titres de l'entreprise consolidante				
Situation au 31 décembre 2013	8 772	44 194	1 072	529	-1 408	350	53 509	0	53 509
Mouvements du premier semestre 2014 :									
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		0	364	20			384		384
Affectation du résultat		1 072	-1 072				0		0
Variation de périmètre							0		0
Variation des avances conditionnées		-25					-25		-25
Distribution de dividendes		-1 111					-1 111		-1 111
Opération sur titres auto-détenus		-1 849					-1 849		-1 849
Situation au 30 juin 2014 *	8 772	42 282	364	548	-1 408	350	50 908	0	50 908
Situation au 31 décembre 2014	7 906	41 774	3 799	627	-946	82	53 243	0	53 243
Mouvements du premier semestre 2015 :									
Résultat net, gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		-22	1 534	83			1 596	20	1 615
Affectation du résultat		3 799	-3 799				0		0
Variation de périmètre		-357		12		357	12	-12	0
Variation des avances conditionnées						-50	-50		-50
Distribution de dividendes		-1 199					-1 199		-1 199
Opération sur titres auto-détenus					9		9		9
Impact de IFRS 21		91					91		91
Situation au 30 juin 2015	7 906	44 087	1 534	722	-937	389	53 701	8	53 709

* Données modifiées de l'impact de la norme IFRIC 21 et des corrections d'erreurs

V. – Annexe aux comptes consolidés.

NSC Groupe est une société anonyme de droit français, soumise à l'ensemble des textes régissant les sociétés commerciales en France, et en particulier aux dispositions du Code de commerce. Elle a son siège au 170, rue de la République, 68500 Guebwiller (France) et est cotée sur le marché Eurolist, compartiment C, d'Euronext à Paris.

Les états financiers consolidés résumés, conformément à la norme IAS 34, reflètent la situation comptable de NSC Groupe et de ses filiales.

Le Groupe développe et intègre des technologies, des applications et des services pour fournir des matériels destinés à l'industrie textile, du peignage et de la filature, ainsi qu'à l'industrie de l'emballage ainsi que des solutions de fin de ligne pour les produits de grande consommation et des composants de fonderie destinés à l'industrie.

Le Conseil d'administration a arrêté le 28 Aout 2015 les états financiers consolidés au 30 Juin 2015.

Sauf indication contraire, tous les chiffres sont exprimés en milliers d'euros.

NOTE 1 – PRINCIPES COMPTABLES

Du fait de sa cotation dans un pays de l'Union européenne et conformément au règlement CE n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés du Groupe sont établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Les comptes consolidés arrêtés au 30 Juin 2015 qui sont présentés dans ce rapport financier ont été établis selon le principe de la continuité d'exploitation pour l'ensemble des sociétés intégrées dans le périmètre de consolidation, à l'exception des sociétés qui sont en cours de liquidation au 30 Juin 2015.

Pour les normes, amendements ou interprétations dont l'application n'est pas obligatoire ou qui ayant été publiés ne sont pas encore en vigueur, nous estimons que leurs impacts sur les états financiers au 30 juin 2015 ne sont pas significatifs. Aucune de ces normes n'est appliquée par anticipation.

Les normes, amendements ou interprétations dont l'application est obligatoire pour la première fois au 1^e janvier 2015 sont les suivantes :

- IFRS 3 amendée « Regroupements d'entreprises »
- IFRS 13 amendée « Evolution de la juste valeur »
- IAS 19 amendée « Cotisations des membres du personnel »
- IAS 40 amendée « Immeubles de placement ».
- IFRIC 21 « Taxes »

A l'exception de la norme IFRIC 21 dont l'impact est détaillé en note 4, nous estimons que ces normes, amendements et interprétations n'ont pas d'incidence significative sur les états financiers au 30 juin 2015.

Les autres règles et les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles de l'exercice précédent.

Nous rappelons ci-dessous les principes essentiels de ces normes :

1°) Bases d'évaluations utilisées pour l'établissement des comptes consolidés :

Les comptes consolidés sont établis selon la convention du coût historique à l'exception de certaines catégories d'actifs et passifs conformément aux règles édictées par les IFRS. Les catégories concernées sont mentionnées dans les notes suivantes.

2°) Méthodes de consolidation :

Les filiales contrôlées exclusivement sont consolidées par intégration globale et les sociétés contrôlées conjointement sont consolidées par mise en équivalence suite à l'application de la norme IFRS 11 depuis le 1er janvier 2014.

Pour les sociétés mises en équivalence les éléments du résultat, des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres, du bilan et du tableau de flux de trésorerie, sont présentés sur des lignes spécifiques des états financiers consolidés, lorsque la situation se présente.

Pour les entités mises en équivalence, la quote-part de résultat et de situation nette relative à ces entités est déterminée sur la base des données consolidées de ces entités, de leurs filiales, coentreprises et entreprises associées, déterminées selon le référentiel IFRS et conformément aux dispositions d'IAS 28 révisée.

Toutes les transactions internes significatives sont éliminées en consolidation.

3°) Regroupements d'entreprises :

Ces regroupements sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition. Ainsi, lors de la première consolidation d'une entreprise contrôlée exclusivement, les actifs, passifs et passifs éventuels de l'entreprise acquise sont évalués à leur juste valeur conformément aux prescriptions des IFRS. Les écarts d'évaluation dégagés à cette occasion sont comptabilisés dans les actifs et passifs concernés, y compris pour la part des minoritaires et non seulement pour la quote-part des titres acquis. L'écart résiduel représentatif de la différence entre le coût d'acquisition et la quote-part de l'acquéreur dans des actifs nets évalués à leur juste valeur ainsi que l'écart résiduel sur la part des minoritaires, est comptabilisé en écarts d'acquisition (cf. immobilisations incorporelles et corporelles).

4°) Conversion des comptes et des transactions exprimés en monnaies étrangères :

Les bilans des sociétés dont la monnaie fonctionnelle n'est pas l'euro sont convertis en euro au taux de change de clôture et leurs comptes de résultat et flux de trésorerie au taux de change moyen de la période.

La différence de conversion résultant de l'écart entre les cours d'ouverture et de clôture est inscrite dans les capitaux propres au poste « Ecart de conversion ».

Les écarts d'acquisition et ajustements de juste valeur provenant de l'acquisition d'une entité étrangère sont considérés comme des actifs et passifs de l'entité étrangère. Ils sont donc exprimés dans la monnaie fonctionnelle de l'entité et sont convertis au taux de clôture.

Les transactions libellées en monnaies étrangères sont converties au taux de change en vigueur au moment de la transaction. En fin d'exercice, les actifs et passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis au taux de change de clôture. Les écarts de conversion en résultant sont inscrits en compte de résultat (en autres produits et charges financiers).

5°) Présentation des actifs et passif courants et non courants :

Conformément à IAS 1, les actifs sont inscrits en actifs courants si l'une des quatre conditions suivantes est respectée :

- l'actif va pouvoir être réalisé, vendu ou consommé dans le cycle d'exploitation normal de l'entreprise. Le groupe considère que tel est le cas pour l'intégralité des stocks, des créances clients, des avances versées sur commandes et les comptes courants à l'intérieur du groupe ;
- l'actif est détenu principalement dans un but de transaction ;
- le groupe s'attend à le réaliser dans les douze mois qui suivent la clôture de l'exercice ; tel est le cas pour les autres créances d'exploitation et les charges constatées d'avance ;
- l'actif représente de la trésorerie ou équivalent. Le groupe considère que tel est le cas pour l'intégralité des comptes courants bancaires et des placements à l'exception des placements

dont l'échéance initiale est à plus de trois mois sans possibilité de sortie anticipée, les actions cotées et les comptes bancaires faisant l'objet de restrictions (comptes bloqués) autres que celles liées à des réglementations propres à certains pays ou secteurs d'activités (contrôle des changes, etc.).

Les actifs qui ne répondent pas à cette définition sont considérés comme des actifs non courants, ils figurent dans la rubrique « Actifs financiers non courants ».

Les passifs sont inscrits en passifs courants si l'une des quatre conditions suivantes est respectée :

- le passif doit être réglé dans le cadre du cycle d'exploitation normal de l'entreprise. Le groupe considère que tel est le cas pour l'intégralité des dettes fournisseurs, des avances reçues sur commandes, des dettes fiscales et sociales, des dettes d'exploitation et les produits constatés d'avance ;
- le passif est détenu principalement aux fins d'être négocié ;
- le passif doit être réglé dans les douze mois suivant la clôture ;
- le groupe ne dispose pas d'un droit inconditionnel de différer le règlement du passif pour au moins douze mois à compter de la date de clôture ; tel est le cas des soldes créditeurs de banques et des comptes courants créditeurs.

Les passifs qui ne répondent pas à cette définition sont considérés comme des passifs non courants, ils figurent dans la rubrique « Passifs financiers non courants », les emprunts et dettes financières auprès des établissements de crédits sont considérés comme des passifs financiers non courants.

6°) Dépenses de recherche et développement :

Conformément à la norme IAS 38 « Immobilisations incorporelles », les dépenses de recherche et développement sont enregistrées en charges de l'exercice au cours duquel elles sont encourues.

Cependant, les frais de développement seront inscrits en immobilisations incorporelles lorsque les conditions d'activation, répondant strictement à l'ensemble des critères suivants, sont réunies :

- le projet est clairement identifié et les coûts qui s'y rapportent sont individualisés et suivis de façon fiable ;
- la faisabilité technique du projet est démontrée ;
- l'existence d'une intention de terminer le projet et d'utiliser ou vendre les produits issus de ce projet ;
- l'existence d'un marché potentiel pour la production issue de ce projet ou son utilité en interne est démontrée ;
- les ressources nécessaires pour mener le projet à son terme sont disponibles.

Ces frais de développement seront alors amortis sur la durée de vie estimée des projets concernés. Dans le cas spécifique des logiciels, la durée de vie est déterminée, si le logiciel est utilisé en interne, sur la durée de vie probable d'utilisation.

L'amortissement des frais de développement capitalisés commence lors de la mise à disposition du produit concerné.

Les frais de développement de logiciels immobilisés sont ceux comptabilisés pendant les phases de programmation, de codification et de tests. Les dépenses réalisées préalablement (phases de planification de la conception, de définition du produit et de définition de l'architecture du produit) sont comptabilisées en charges.

Par ailleurs, des frais de développement spécifiques clients peuvent être inclus dans les travaux en cours, à une valeur ajustée à l'état d'avancement du projet ; ceci est fonction des coûts engagés et facturables dans le cadre de commandes clients en vigueur.

7°) Immobilisations incorporelles et corporelles, écarts d'acquisition :

Conformément à la norme IAS 16 « Immobilisations corporelles » et à la norme IAS 38 « Immobilisations incorporelles », seuls les éléments dont le coût peut être déterminé de façon fiable et pour lesquels il est probable que les avantages économiques futurs bénéficieront au Groupe sont comptabilisés en immobilisations.

a) Amortissements :

- Immobilisations incorporelles : les éléments comptabilisés en immobilisations incorporelles sont principalement des logiciels. Elles sont généralement amorties linéairement sur des durées de 4 ans. Toutes les immobilisations incorporelles sont amorties sur leur durée de vie estimée.
- Immobilisations corporelles : les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût historique d'acquisition pour le Groupe diminuées des amortissements cumulés et des pertes de valeurs constatées. Les amortissements sont généralement pratiqués en fonction des durées normales d'utilisation suivantes:

Constructions et matériels industriels:	
Bâtiments industriels	20 ans
Ouvrages d'infrastructure	10-20 ans
Installations techniques, matériels et outillages	3-10 ans
Batiments administratifs et commerciaux	20-40 ans

Le mode d'amortissement utilisé par le Groupe est le mode linéaire.

Les biens financés par un contrat de crédit-bail ou de location de longue durée, qui transfère au Groupe (locataire) tous les risques et avantages liés à la propriété de l'actif, sont comptabilisés dans l'actif immobilisé.

Les différentes composantes d'une immobilisation corporelle sont comptabilisées séparément lorsque leurs durées de vie estimées et donc leurs durées d'amortissement sont significativement différentes.

b) Dépréciations :

Conformément à la norme IAS 36 « Dépréciation d'actifs », lorsque des événements ou modifications d'environnement de marché indiquent un risque de perte de valeur des immobilisations incorporelles et corporelles, celles-ci font l'objet d'une revue détaillée afin de déterminer si leur valeur nette comptable est inférieure à leur valeur recouvrable.

Dans le cas où le montant recouvrable serait inférieur à la valeur nette comptable, une perte de valeur est comptabilisée pour la différence entre ces deux montants. Les pertes de valeur relatives aux immobilisations corporelles et incorporelles à durée de vie définie peuvent être reprises ultérieurement si la valeur recouvrable redevient plus élevée que la valeur nette comptable (dans la limite de la dépréciation initialement comptabilisée).

c) Écarts d'acquisition :

Les écarts d'acquisition font l'objet, à la clôture de l'exercice, d'un test de dépréciation. La méthodologie retenue consiste principalement à comparer les valeurs recouvrables à la valeur nette comptable des groupes d'actifs correspondants aux unités génératrices de trésorerie du groupe.

Ces unités génératrices de trésorerie sont constituées par chacune des sociétés du groupe, dans la mesure où les complémentarités stratégiques / « métiers » entre les sociétés sont réduites et que les sociétés peuvent être considérées comme le niveau le plus bas pour définir un écart d'acquisition.

La valeur recouvrable est déterminée à partir des flux futurs de trésorerie actualisés, augmentés d'une valeur terminale basée sur le cash-flow libre moyen de la période considérée et réduits du besoin en fonds de roulement de début de période de projection.

Le calcul des flux de trésorerie et de la valeur terminale définissant la valeur recouvrable de chaque filiale concernée est basé sur les horizons suivants : 5 ans pour les flux de trésorerie et 10 ans pour le cash-flow libre auquel est rattachée la valeur terminale. Tout horizon plus large accroîtrait de façon très importante les incertitudes inhérentes à une modélisation des flux futurs de trésorerie.

Le taux d'actualisation et le taux de croissance appliqués aux projections des flux de trésorerie sont spécifiques à chaque société considérée dans la mesure où l'environnement sectoriel et les risques liés aux activités ne peuvent pas être globalisés.

Des tests de sensibilité aux hypothèses de calcul sont pratiqués dans le but de mieux appréhender les valeurs recouvrables.

Des tests de dépréciation complémentaires sont effectués si des événements ou circonstances particulières indiquent une perte de valeur potentielle.

Les pertes de valeur relatives aux écarts d'acquisition ne sont pas réversibles.

Les tests de dépréciation sont mis en œuvre dans le cadre de la clôture semestrielle si des indices de pertes de valeurs sont identifiés au niveau des unités génératrices de trésorerie concernées.

d) Immeubles de placement:

La méthode de comptabilisation des immeubles de placement est celle du coût amorti, avec un mode d'amortissement linéaire et une durée d'amortissement allant de 10 à 40 ans en fonction des composants de l'immeuble.

8°) Actifs et Passifs financiers :

a) Comptabilisation et évaluation :

Conformément à IAS 39 les actifs financiers sont comptabilisés suivant l'une des quatre catégories suivantes :

- Actifs financiers en juste valeur par le résultat (ils sont évalués à la juste valeur et leurs variations passent par le compte de résultat),
- Placements détenus jusqu'à leur échéance (Ils sont évalués au coût amorti),
- Prêts et créances (Ils sont évalués au coût amorti),
- Actifs disponibles à la vente (ils sont évalués à la juste valeur et leurs variations passent par les capitaux propres).

La répartition des actifs financiers suivant IAS 39 est décrite en note 14.

Les passifs financiers sont comptabilisés suivant l'une des deux catégories suivantes :

- Les passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat,
- Les autres passifs financiers (Ils sont évalués au coût amorti).

La répartition des passifs financiers suivant IAS 39 est décrite en note 13.

A chaque arrêté des comptes, le Groupe analyse l'ensemble de ses actifs et passifs financiers afin d'identifier et de valoriser les éventuelles pertes de valeur.

Les actifs de trésorerie sont tous considérés comme des actifs financiers en juste valeur par le résultat. Ils sont évalués à leur juste valeur et les écarts entre la valeur comptable et la juste valeur sont comptabilisés en résultat (« Autres produits et charges financières »).

Les prêts, les créances et les dettes de l'entreprise sont comptabilisés au coût amorti. Ils peuvent faire l'objet d'une perte de valeur s'il existe une indication objective de dépréciation. La perte de valeur correspondant à la différence entre la valeur nette comptable et la valeur recouvrable est comptabilisée en résultat et est réversible si la valeur recouvrable était amenée à évoluer favorablement dans le futur. Les montants sont actualisés lorsque leurs échéances sont supérieures à un an.

Les titres de participations minoritaires sont des actifs disponibles à la vente, et sont présentés en « Autres actifs financiers non courants » et évalués en juste valeur par les réserves. Les variations de juste valeur de ces actifs sont présentées au sein de l'état des gains et pertes comptabilisées directement en capitaux propres.

b) Décomptabilisation :

Un actif financier tel que défini par la norme IAS 32 « Instruments financiers : informations à fournir et présentation » est sorti du bilan pour tout ou partie lorsque le Groupe n'en attend plus de flux de trésorerie futurs et/ou transfère la quasi-totalité des risques et avantages qui lui sont attachés.

Les créances commerciales cédées sans recours contre le cédant en cas de défaut de paiement du débiteur ont été analysées comme un transfert de la quasi-totalité des risques et avantages associés à ces actifs, permettant leur sortie du bilan.

9°) Stocks et en-cours de production industrielle :

Les stocks et en-cours de production industrielle sont évalués au coût de revient. Ils sont valorisés selon la méthode du premier entré, premier sorti.

Le coût de revient, incluant les coûts indirects de production, est évalué sur la base d'une activité normale.

La valeur nette de réalisation représente le prix de vente estimé dans le cours normal de l'activité, diminué des coûts attendus pour l'achèvement ou la réalisation de la vente.

Il en résulte que la valorisation des stocks et encours ne subit pas l'influence d'une éventuelle sous activité.

Les stocks à écoulement lent sont dépréciés selon une méthode statistique.

10°) Titres d'autocontrôle :

Les titres d'autocontrôle et d'auto détention sont enregistrés pour leur coût d'acquisition en diminution des capitaux propres. Les résultats de cession de ces titres, ainsi que leur dépréciation éventuelle, sont imputés directement dans les capitaux propres et ne contribuent pas au résultat de l'exercice.

11°) Avantages postérieurs à l'emploi :

En accord avec les lois et pratiques de chaque pays dans lequel il est implanté, le Groupe participe à des régimes de retraites au bénéfice du personnel.

Pour les régimes de base et autres régimes à cotisations définies, le Groupe comptabilise en charges les cotisations à payer lorsqu'elles sont dues et aucune provision n'est comptabilisée, le Groupe n'étant pas engagé au-delà des cotisations versées.

Pour les régimes à prestations définies, les provisions sont déterminées de la façon suivante :

- La méthode actuarielle utilisée est la méthode dite des unités de crédits projetés («Valeur actuelle probable antérieure») qui stipule que chaque période de service donne lieu à constatation d'une unité de droit à prestation et évalue séparément chacune de ces unités pour obtenir l'obligation finale. Ces calculs intègrent des hypothèses de mortalité, de rotation du personnel et de projection des salaires futurs.
- Les écarts actuariels, sous déduction de l'impact d'impôt différé afférent, sont présentés en autres gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres, conformément à IAS 19 révisée.

La charge représentative de l'évolution des engagements nets au titre des pensions et autres avantages postérieurs à l'emploi, hors impacts liés aux modifications d'hypothèses actuarielles des régimes à prestations définies, est comptabilisée dans le résultat d'exploitation.

Certains autres avantages postérieurs à l'emploi tels que l'assurance-vie et la couverture médicale (principalement aux États-Unis) ou les médailles du travail (gratification accordée aux salariés,

notamment en France, en fonction de leur ancienneté) font également l'objet de provisions qui sont déterminées en procédant à un calcul actuariel comparable à celui effectué pour les provisions pour retraites.

12°) Provisions pour restructuration et coûts de restructuration :

Le coût des actions de restructuration est intégralement provisionné dans la période lorsqu'il résulte d'une obligation du Groupe, vis-à-vis de tiers, ayant pour origine la décision prise par l'organe compétent et matérialisée avant la date de clôture de la période par l'annonce de cette décision aux tiers concernés. Ce coût correspond essentiellement aux indemnités de licenciement, aux préretraites, aux coûts des préavis non effectués et coûts de formation du personnel concerné.

13°) Impôts :

En application de IAS 20 les crédits d'impôts recherche sont comptabilisés dans la rubrique « Autres produits d'exploitation ».

Les crédits d'impôts pour la compétitivité et l'emploi sont comptabilisés, selon IAS 19, en réduction des charges de personnel.

Des impôts différés sont calculés sur les différences entre la base imposable et la valeur en consolidation des actifs et passifs. Celles-ci comprennent notamment l'élimination des écritures constatées dans les comptes individuels des filiales en application des options fiscales dérogatoires. La règle du report variable est appliquée, c'est-à-dire que les effets des modifications des taux d'imposition sont inscrits dans les capitaux propres ou le résultat de l'exercice au cours duquel le changement de taux est décidé.

Les impôts différés actifs sont appréciés en tenant compte de leurs probabilités futures d'utilisation. En revanche, les impôts différés passifs sont intégralement passés en compte.

Les dettes relatives aux impôts et taxes, hormis ceux relevant de la norme IAS12 « Impôts sur le résultat » sont constatées en application de l'interprétation IFRIC 21 « Taxes ». Ces dettes sont reconnues par la contrepartie d'une charge.

14°) Revenus :

Les revenus sont constitués par les ventes de marchandises, les ventes de biens et services produits dans le cadre des activités principales du Groupe et les produits des redevances, des licences et des subventions d'exploitation (nets de TVA).

Un produit est comptabilisé en revenus lorsque l'entreprise a transféré à l'acheteur les risques et avantages inhérents à la propriété des biens.

En général, les revenus relatifs à la vente de biens et d'équipements sont comptabilisés lorsqu'il existe un accord formel avec le client, que la livraison est intervenue, que le montant du revenu peut être mesuré de façon fiable et qu'il est probable que les avantages économiques associés à cette transaction reviendront au Groupe.

Les paiements partiels reçus sur contrats avant qu'ils n'aient été exécutés, sont comptabilisés en passif courant.

Le Groupe comptabilise les provisions pour garantie, retours et assimilés sur la base des conditions contractuelles et de données statistiques issues de l'expérience passée.

15°) Trésorerie et équivalents de trésorerie :

Conformément à la norme IAS 7 « Tableau des flux de trésorerie », la trésorerie et équivalents de trésorerie figurant dans le tableau des flux de trésorerie consolidés, comprend la trésorerie (fonds en caisse et dépôts à vue) ainsi que les équivalents de trésorerie (placements à court terme, très liquides, qui sont facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et qui sont soumis à un risque négligeable de changement de valeur). Le montant figurant à l'actif du bilan dans la rubrique « Trésorerie et équivalents de trésorerie » satisfait aux précisions apportées ci-dessus.

Les découverts bancaires, sont assimilés à un financement. Ils figurent dans la rubrique « Variation des dettes financières nettes » du « Tableau des flux financiers » et dans la rubrique « Emprunts et dettes financières courantes » du bilan.

16°) Financement à la clientèle :

Le groupe peut donner des garanties à des banques pour le financement des clients du Groupe. Celles-ci sont comprises dans les engagements hors bilan.

17°) Actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées :

Un actif non courant ou un groupe d'actifs et de passifs directement liés, est considéré comme détenu en vue de la vente quand sa valeur comptable sera recouvrée principalement par le biais d'une vente et non d'une utilisation continue. Pour que tel soit le cas, l'actif doit être disponible en vue de sa vente immédiate et sa vente doit être hautement probable. Ces actifs ou groupes destinés à être cédés sont évalués au plus bas de la valeur comptable ou du prix de cession estimé, nets des coûts relatifs à la cession.

Une activité abandonnée représente une activité ou une zone géographique significative pour le Groupe faisant soit l'objet d'une cession soit d'un classement en actif détenu en vue d'une vente. Les éléments du résultat, des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres, du bilan et du tableau de flux de trésorerie relatifs à ces activités abandonnées sont présentés sur des lignes spécifiques des états financiers consolidés pour toutes les périodes présentées, y compris pour les éléments de résultat relatifs aux sociétés mises en équivalence, lorsque la situation se présente.

18°) Impôts et Taxes :

La Contribution Economique Territoriale (C.E.T) est constituée de deux composantes :

- la Cotisation Foncière des Entreprises (C.F.E) est analysée comme une charge opérationnelle puisqu'elle est assise sur les valeurs locatives des biens passibles d'une taxe foncière en France.
- la Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (C.V.A.E) est analysée comme un élément calculé sur une base répondant à la définition d'un résultat imposable au sens de la norme IAS 12, et donc classée en impôt sur le résultat.

NOTE 2 – PRINCIPALES SOURCES D'INCERTITUDES RELATIVES AUX ESTIMATIONS

L'établissement des états financiers consolidés préparés conformément aux normes comptables internationales « IFRS » implique que le Groupe procède à un certain nombre d'estimations et retienne certaines hypothèses, jugées réalistes et raisonnables. Certains faits et circonstances pourraient conduire à des changements de ces estimations ou hypothèses, ce qui affecterait la valeur des actifs, passifs, capitaux propres et résultat du groupe.

1°) Dépréciation des stocks :

Le calcul de dépréciation des stocks est fondé sur l'analyse statistique des délais d'écoulement et de l'arrêt de la commercialisation de certaines lignes de produits. Des délais d'écoulement ou des dates d'arrêt de commercialisation très différents de ceux utilisés dans le calcul peuvent affecter sensiblement le résultat.

2°) Dépréciation des créances clients et des prêts :

Le montant de la dépréciation prend en compte la capacité du débiteur à honorer sa dette et l'ancienneté de la créance. Un taux de recouvrement plus faible que celui estimé, la défaillance de clients, peuvent avoir un impact négatif sur les résultats.

Le groupe utilise ponctuellement des instruments financiers pour limiter son exposition aux risques de variation des taux d'intérêts et des cours de change.

3°) Frais de développement activés, écarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles :

Les conditions d'activation des frais de développement sont énoncées en note 1 au paragraphe 6.

Comme indiqué en note 1 au paragraphe 7, outre les tests de dépréciation annuels relatifs aux écarts d'acquisition, il est procédé à des tests ponctuels en cas d'indice de perte de valeur des actifs incorporels détenus. Les dépréciations éventuelles résultent d'un calcul de flux de trésorerie futurs actualisés et/ou de valeurs de marché des actifs concernés. Une évolution des conditions de marché ou des flux de trésorerie initialement estimés peut donc conduire à revoir et à modifier la dépréciation comptabilisée précédemment.

4°) Dépréciation d'actifs :

Conformément à la norme IAS 36 « Dépréciation d'actifs », lorsque des événements ou modifications d'environnement de marché indiquent un risque de dépréciation des immobilisations incorporelles et corporelles, celles-ci font l'objet d'une revue détaillée afin de déterminer si leur valeur nette comptable est inférieure à leur valeur recouvrable (la plus élevée de la valeur d'utilité et de la juste valeur diminuée des coûts de vente) pouvant conduire à la comptabilisation d'une perte de valeur (voir note 1 au paragraphe 7). La valeur d'utilité est estimée en calculant la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs. La juste valeur repose sur les informations disponibles jugées les plus fiables (données de marché, transactions récentes ...).

Des hypothèses et estimations sont prises en compte dans la détermination de la valeur recouvrable des immobilisations corporelles, parmi lesquelles on notera notamment les perspectives de marché, l'obsolescence et la valeur de réalisation en cas de cession ou de liquidation. Toute modification de ces hypothèses peut avoir un effet significatif sur le montant de la valeur recouvrable et pourrait conduire à revoir la valeur des pertes de valeur comptabilisées.

5°) Provision pour garantie et autres provisions pour litiges commerciaux :

Des provisions sont comptabilisées notamment au titre des garanties données sur nos produits ou des pertes à terminaison. Ces provisions sont calculées sur la base de données statistique ou sur notre meilleure estimation fondée sur l'expérience acquise. Ces provisions et leur variation sont mentionnées sous la rubrique « dotation aux amortissements et provisions ». Le montant des coûts et pénalités qui seront réellement payés peut différer des montants initialement provisionnés.

6°) Impôts différés :

Les impôts différés comptabilisés résultent pour l'essentiel des déficits fiscaux reportables.

Pour les groupes d'intégration fiscale, l'impôt différé net résulte d'une compensation des impôts différés passifs et/ou actifs entre les différentes sociétés du groupe d'intégration.

Lorsque les compensations opérées laissent apparaître un solde d'impôt différé net actif, NSC Groupe ne conserve à son actif que la quote-part d'impôt correspondante aux futurs bénéfices évalués prudemment.

7°) Provisions pour retraites et autres avantages postérieurs à l'emploi :

Comme indiqué en note 1 au paragraphe 11, le Groupe participe à des régimes de retraites à cotisations ou à prestations définies. Pour ces derniers, l'ensemble de ces engagements est calculé sur le fondement de calculs actuariels reposant sur des hypothèses telles que le taux d'actualisation, la rentabilité des placements dédiés à ces régimes, des augmentations de salaires futures, le taux de rotation du personnel, les tables de mortalité, ainsi que l'âge probable de départ à la retraite. Ces hypothèses sont généralement mises à jour annuellement. Les hypothèses retenues et leurs modalités de détermination sont détaillées en note 11 du présent document.

8°) Reconnaissance des revenus :

Comme indiqué en note 1 au paragraphe 14, les revenus sont comptabilisés à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir lorsque l'entreprise a transféré à l'acheteur les risques et avantages inhérents à la propriété du bien.

NOTE 3 – FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE ET EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

- Il a été procédé le 15 janvier 2015 à l'acquisition de 20% des titres de la société Fège, tel que prévu contractuellement, portant ainsi le taux de détention de cette filiale à 80%. Le montant de la transaction est de 2 093K€ et n'a pas eu d'autre incidence en consolidation que la diminution de la dette constatée lors de la prise de la prise de contrôle de cette entité.
- NSC Groupe SA a mis en place en février 2015 un financement bancaire de 8.0 M€ sur une durée de 7 ans, dont 4.0 M€ empruntés à Bpifrance, dans le cadre des acquisitions de Fège et d'Euroschor.
- En conformité avec IAS 27, Sant'Andrea Novara, filiale détenue via Euroschor, est sortie du périmètre de consolidation au 30 septembre 2013 compte tenu de la perte de contrôle liée à la réalisation du plan d'apurement du passif par le juge commissaire nommé par le tribunal de Novara. Cette filiale a été placée en *concordato preventivo* (équivalant à une mise en sauvegarde française) le 4 avril 2013, un plan d'apurement du passif déposé en septembre 2013 auprès du tribunal de Novara et actualisé les 17 février et 31 mars 2014 à la demande du tribunal de Novara. Les associés NSC Groupe et Orlandi se sont engagés à contribuer financièrement pour un maximum de 6.95 M€ au comblement du passif.

Le tribunal de Novara a homologué le 2 mars 2015 le plan d'apurement du passif et le délai de recours des tiers est éteint depuis le 23 mai 2015.

La branche d'activité d'Imola a été cédée en juillet 2014 et celle de Novara, en location-gérance depuis septembre 2014, a fait l'objet d'une cession le 1^{er} juillet 2015.

Une provision pour risque a été constituée par NSC Groupe au 31 décembre 2013 afin de couvrir sa quote-part d'insuffisance d'actifs liée au plan d'apurement du passif de Sant' Andrea Novara ; cette provision s'élève à 2.2 M€ au 30 juin 2015, contre 2.15 M€ au 31 décembre 2014.

- Il a été procédé le 16 mars 2015 à l'acquisition des 50% d'Euroschor détenus depuis la création de cette société par le groupe Orlandi. Cette acquisition permet de prendre le contrôle du secteur d'activité Fiber to Yarn, NSC Groupe détenant maintenant 100% d'Euroschor.

L'incidence de cette entrée dans le périmètre de consolidation est détaillée en note 5 ci-après.

- La société a procédé à une distribution de dividende le 11 juin 2015 à hauteur de 1.199 M€, correspondant à un dividende unitaire de 2,50 €.

NOTE 4 – CHANGEMENT DE METHODE COMPTABLE ET CORRECTION D'ERREUR

Les impacts de l'interprétation IFRIC 21, appliquée à compter du 1^{er} janvier 2015 de manière rétrospective sur l'information comparative, sont présentés ci-après. Le résultat et les capitaux propres du 1^{er} semestre 2014 sont impactés par cette norme qui n'a pas d'incidence significative sur le résultat total de l'exercice 2014 et sur les capitaux propres du 31 décembre 2014.

Les principales incidences de ce changement de méthode sont les suivantes :

- Constatation des dettes de taxes foncière au 1^{er} janvier de l'exercice par la contrepartie d'une charge. Ces dettes faisaient précédemment l'objet d'un étalement prorata temporis sur l'exercice. Le nouveau traitement appliqué conduit donc à dégrader le résultat intermédiaire mais n'a pas d'impact sur le résultat annuel.

- Constatation des dettes de contribution sociale de solidarité (C3S), calculées sur la base du chiffre d'affaires de l'exercice précédent, au 1^{er} janvier de l'exercice suivant. Ces dettes faisaient précédemment l'objet d'un étalement sur l'exercice précédent au fur et à mesure de la reconnaissance du chiffre d'affaire concerné. Le nouveau traitement appliqué conduit donc à améliorer la situation nette à l'ouverture, à dégrader le résultat intermédiaire et n'a qu'un d'impact marginal sur le résultat annuel.
- L'incidence d'IFRIC 21 sur le résultat au 30 juin 2015 est la constatation d'une charge complémentaire de 142 K€ d'impôts et taxes et d'un impact négatif sur la quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence à hauteur de 67 K€.
- Le bilan retraité du 31 décembre 2014 n'est pas présenté en raison du caractère non significatif de ce changement de méthode.

Il a été procédé lors de l'établissement des comptes consolidés au 31 décembre 2014 à des corrections d'erreurs touchant principalement des actifs et des passifs courants dans le bilan d'acquisition de Fège au 31 décembre 2013 à hauteur de 174 K€. Ceci a eu pour effet d'accroître d'autant l'écart d'acquisition constaté lors de l'entrée en périmètre. Ces corrections d'erreurs, à hauteur des impacts déterminés au 30 juin 2014, sont intégrées dans les tableaux de résultat, de flux de trésorerie et des capitaux propres consolidés présentés ci-après.

a) **Résultat consolidé retraité**

en K€	30/06/2014	Impact IFRIC 21	Correction d'erreurs	30/06/2014 retraité
Chiffre d'affaires	18 766			18 766
Autres produits d'exploitation	97			97
Produits de l'activité	18 862	0	0	18 862
Achats consommés	-6 405			-6 405
Services extérieurs	-4 699		-23	-4 722
Charges de personnel	-7 087		52	-7 035
Autres charges d'exploitation	-331			-331
Impôts et taxes	-440	-237		-677
Dotations aux amortissements et aux provisions	-358		119	-239
Résultat opérationnel courant	-458	-237	148	-548
Autres produits et charges opérationnels	0			0
Résultat opérationnel	-458	-237	148	-548
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	808	-41		766
Résultat opérationnel après quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	350	-279	148	219
Coût de l'endettement financier	-146			-146
Autres charges financières	-2			-2
Autres produits financiers	357			357
Résultat courant (des sociétés intégrées)	558	-279	148	427
Impôts sur les résultats	-261		-49	-310
Résultat net des activités poursuivies	298	-279	98	118
Résultat des activités abandonnées	246			246
Résultat net (de l'ensemble consolidé)	544	-279	98	364
Intérêts minoritaires	0			0
Résultat net (part du groupe)	544	-279	98	364
Résultat dilué par action des activités poursuiv. (en €)	0.58	-0.54	0.19	0.23
Résultat par action des activités poursuivies (en €)	0.58	-0.54	0.19	0.23
Résultat dilué par action (en €)	1.06	-0.54	0.19	0.71
Résultat par action (en €)	1.06	-0.54	0.19	0.71

b) Bilan consolidé retraité

L'impact de la norme IFRIC 21 sur le total du bilan au 31 décembre 2014 s'élève à +30K€ dont -60 K€ sur le montant des dettes fiscales et +90 K€ sur les capitaux propres.

c) Etat du résultat global retraité

	En K€	30/06/2014	Impact IFRIC 21 et correction d'erreur	30/06/2014 retraité
	Résultat net des activités poursuivies	298	-180	118
	Résultat net des activités abandonnées	246	0	246
A	Résultat net (de l'ensemble consolidé)	544	-180	364
	Ecarts actuariels	0	0	0
B	Total des éléments non recyclable ultérieurement en résultat net	0	0	0
	Ecarts de conversion des activités poursuivies	20	0	20
	Ecarts de conversion des activités abandonnées	0	0	0
	Ecarts de conversion	20	0	20
	Variation de juste valeur d'actifs financiers disponibles à la vente des activités poursuivies	0	0	0
	Variation de juste valeur d'actifs financiers disponibles à la vente des activités abandonnées	0	0	0
	Variation de juste valeur d'actifs financiers disponibles à la vente	0	0	0
C	Total des éléments recyclable ultérieurement en résultat net	20	0	20
D	Recyclage en résultat de variation de juste valeur d'actifs financiers disponibles à la vente	0	0	0
E=B+C+D	Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	20	0	20
	Gains et pertes des activités poursuivies comptabilisées directement en capitaux propres	20	0	20
	Gains et pertes des activités abandonnées comptabilisées directement en capitaux propres	0	0	0
	Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	20	0	20
	Résultat net + gains et pertes des activités poursuivies comptabilisés directement en capitaux propres	318	-180	137
	Résultat net + gains et pertes des activités abandonnées comptabilisés directement en capitaux propres	246	0	246
F=E+A	Résultat net + gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	564	-180	384
	-dont part du groupe	564	-180	384
	-dont part des minoritaires		0	0

d) Tableau des flux de trésorerie consolidés retraités

en K€	30/06/2014	Impact IFRC 21	Correction d'erreurs	30/06/2014 retraité
Résultat net	544	-279	98	364
Actualisation des créances et des dettes	65			65
Dotations aux amortissements et provisions	-447		-119	-566
Résultat de cessions	0			0
Variation des impôts différés	88			88
Autres Flux non financiers	0			0
Quote part des résultat des sociétés mises en équivalence	-808	41		-766
Marge brute d'autofinancement après impôts	-557	-237	-20	-815
Variation des stocks	-958			-958
Variation des créances d'exploitation	3 777			3 777
Variation des dettes d'exploitation	-890	237	20	-632
Variation du besoin en fonds de roulement	1 929	237	20	2 187
FLUX DE TRESORERIE LIE A L'ACTIVITE	1 372	0	0	1 372
Dont concernant les activités abandonnées	-641	0		-641

Incorporelles	-56			-56
Corporelles	-607			-607
Financières	-57			-57
Opérations d'investissement, sauf titres de participation	-719	0	0	-719
Incorporelles et corporelles	0			0
Financières	0			0
roduits de cession des actifs, sauf titres de participation	0	0	0	0
Incidence des variations de périmètre	0			0
Acquisitions de titres de filiales	0			0
Trésorerie acquise filiales	0			0
Cessions de titres de filiales	0			0
Trésorerie de cessions de filiales	0			0
FLUX DE TRESORERIE LIE AUX INVESTISSEMENTS	-719	0	0	-719
Dont concernant les activités abandonnées	0	0	0	0

Variation des dettes financières nettes	-3 921			-3 921
Variation des avances conditionnées	-25			-25
Rachat d'actions NSC Groupe	-1 849			-1 849
Augmentation de capital	0			0
Dividendes versés aux actionnaires	-1 111			-1 111
FLUX DE TRESORERIE LIE AUX FINANCEMENTS	-6 905	0	0	-6 905
Dont concernant les activités abandonnées	-4 259	0	0	-4 259

Incidence des variations de change	17			17
Dont concernant les activités abandonnées	0	0	0	0

VARIATION DE LA TRESORERIE DE L'EXERCICE	-6 236	0	0	-6 236
Dont concernant les activités abandonnées	-4 900	0	0	-4 900
TRESORERIE A L'OUVERTURE	19 433	0	0	19 433
TRESORERIE A LA CLOTURE	13 197	0	0	13 197

TRESORERIE NETTE A LA CLOTURE AU BILAN	13 197	0	0	13 197
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13 498	0	0	13 498
Placements financiers	0	0	0	0
Trésorerie passive :	-301	0	0	-301
- Concours bancaires et mobilisations de créances	-301	0	0	-301

e) Etat de la variation des capitaux propres consolidés retraités

En K€	Capital	Réserves conso.	Résultat	Autres		Autres fonds propres	Capitaux propres (part du Groupe)	Intérêts minoritaires	Total
				Ecart de conversion	Titres de l'entreprise consolidante				
Situation au 31 décembre 2013	8 772	44 194	1 072	529	-1 408	350	53 509	0	53 509
Mouvements du premier semestre 2014 :									
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		0	544	20			564		564
Affectation du résultat		1 072	-1 072				0		0
Variation de périmètre							0		0
Variation des avances conditionnées		-25					-25		-25
Distribution dividende		-1 111					-1 111		-1 111
Opération sur titres auto-détenus		-1 849					-1 849		-1 849
Situation au 30 juin 2014	8 772	42 282	544	548	-1 408	350	51 089	0	51 089
retraitement IFRC 21 et correction d'erreurs			-180				-180		-180
Situation au 30 juin 2014 retraitée	8 772	42 282	364	548	-1 408	350	50 908	0	50 908

NOTE 5 – INFORMATION PAR SECTEURS OPERATIONNELS

Le Groupe développe et intègre des technologies, des applications et des services pour fournir des matériels destinés à l'industrie du peignage et de la filature regroupés dans le secteur NSC Fiber to Yarn. Il propose également pour les sociétés constituant le secteur NSC Packaging, des solutions d'enroulage et de production d'emballage, principalement à base de carton ainsi que des solutions de fin de ligne pour les produits de grande consommation. Le Groupe produit et commercialise également des composants de fonderie destinés à l'industrie.

Le secteur « Autres » inclut les activités de structure et périphériques aux métiers du groupe, telles que les services commerciaux à l'international, la mise à disposition des immeubles ainsi que la holding regroupant les frais de siège. Aucune de ces activités ne répond à des critères de nature ou de taille suffisants pour être présentée comme un secteur indépendant.

Toutes les relations commerciales inter secteurs sont établies sur la base de prix de marché, à des termes et conditions identiques à ceux prévalant pour des fournitures de biens et services à des tiers externes au Groupe.

Le chiffre d'affaires réalisé à l'exportation est très conséquent : Il s'élève respectivement pour les activités Fiber to Yarn, Packaging et Fonderie à 98%, 76% et 49% du chiffre d'affaires réalisé au 1^{er} semestre 2015.

Il n'existe aucun client représentant plus de 10% du chiffre d'affaire total.

Le chiffre d'affaires inclut principalement des ventes de produits finis.

Les chiffres présentés ci-après pour le résultat opérationnel courant et le résultat net par secteurs opérationnels sont basés sur des données des différentes filiales issues du reporting interne et partiellement consolidées. La colonne « rapprochement » permet de raccorder ces données avec celles consolidées.

Le rapprochement pour le chiffre d'affaire est constitué par des éliminations de transactions inter compagnies. Les produits inter secteurs sont non significatifs.

Le groupe a acquis le 16 mars 2015 50% de la société Euroschor et en possède maintenant 100% ainsi que le contrôle de facto. Euroschor et ses filiales constituent le secteur opérationnel Fiber to Yarn qui était consolidé par mise en équivalence en 2014. Il est intégré globalement depuis le 16 mars 2015.

L'incidence hors capitaux propres de cette entrée dans le périmètre de consolidation est détaillée ci-après :

ACTIF (en K€)	Valeur Historique	Ajustement Juste Valeur	Valeur d'entrée
Total actifs non courants	27 863	-16 729	11 134
Total actifs courants	37 102	1 964	39 066
Total de l'actif	64 965	-14 765	50 200

PASSIF (en K€)

Total des passifs non courants	18 147	-34	18 113
Total passifs courants	13 401	-419	12 982
Total du passif	31 548	-453	31 095

Cout d'acquisition (sur la base de 100% des titres d'Euroschor) 19 900

GOODWILL au 16 mars 2015 795

Les ajustements de juste valeur comprennent essentiellement l'annulation des titres de sous filiales pour -17 356 K€ et l'activation d'impôts différés actif pour 2 067 K€.

La valorisation des titres antérieurement détenus s'est faite à la juste valeur en considérant que la valeur des titres acquis était la valeur actuelle déterminable la plus pertinente. Le résultat de cette réévaluation de 461 K€ est intégré dans la ligne « autres produits financiers » du compte de résultat et dans la ligne « autres flux non financiers du TFT ».

L'incidence du secteur opérationnel Fiber to Yarn dans le bilan consolidé au 30 juin 2015 est présentée ci-dessous ainsi qu'une estimation de la contribution de ce secteur aux différents postes du compte de résultat si le regroupement d'entreprise avait été effectué au 1^{er} janvier 2015 ces chiffres ont fait l'objet d'un examen limité par nos commissaires aux comptes.

en K€	Tel que consolidé	Si consolidé depuis le 1/01/2015
Chiffre d'affaires - Note 4	14 692	17 686
Autres produits d'exploitation	56	78
Produits de l'activité	14 748	17 764
Achats consommés	-5 596	-4 778
Services extérieurs	-2 812	-4 842
Charges de personnel	-3 385	-5 572
Autres charges d'exploitation	-16	-16
Impôts et taxes	-194	-364
Dotations aux amortissements et aux provisions	-149	-318
Résultat opérationnel courant	2 596	1 874
Autres produits et charges opérationnels	0	0
Résultat opérationnel	2 596	1 874
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	-53	0
Résultat opérationnel après quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	2 543	1 874
Coût de l'endettement financier	-26	57
Autres charges financières	-4	-8
Autres produits financiers	111	120
Résultat courant (des sociétés intégrées)	2 624	2 042
Impôts sur les résultats	-66	784
Résultat net des activités poursuivies	2 558	2 827
Résultat des activités abandonnées	0	0
Impact des éliminations Interco.	-237	-341
Résultat net (de l'ensemble consolidé)	2 558	2 486
Intérêts minoritaires	-20	33
Résultat net (part du groupe)	2 538	2 519

ACTIF (en K€)	30/06/2015	Incidence de FTY	30/06/2015 hors FTY	31/12/2014
Ecart d'acquisition	13 864	795	13 069	13 069
Immobilisations incorporelles	187	77	110	166
Immobilisations corporelles	12 713	4 543	8 170	8 114
Immeubles de placements	2 157	0	2 157	2 252
Titres mise en équivalence	0	0	0	9 516
Impôts différés	2 106	2 067	39	187
Actifs financiers non courants	11 380	7 888	3 492	8 200
Total actifs non courants	42 407	15 369	27 038	41 504
Stocks et en-cours	23 935	16 001	7 934	5 035
Clients et comptes rattachés	12 734	4 468	8 267	7 099
Autres créances et comptes de régul.	4 394	2 336	2 058	5 930
Impôts courants	1 033	418	615	404
Trésorerie et équivalents de trésorerie	24 644	10 650	13 993	14 989
Actifs courants destinés à la vente	0	0	0	0
Total actifs courants	66 740	33 872	32 867	33 456
Impact des éliminations Interco.		418	-418	
Total de l'actif	109 147	49 660	59 487	74 961

PASSIF (en K€)	30/06/2015	30/06/2015	30/06/2015 hors FTY	31/12/2014
Capital	7 906	0	7 906	7 906
Primes	0	0	0	0
Réserves et résultat	45 407	-4 532	49 938	45 255
Autres	389	357	32	82
Impact des éliminations de titres		26 335	-26 335	
Capitaux propres - part du groupe	53 701	22 160	31 541	53 243
Intérêts minoritaires	8	8	0	0
Total des capitaux propres	53 709	22 168	31 541	53 243
Provisions pour risques et charges	8 066	2 860	5 206	4 584
Impôts différés	43	0	43	45
Passifs financiers non courant	10 303	627	9 676	4 229
Total des passifs non courants	18 412	3 487	14 925	8 858
Emprunts et dettes financières couran	10 837	6 920	3 917	3 022
Fournisseurs et comptes rattachés	9 785	1 785	7 999	4 483
Impôts courants	188	0	188	121
Autres dettes et comptes de régul.	16 216	7 971	8 245	5 234
Passifs courants destinés à la vente	0	0	0	0
Total passifs courants	37 026	16 677	20 349	12 860
Impact des éliminations Interco.		7 328	-7 328	
Total du passif	109 147	49 660	59 487	74 961

Présentation des résultats par secteurs opérationnels :

1er semestre 2015 par secteurs opérationnels

en K€	Activités poursuivies						Activités abandonnées			Total
	Packaging	Fonderie	Autres	Fiber To Yarn	Rapprochement	Total	Activités Abandonnées	Rapprochement	Sous-total	
Chiffre d'affaires	11 506	4 619	2 076	14 882	-1 500	31 582			0	31 582
Résultat opérationnel courant	30	248	-800	2 360	-12	1 827			0	1 827
Résultat net	-218	160	-901	2 395	170	1 606	-52	0	-52	1 554
Total bilan	35 515	4 482	20 285	48 865		109 147			0	109 147
Acquisition d'immo. corporelles	181	75	94	671		1 021			0	1 021

1er semestre 2014 par secteurs opérationnels *

en K€	Activités poursuivies						Activités abandonnées			Total
	Packaging	Fonderie	Autres	Fiber To Yarn **	Rapprochement	Total	Activités Abandonnées	Rapprochement	Sous-total	
Chiffre d'affaires	12 572	4 775	2 392	0	-973	18 766	0	0	0	18 766
Résultat opérationnel courant *	31	237	-907	0	92	-548	249	-249	0	-548
Résultat net *	-95	135	1 746	766	-2 435	118	246	0	246	364
Acquisition d'immo. corporelles	171	326	110			607			0	607

* Résultat modifié de l'impact de la norme IFRIC 21 et de la correction d'erreurs

** Activité mise en équivalence en 2014

Au 31/12/2014

en K€	Activités poursuivies						Activités abandonnées			Total
	Packaging	Fonderie	Autres	Fiber To Yarn **	Rapprochement	Total	Activités Abandonnées	Rapprochement	Sous-total	
Total bilan	31 496	4 065	29 864	9 516		74 941	20		20	74 961

** Activité mise en équivalence en 2014

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2015 des activités poursuivies a progressé de 68% par rapport à la même période l'année passée grâce à l'intégration de Fiber to Yarn dans le périmètre de consolidation. Les autres variations de chiffre d'affaires par activité sont les suivantes :

- La facturation semestrielle du secteur Packaging a baissé de 8% compte tenu du très faible carnet de commande constaté chez Pakéa en début d'exercice. Une activité soutenue chez Fège et chez Monomatic ont permis de penser les trois-quarts de cette baisse de chiffre d'affaires.
- Le chiffre d'affaires 2015 de Fonderie Schlumberger s'est inscrit en retrait de 3% par rapport à 2014. Le niveau d'activité reste toutefois satisfaisant compte tenu de la morosité persistante constatée dans ce secteur.
- Le chiffre d'affaires consolidé « Autres » est en repli de 13% compte tenu d'un léger retard de facturation chez NSC USA et de la part de facturation de Florival vers Fiber to Yarn éliminée en consolidation depuis le 16 mars 2015.

Le résultat opérationnel courant des activités poursuivies pour le 1^{er} semestre 2015 est en forte progression par rapport à la perte constatée à la même période l'année passée, passant de -0.6 M€ à +1.8 M€, grâce principalement à l'intégration de Fiber to Yarn dans le périmètre consolidé. Les autres variations du résultat opérationnel courant sont les suivantes :

- La rentabilité du secteur Packaging est restée très faible au 1^e semestre, la progression des résultats de Monomatic et de Fège ayant été neutralisée par l'augmentation des pertes liées au repli de la facturation de Pakéa.
- La rentabilité semestrielle de Fonderie Schlumberger s'est maintenue en 2015 au niveau satisfaisant de 2014 grâce aux efforts de productivité engagés depuis 2 ans et à une bonne maîtrise des coûts.
- La perte opérationnelle du secteur « Autres » est inférieure de 12% par rapport à celle constatée au 1^e semestre 2014 qui est impacté à hauteur de -0.1 M€ par l'incidence négative de IFRIC 21.

Le résultat net du secteur « Autres » intégrait en 2014 un reversement de provision sur le litige Andritz pour 0.4 M€ et des dividendes reçus par NSC Groupe à hauteur de 1.9 M€. Les dividendes reçus, basés sur les comptes partiellement consolidés sont éliminés dans les écritures de rapprochement intégrées dans la colonne « rapprochement ».

Le résultat des activités abandonnées intégrait en 2014 une reprise de provision de 0,25 M€ sur la garantie de passif donnée à Andritz au titre de la cession de l'activité Nonwoven en 2011.

NOTE 6 – FRAIS DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

Aucun frais de développement ne figure dans les immobilisations incorporelles au 30 juin 2015.

NOTE 7 – IMPOTS

Une convention d'intégration fiscale lie la société mère NSC Groupe avec ses filiales françaises détenues à plus de 95%. Il s'agit des filiales Monomatic, NSC Florival, Pakea, Fonderie Schlumberger, Fréaco et NSC Environnement. Pour le 1^e semestre 2015, une économie d'impôt de 92 K€ a été constatée du fait de cette convention.

Une seconde convention d'intégration fiscale conclue entre Euroschor et N.Schlumberger a permis de constater, pour le 1^e semestre 2015, une économie d'impôt de 145 K€.

1°) Analyse de la charge d'impôt :

en K€	30/06/2015	30/06/2014
Impôts courants		
- Impôts exigibles	-389	-222
Impôts différés		
- Impôt différés sur écarts actuariels	-11	
- Produits ou charges d'impôts différés (sociétés intégrées fiscalement)	-182	-92
- Produits ou charges d'impôts différés (hors intégration fiscale)	36	4
Total	-546	-310

* Données modifiées de l'impact de la norme IFRIC 21 et des corrections d'erreurs

Les charges ou produits d'impôts sont constatés au compte de résultat sauf s'ils concernent des éléments qui ont été comptabilisés directement en capitaux propres. Le taux de base de l'impôt sur les sociétés retenu est celui qui est en vigueur pour l'exercice considéré.

2°) Impôts différés inscrits au bilan :

en K€	30/06/2015	31/12/2014
Groupe d'intégration fiscale NSC Groupe :		
IDA sur déficits	13 090	12 897
Autres IDA	455	1 064
IDP sur provisions réglementées	0	0
Autres IDP	-354	-262
Dépréciation d'IDA	-13 234	-13 560
Solde IDA	0	140
Solde IDP	-43	0
Groupe d'intégration fiscale Euroschor		
IDA sur déficits	2 766	
Autres IDA	556	
IDP sur actualisation des dettes	-11	
Autres IDP	-224	
Dépréciation d'IDA	-1 020	
Solde IDA	2 067	0
Solde IDP	0	0
Hors groupe d'intégration fiscale :		
Sociétés en situation d'IDA nets		
IDA sur déficits	496	329
Autres IDA	108	122
IDP	-95	-101
Dépréciation d'IDA	-470	-302
Solde IDA	39	48
Sociétés en situation d>IDP nets		
Autres IDP	0	-45
Solde IDP	0	-45

Dans le groupe d'intégration fiscale NSC Groupe, les impôts différés actif (IDA) disponibles après imputation des impôts différés passif (IDP) ont été provisionnés de manière à ne conserver que la part estimée récupérable dans un délai raisonnable. Compte tenu des perspectives de résultats attendus pour l'exercice 2015, il n'a pas été activé d'IDA.

Dans le groupe d'intégration fiscale Euroschor, les impôts différés actif (IDA) disponibles après imputation des impôts différés passif (IDP) ont été provisionnés de manière à ne conserver que la part estimée récupérable dans un délai raisonnable. Compte tenu des perspectives de résultats attendus pour les trois prochains exercices, il a été activé 2 067 K€ d'IDA. Il a été décidé d'étendre cette période d'activation de 1 à 3 ans à compter de l'arrêté des comptes semestriels du 30 juin 2015 compte tenu du contexte suivant : NSC Groupe maîtrise maintenant pleinement la stratégie des filiales d'Euroschor et est en capacité de fixer, seul, les orientations à moyen et long termes. La principale filiale N.Schlumberger a retrouvé une santé financière satisfaisante, l'exercice en cours devant se solder pour la 5^e année consécutive par un résultat positif. Par ailleurs, les outils budgétaires mis en place permettent maintenant de calculer les IDA à trois ans de façon précise.

L'impact de cette décision est de 448 K€ et est inclus dans la ligne « quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence ».

Hors groupes d'intégration fiscale, les IDA nets ont été dépréciés en totalité sauf pour la société FEGE dont les IDA n'ont pas été dépréciés.

NOTE 8 – GOODWILL

en K€	Valeur comptable nette au 31/12/2014	Entrée dans le périmètre	Dépréciation 2015	Valeur comptable nette au 30/06/2015
<i>Fege</i>	10 706	0	0	10 706
<i>FLF</i>	16	0	0	16
<i>Pakea</i>	2 348	0	0	2 348
NSC Packaging	13 069	0	0	13 069
NSC Fiber to Yarn	0	795	0	795
Total	13 069	795	0	13 864

Il existe trois éléments de goodwill significatifs contribuant à l'actif consolidé : le premier est relatif à la société Fège acquise le 24 décembre 2013 et dont le montant s'élève à 10 706 K€, le deuxième concerne la société Pakéa à hauteur de 2 348 K€ et le troisième concerne Euroschor et le secteur Fiber to Yarn intégré globalement à compter du 16 mars 2015 pour 795 K€. L'acquisition du secteur Fiber to Yarn étant très proche de la clôture du semestre aucun test de dépréciation n'a été effectué.

Les taux d'actualisation retenus pour 2015 ont été pondérés entre le coût des fonds propres et le coût de la dette après impôts pour chaque filiale. Un coefficient de risque de 1.14, spécifique au secteur du Packaging, a été appliqué pour le calcul du coût des fonds propres.

Concernant Fège, aucun indice de perte de valeur n'ayant été relevé au premier semestre 2015, aucun test de dépréciation n'a été réalisé.

Concernant Pakéa, le test de dépréciation réalisé à la clôture n'a traduit aucune perte de valeur ; aucune dépréciation complémentaire n'a donc été comptabilisée au 30 juin 2015 suite à ce test. La conduite du test de dépréciation chez Pakea reste basée sur les données du Business Plan défini au 4^e trimestre 2014 à l'exception de données ré-estimées pour l'exercice 2015. Les hypothèses suivantes ont été retenues :

- Croissance du chiffre d'affaires annuel de 12,6% en moyenne sur 5 ans, en légère augmentation par rapport à l'estimation de fin 2014, le niveau des ventes attendu pour 2019 restant inchangé. Pakea devrait bénéficier sous 3 ans des efforts de développement des ventes et de la gamme des machines Packaging ;
- Taux de marge brute à 27,1% en légère diminution par rapport à la projection définie fin 2014 ;
- Evolution des frais généraux corrélée à l'augmentation attendue des ventes afin de refléter une incidence sur les frais de structure ;
- Taux d'actualisation diminué de 8,23% à fin 2014 à 7,46% au 30 juin 2015. Cette diminution est liée à la baisse des taux d'intérêts et à la part plus importante de la dette dans le coût moyen du capital. Le coût annuel des fonds propres et de la dette s'élevaient respectivement à 10,80% et à 1,36% au 30 juin 2015.

Il faut noter qu'une variation de l'ordre de 3% du chiffre d'affaires, de 0,7% du taux de marge brute ou de 0,6% du taux d'actualisation pourrait entraîner une dépréciation de l'écart d'acquisition sur cette filiale.

NOTE 9 – ETAT DE L'ACTIF IMMOBILISE

1°) Valeurs brutes

en K€	Ecarts d'acquisitions	Immo. incorporelles	Immo. corporelles	Immeubles de placements	Actifs financiers non courants	Total
Valeurs brutes au 31.12.2014	22 182	1 677	39 821	2 682	8 237	74 599
Acquisitions ou transferts		54	1 021		-1 109	-34
Cessions ou diminutions			-23		-2 818	-2 841
Variations de périmètre	795	984	7 611		7 101	16 491
Variations de change			22		5	28
Valeurs brutes au 30/6/2015	22 976	2 715	48 453	2 682	11 417	88 243

2°) Amortissements et pertes de valeurs :

en K€	Ecarts d'acquisitions	Immo. incorporelles	Immo. corporelles	Immeubles de placements	Actifs financiers non courants	Total
Amortissements et pertes de valeurs au 31.12.2014	9 113	1 511	31 707	430	37	42 798
Dotations ou transferts		67	503	95		664
Cessions ou diminutions			-23			-23
Variations de périmètre		949	3 553			4 503
Variations de change						0
Amortissement et pertes de valeurs au 30/6/2015	9 113	2 527	35 740	524	37	47 942

3°) Valeurs nettes

en K€	Ecarts d'acquisitions	Immo. incorporelles	Immo. corporelles	Immeubles de placements	Actifs financiers non courants	Total
Valeurs nettes au 31.12.2014	13 069	166	8 114	2 252	8 200	31 801
Acquisitions ou transferts	0	-13	519	-95	-1 109	-698
Cessions ou diminutions	0	0	0	0	-2 818	-2 818
Variations de périmètre	795	35	4 057	0	7 101	11 988
Variations de change	0	0	22	0	5	28
Valeurs nettes au 30/6/2015	13 864	187	12 713	2 157	11 380	40 301

NOTE 10 – STOCKS ET EN-COURS

en K€	30/06/2015	31/12/2014
Matières premières et marchandises	6 481	2 253
Encours de production	8 230	2 840
Produits finis	14 856	1 479
Total brut	29 566	6 573
Dépréciation	-5 631	-1 538
Total net	23 935	5 035

Les dotations et reprises de dépréciations sont constatées dans la rubrique « achats consommés » du compte de résultat.

NOTE 11 – REGIMES POSTERIEURS A L'EMPLOI ET INDEMNITES DE FIN DE CARRIERE

Régimes de base : Dans certains pays, le Groupe participe à des régimes de sécurité sociale de base pour lesquels la charge enregistrée est égale aux cotisations appelées par les organismes sociaux concernés. Les régimes de base sont considérés comme étant des régimes à cotisations définies et l'engagement du Groupe se limite aux cotisations versées qui sont enregistrées en charge.

Au-delà des régimes de base, les régimes existants peuvent être à cotisations définies ou à prestations définies et dans ce dernier cas totalement ou partiellement couverts par des placements dédiés (contrats d'assurance ou autres formes de placements dédiés...).

Régimes à cotisations définies : Les prestations dépendent uniquement du cumul des cotisations versées et du rendement des placements de ces dernières. Comme pour les régimes de base, l'engagement du Groupe se limite aux cotisations versées qui sont enregistrées en charge.

Régimes à prestations définies : La valorisation de l'engagement du Groupe au titre de ces régimes est calculée annuellement par des actuaires indépendants en utilisant la méthode « valeur actuelle probable antérieure », représentant le passif social à la date de la clôture de la période (PBO).

Les calculs sont réalisés avec les principales hypothèses suivantes :

- Taux moyen d'inflation des salaires : 2,0% ;
- Taux moyen d'actualisation : 2,1% ;
- Age de départ à la retraite : 65 ans pour les cadres et 62 ans pour les non cadres.

Compte tenu de l'évolution actuelle des taux d'intérêts des obligations à long terme, le taux d'actualisation au 30 juin 2015 a été maintenu à 2,1%.

Pour la couverture de ce passif social le Groupe a souscrit plusieurs contrats auprès d'une société d'assurances.

Lorsque les capitaux disponibles dans le fonds géré par l'assureur sont inférieurs à la PBO, le Groupe provisionne l'écart dans son passif. Au 30 juin 2015, cette provision s'élève à 2 533 K€ pour les sociétés françaises et couvre principalement les indemnités de fin de carrière. Une augmentation de la provision à hauteur de 1 225 K€ a été constatée au 16 mars 2015 compte tenu de l'intégration globale de N.Schlumberger à cette date.

NOTE 12 – PROVISIONS

en K€	Montants 31/12/2014	Augment. de l'exercice	Diminutions ou reprises		variation de périmètre	Montants 30/06/2015
			utilisées	non utilisées		
Pour risques de garantie aux clients	593	423	0	590	1 079	1 505
Pour risques de pertes	0	2	0	0	0	2
Pour risques divers	2 544	169	18	16	0	2 679
Total provisions pour risques	3 137	593	18	605	1 079	4 186
Pour charges techniques	84	226	0	84	492	718
Litiges fiscaux	0	0	0	0	0	0
Provisions pour charges diverses	34	423	0	25	87	518
Pour charges de restructuration	0	0	0	0	0	0
Pour charges de fin de carrière	1 329	100	0	21	1 236	2 644
Total provisions pour charges	1 447	749	0	130	1 814	3 880
Total provisions pour risques et charges	4 584	1 342	19	735	2 893	8 066
Impôt différé passif	45	0	2	0	0	43
TOTAL PROVISIONS	4 629	1 342	21	735	2 893	8 109

L'impact de l'entrée dans le périmètre de consolidation du secteur Fiber to Yarn est indiqué dans la colonne « variation de périmètre ».

- Pour les provisions constituées pour charges de fin de carrière, se référer à la note 11.
 - Les provisions pour risques divers sont composées essentiellement d'une provision d'un montant de 2 208 K€ correspondant à la part du groupe dans le cadre des engagements relatifs au plan d'apurement du passif de Sant'Andrea Novara. Cette provision d'un montant de 2 156 K€ au 31 décembre 2014, a fait l'objet d'une dotation de 52 K€ au 1^e semestre 2015 afin de refléter la variation des actifs réalisables et des passifs à couvrir de Sant'Andrea Novara.

NOTE 13 – ECHEANCIER DES PASSIFS

en K€	Nature	30/06/2015				31/12/2014			
		Moins de 1 an	de 1 à 5ans	Plus de 5 ans	Total	Moins de 1 an	de 1 à 5ans	Plus de 5 ans	Total
Emprunts obligataires	B				0				0
Emprunts auprès d'établissements de crédits	B	4 490	6 679	2 861	14 030	305	1 859	351	2 515
Emprunts auprès des sociétés apparentées	B				0				0
Emprunts et dettes financières diverses	B	6 177	394		6 571	2 664	1 876		4 539
Crédits-baux	B		369		369	48	144		193
Concours bancaires et mobilisation de créances	A	171			171	5			5
Passifs financiers non courants			7 442	2 861	10 303		3 879	351	4 229
Emprunts et dettes financières courants		10 837			10 837	3 022			3 022
Dettes fournisseurs	B	5 716			5 716	4 086			4 086
Dettes sur immobilisations	B	4 069			4 069	397			397
Fournisseurs et comptes rattachés		9 785	0	0	9 785	4 483	0	0	4 483
Impôts courants		188			188	121			121
Comptes courants des sociétés apparentées					0	187			187
Avances et acomptes reçus		7 314			7 314	1 595			1 595
Dettes fiscales et sociales		8 669			8 669	3 180			3 180
Autres dettes		8			8	255			255
Produits constatés d'avance		225			225	17			17
Autres dettes et comptes de régularisation		16 216	0	0	16 216	5 234	0	0	5 234

Nature d'instruments financiers :

- Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat A IAS 32
- Autres passifs financiers au coût amorti B IAS 32

Tous les passifs financiers sont selon la terminologie IFRS 7 des passifs encourus à des fins de transaction.

Le montant de 10 837 K€ correspondant aux emprunts et dettes financières à moins d'un an et figurant dans la rubrique du bilan « Emprunts et dettes financières courants » est constitué essentiellement d'une dette de 6 043 K€ liée au plan d'apurement du passif de Sant'Andrea Novara et du solde à payer sur les titres Fege restant à acquérir début 2016 pour 2 093K€.

NOTE 14 – ECHEANCIER DES ACTIFS

Les titres de participations minoritaires sont des actifs disponibles à la vente, et évalués en juste valeur. Les autres rubriques sont évaluées au coût amorti.

en K€	Nature	30/06/2015				31/12/2014			
		Moins de 1 an	de 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total	Moins de 1 an	de 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Titres non consolidés	C				0	12			12
Prêts et créances	A	9 561	1 813	6	11 380	2 803	4 877	508	8 188
Actifs financiers non courants		9 561	1 813	6	11 380	2 815	4 877	508	8 200
Clients et comptes rattachés	A	12 734			12 734	7 099			7 099
Autres créances et comptes de régularisation		4 394			4 394	5 930			5 930
Impôts courants		1 033			1 033	404			404
Trésorerie et équivalents de trésorerie	B	24 644			24 644	14 989			14 989
Total		42 805	0	0	42 805	28 422	0	0	28 422

Nature d'actifs financiers :

- Prêts et créances A
- Actifs financiers en juste valeur par le résultat B
- Actifs financiers disponibles à la vente C

Tous les actifs financiers sont selon la terminologie IFRS 7 des actifs encourus à des fins de transaction.

Les chiffres indiqués ci-dessus concernent des montants nets.

Au 30 juin 2015, les actifs financiers non courants s'élevant à 11 380 K€ comprennent un montant de 2 093 K€ relatif à un engagement de garantie de paiement lié à l'acquisition du solde des titres

de Fege début 2016 et 6 950 K€ liés à la garantie donnée par Euroschor dans le cadre de la réalisation du plan d'apurement du passif de Sant'Andrea Novara.

Répartition des placements :

L'ensemble des placements financiers « Actifs financiers non courants » et « Trésorerie et équivalents de trésorerie », est réparti ainsi :

	au 30/06/2015	au 31/12/2014
- Sur supports actions et obligations « corporate » à notation inférieure à BI	0%	0%
- Sur supports obligations « corporate » à notation supérieure ou égale à BI	0%	0%
- Sur supports obligations d'États ou placements de trésorerie	100%	100%

Répartition des supports de trésorerie :

L'ensemble des actifs de « Trésorerie et équivalents de trésorerie », est réparti ainsi :

en K€	30/06/2015	31/12/2014
Comptes courants	11 760	9 003
Placements:		
Comptes à terme	9 547	2 728
SICAV monétaires	0	0
Produits de taux à moins de 18 mois	3 336	3 258
Total en K€	24 644	14 989

NOTE 15 – RESULTAT FINANCIER

Le « Coût de l'endettement financier » correspond aux principaux postes suivants :

- Intérêts sur emprunts
- Plus ou moins-value sur opérations de forfaiting
- Intérêts sur mobilisation de créances ou d'effets commerciaux
- Intérêts sur crédits de trésorerie
- Escomptes accordés et obtenus
- Agios bancaires
- Actualisation des créances et des dettes

Les « Autres produits et charges financiers » correspondent essentiellement à :

- Gains et pertes de change
- Produits et charges des placements financiers
- Plus ou moins-values sur cessions d'actifs financiers
- Variation des provisions nettes pour dépréciation d'actifs financiers

NOTE 16 – ENGAGEMENTS AU TITRE D’OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

en K€	Donnés	Reçus
Engagements, Pensions, Indemnités	3 496	1 151
Avals, cautions, garanties	3 935	0
Retenues de garanties sur marchés	162	0
Ventes à terme de devises	101	0
Hypothèques, nantissements et autres suretés	12 756	3 225
TOTAL :	20 450	4 376

Les hypothèques, nantissement et autres suretés donnés au 30 juin 2015 comprennent :

- Un nantissement de valeurs mobilières de placement pour 2093 K€ au titre de l’engagement lié à l’acquisition du solde des titres de Fege devant intervenir début 2016 ;
- Des hypothèques pour 1450 K€ concernant des bâtiments de production relatifs à Fège et pour 817 K€ en garantie du financement de la rénovation d’un bâtiment en Alsace (cf. note 19).
- Des garanties pour 6 950 K€ dans le cadre du plan d’apurement du passif de Sant’Andrea Novara et pour lesquelles une contre-garantie a été reçue du groupe Orlandi pour 3 225 K€
- Les titres Fège ont été nantis à hauteur de 50% à titre de garantie sur l’emprunt bancaire contracté au premier semestre 2015. Le montant restant dû des emprunts est de 3 863 K€ au 30 juin 2015.

NOTE 17 – LISTE DES FILIALES ET METHODE DE CONSOLIDATION

Société	Pays	% de contrôle	Méthode de consolidation	Type	Secteur opérationnel
NSC Groupe	France	100%	mère		Autres
Euroschor	France	100%	globale	Filiale	Fiber To Yarn
N. Schlumberger	France	100%	globale	Filiale	Fiber To Yarn
Seydel	Allemagne	100%	globale	Filiale	Fiber To Yarn
BTH	HongKong	60%	globale	Filiale	Fiber To Yarn
ZLTGT	Chine	60%	globale	Filiale	Fiber To Yarn
Pakea	France	100%	globale	Filiale	Packaging
Monomatic	France	100%	globale	Filiale	Packaging
Monomatic Italie	Italie	100%	globale	Filiale	Packaging
FEGE	France	100%	globale	Filiale	Packaging
FLF	France	100%	globale	Filiale	Autres
NSC Environnement	France	100%	globale	Filiale	Autres
NSC USA	Etats-Unis	100%	globale	Filiale	Autres
Servitex*	Uruguay	100%	globale	Filiale	Autres
Fonderie Schlumberger	France	100%	globale	Filiale	Fonderie
NSC Florival	France	100%	globale	Filiale	Autres
Fréaco	France	100%	globale	Filiale	Autres
SBA*	Belgique	100%	globale	Filiale	Autres

* Société en cours de liquidation

NOTE 18 – DIVIDENDES

L'assemblée Générale ordinaire qui s'est tenue le 5 juin 2015 a décidé la mise en paiement d'un dividende à hauteur de 2,50 € par action, ce qui représente un total de 1 199 K€ après déduction des dividendes afférents aux actions propres détenues par NSC Groupe.

Le versement du dividende est une transaction entre parties liées au sens de la norme IAS 24.

NOTE 19 – IMMEUBLES DE PLACEMENTS

Les immeubles de placements sont constitués d'un immeuble de bureau rénové en 2012. Les contrats de location sont conformes aux conditions normales de marché.

en K€	31/12/2014	acquisition	dépenses ultérieures immobilisées	regroupement d'entreprise	transfert			Variation d'amortissement	30/06/2015
					actif destiné à la vente	Stock	bien occupé par leur propriétaire		
Valeur brute	4 079							4 079	
amortissement	-1 827						-95	-1 922	
Valeur nette	2 252	0	0	0	0	0	-95	2 157	

Montants comptabilisés en résultat	2015
Les produits locatifs	99
Les charges opérationnelles directes	885

Une Hypothèque d'un montant de 817 K€ a été consentie en garantie des emprunts bancaires contractés pour la rénovation de cet immeuble.

La juste valeur de ce bâtiment est de 2 700 K€ telle que définie par le cabinet Roux en fonction de la valeur locative et des références de transactions constatées sur la marché pour des biens présentant des caractéristiques et une localisation comparables.

NOTE 20 – INFORMATION SUR LES CO-ENTREPRISES ET PARTIES LIEES

Les sociétés du secteur opérationnel Fiber to Yarn étaient à considérer comme des co-entreprises jusqu'au 15 mars 2015, compte tenu de la prise de contrôle d'Euroschor à compter du 16 mars 2015. Les informations suivantes ne comprennent donc pour 2015 que les flux du 1^{er} janvier au 15 mars alors que la période de comparaison pour 2014 comprend les flux du 1^{er} janvier au 30 juin.

1) Informations sur les co-entreprises :

en K€	30/06/2015	30/06/2014 *
Chiffre d'affaires	3 294	19 572
Autres produits d'exploitation	22	268
Produits de l'activité	3 316	19 841
Achats consommés	573	-5 734
Services extérieurs	-2 154	-6 192
Charges de personnel	-2 179	-5 542
Autres charges d'exploitation	-7	-79
Impôts et taxes	-242	-432
Dotations aux amortissements et aux provisions	-159	-268
Résultat opérationnel courant	-853	1 593
Autres produits et charges opérationnels	0	0
Résultat opérationnel	-853	1 593
Coût de l'endettement financier	-153	-71
Autres charges financières	-4	-61
Autres produits financiers	40	120
Résultat courant (des sociétés intégrées)	-970	1 582
Impôts sur les résultats	860	-49
Résultat net des activités poursuivies	-110	1 532
Résultat des activités abandonnées	0	0
Résultat net (de l'ensemble consolidé)	-110	1 532
Intérêts minoritaires	4	0
Résultat net (part du groupe)	-106	1 532
Quote-part de 50%	-53	766
Résultat des activités abandonnées II) c) c)		
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	-53	766

* Données modifiées de l'impact de la norme IFRIC 21

Il est rappelé que la société N.Schlumberger fait l'objet d'un plan d'apurement du passif jusqu'en janvier 2017.

2) Informations sur les parties liées

Les comptes consolidés incluent des opérations effectuées par le groupe dans le cadre normal de ses activités avec les co-entreprises. Ces transactions se font au prix du marché.

en K€	30/06/2015	30/06/2014
Achats de marchandises et prestations de services reçus	377	670
Ventes de marchandises et prestations de services rendus	110	1 964

NOTE 21 – EVENEMENTS SIGNIFICATIFS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE DES COMPTES

Comme indiqué en note 3 concernant Sant'Andrea Novara, la cession du site de Novara a été effectuée le 1^{er} juillet 2015. L'apurement du passif de Sant'Andrea Novara pourrait être réalisé d'ici fin 2015 par le liquidateur chargé de la réalisation de ce plan. Une créance de 501 K€ détenue par NSC Groupe devrait être remboursée par Sant'Andrea Novara au 4^e trimestre 2015 dans le cadre de l'exécution de ce plan.

**D – Rapport des Commissaires aux comptes sur l'Information
semestrielle au 30 Juin 2015**

NSC GROUPE

Société anonyme au capital de 7 905 520 €
Siège social : 170 Rue de la République - 68500 GUEBWILLER
RCS : Colmar n° B 915 420 491

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2015

SOCIETE FIDUCIAIRE DE REVISION

2, AVENUE DE BRUXELLES – 68350 DIDENHEIM

MAZARS

20, avenue de la Paix - BP 60003 – 67080 Strasbourg Cedex

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 NSC GROUPE, relatifs à la période du 1^{er} 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 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les éléments suivants :

- Les notes de l'annexe intitulées « *Note 1 - Principes comptables* » et « *Note 4 – Changement de méthode comptable et correction d'erreur* » exposent l'incidence des nouvelles normes d'application obligatoire et en particulier le changement de méthode lié à la première application de l'interprétation IFRIC 21 « Taxes ».
- Les notes de l'annexe intitulées « *Note 3 – Faits marquants de l'exercice et évolution du périmètre de consolidation* » et « *Note 5 – Information par secteurs opérationnels* » exposent l'impact de la variation de périmètre suite à la prise de contrôle exclusif dans EUROSCHOR.
- Les notes de l'annexe intitulées « *Note 3 - Faits marquants de l'exercice et évolution du périmètre de consolidation* », « *Note 12 – Provisions* », « *Note 14 – Echancier des actifs* » et « *Note 16 – Engagements au titre d'obligations contractuelles et engagements hors bilan* » précisent la traduction comptable des engagements pris par le Groupe, via EUROSCHOR, dans le cadre du plan d'apurement de passif déposé par sa filiale SANT'ANDREA NOVARA.

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 Didenheim et à Strasbourg, le 28 août 2015

Les Commissaires aux comptes

**SOCIETE FIDUCIAIRE DE
REVISION**

Thierry LIESENFELD

MAZARS

Valentin WITTMANN