

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL **2015**

mecelec

Société Anonyme au capital de 12.139.896 euros
Siège social Mauves (Ardèche)
336 420 187 R.C.S AUBENAS

MOT DU PRÉSIDENT

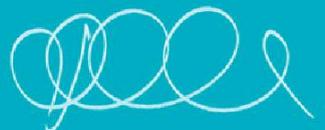
« Ce premier semestre de l'exercice 2015 est remarquable en plusieurs points:

- premier semestre bénéficiaire depuis 2011
- premier semestre en croissance depuis 2012, et ce à la fois dans l'industrie et dans les réseaux, le métier historique de MECELEC
- premier semestre où les ventes à l'export dépassent 15% du chiffre d'affaires

Des difficultés restent à surmonter, et la prudence doit continuer de présider à nos choix, mais ces trois aspects des résultats semestriels sont conformes à la stratégie que nous avons exposée à l'occasion des 80 ans de l'entreprise en juillet 2014: une croissance rentable sur nos deux métiers et un cap à l'international.

Notre ambition est intacte: projeter l'entreprise sur de nouveaux terrains d'application de ses savoir-faire, construire une équation positive avec nos clients, et créer de la valeur pour nos actionnaires. »

Michel-Pierre DELOCHE
Président-Directeur Général



I	PROFIL ET CHIFFRES CLÉS	P. 4
II	RAPPORT D'ACTIVITÉ	P. 5
III	SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE	P. 8
IV	COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	P. 10
V	AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	P. 11
VI	TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE	P. 12
VII	VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	P. 14
VIII	ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS	P. 16
IX	ATTESTATION DU RESPONSABLE	P. 28
X	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ÉTATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDÉS	P. 29

I. PROFIL ET CHIFFRES CLÉS

MECELEC, UN ACTEUR MAJEUR DES COMPOSITES ET PLASTIQUES

Créée en 1934, MECELEC était à l'origine un spécialiste de l'équipement de réseaux électriques. A la fin des années 50, la société a choisi le polyester pour la fabrication de matériels de raccordement électriques, jusque-là en métal.

Son implantation principale est en région Rhône Alpes : Mauves et Saint-Agrève (Ardèche), Saint-Etienne de Saint-Geoirs (Isère) et Corbas (Rhône); elle possède un établissement en Roumanie à Cluj-Napoca.

MECELEC est aujourd'hui un industriel spécialiste des matériaux composites et des plastiques dont l'activité se déploie sur deux segments de marché :

- RESEAUX - MECELEC est un des rares acteurs du marché à offrir une gamme complète d'équipements de raccordement entre des réseaux publics (électrique, télécoms, gaz et eau) et leurs clients.
- INDUSTRIE - MECELEC a développé de fortes compétences techniques et industrielles dans la transformation des composites thermodurcissables, dans l'injection des thermoplastiques et dans le découpage fin.



16,9 M€

de CA au 1er semestre, en hausse de 24,4% à périmètre courant



250

collaborateurs (hors intérimaires)



389 K€

de résultat opérationnel (2,3% de rentabilité opérationnelle)



490

clients dans 28 pays



5

sites de production dans 2 pays



16%

de désendettement vs 31/12/14

RAPPORT II. D'ACTIVITÉ

Rappel des événements importants intervenus sur le semestre

VENTES: ACCÉLÉRATION AU 2^{ÈME} TRIMESTRE

A 16.944 K€, l'activité du Groupe MECELEC ressort en croissance de 24,5% à périmètre courant.

A périmètre constant, la progression des ventes s'élève à 0,9% sur le semestre, avec un deuxième trimestre à 5,9%, reflétant les bonnes prises de commandes dans les secteurs du transport et de la machine-outil.

Le segment historique des RESEAUX est lui aussi en croissance de 3% par rapport au 1er semestre 2014.

ÉCHEC DU VOLET INDUSTRIEL DES NÉGOCIATIONS AVEC LE GROUPE SEDAINE

Un accord global avait été signé en avril 2014 avec le groupe franco-belge SEDAINE (voir communiqué du 22 avril 2014), portant sur des développements commerciaux réciproques, la mise en commun de moyens industriels et la participation à l'émission obligataire initiée par MECELEC. Si la participation à l'émission obligataire a pu être effective, le volet industriel n'a pu aboutir.

Les négociations commerciales ont, en particulier, échoué sur des exigences de prix incompatibles avec les prix de revient de production en France, malgré les efforts de MECELEC et la recherche permanente de gains de productivité. À l'inverse, s'agissant de la fourniture de matière SMC par SEDAINE, il a été impossible de trouver une solution économique en adéquation avec les conditions d'achat actuelles dont bénéficie MECELEC.

Le potentiel de chiffre d'affaires mutuel, estimé à 2,5 M€ en année pleine, ne sera donc pas réalisé.

FORTE HAUSSE DES INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS ET NOUVEAUX PRODUITS

L'enveloppe d'investissement autorisée par le Conseil d'administration pour 2015 s'élève à 2,6 M€, en forte hausse par comparaison avec l'exercice 2014.

Une des priorités fixées a été l'enrichissement du catalogue Produits de MECELEC.

Un nouveau regard enterré pour compteur d'eau en domaine public R5 ISOTER® a été commercialisé au début du mois de juin. Conçu et mis au point par les équipes R&D de MECELEC, il a déjà reçu ses premières commandes et mises en service.

Une vidéo de présentation du produit est disponible sur YouTube à l'adresse suivante :

<https://youtu.be/bE797S71a5k>

Un autre produit de la gamme Réseaux sera commercialisé au cours du second semestre 2015.

CONVERSION DE 2,5 M€ D'OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS (OCA 2019)

Par demande en date des 15 et 23 juin 2015, la Société a reçu une demande de conversion d'OCA 2019 émanant de deux porteurs d'obligations. Les sociétés SECONDE CHANCE et MP DELOCHE & ASSOCIES (appartenant au Concert majoritaire) ont ainsi procédé à la conversion de la totalité des OCA 2019 qu'elles détenaient en actions. Le montant de la conversion est de 2,5 M€, ce qui porte le capital social de MECELEC SA à 12.139.896 EUR.

CHIFFRE D'AFFAIRES

Le Groupe MECELEC a réalisé 16.944 K€ de ventes au 1^{er} semestre 2015, en hausse de 24,5% à périmètre courant, et de 0,9% à périmètre constant. Le segment RESEAUX est en progression de 3% sur le semestre, avec une accélération à 5,6% au 2nd semestre, tandis que le segment INDUSTRIE ressort en forte progression à plus de 47,9%, notamment dopé par l'acquisition de BESACIER (hausse de 6,2% à périmètre constant).

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

Compte de Résultat résumé (K€)	1 ^{er} semestre 2015	1 ^{er} semestre 2014 (IFRS 5— IFRIC 21)	1 ^{er} semestre 2014 (publié)	Variation périmètre courant (%)
Chiffres d'affaires	16.944	13 612	16 579	+24,5%
Résultat Opérationnel Courant	(155)	(1 236)	(2 120)	n.s.
Résultat Opérationnel	389	(1 661)	(2 651)	n.s.
Résultat Net	277	(3 685)	(3 664)	n.s.

Dans le segment RESEAUX, les gains de productivité et les efforts de réduction de coûts ont permis de compenser la faiblesse de la construction de logements neufs qui impacte la demande de coffrets de raccordement aux réseaux depuis 2012, même si celle-ci semble avoir atteint un point bas fin 2014.

Dans le segment INDUSTRIE, l'activité de l'usine de MAUVES Sud enregistre d'excellentes performances de production et de vente, tout comme celle de l'usine de CORBAS. Les usines de ST AGREVE et de ST GEOIRS connaissent un début d'année plus difficile, sous l'influence de l'atonie du secteur ferroviaire.

TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Il n'y a pas eu de modification affectant les transactions entre les parties liées décrites dans le dernier rapport annuel qui pourrait influencer de manière significative sur la situation financière ou les résultats de l'émetteur durant les six premiers mois de l'exercice en cours.

STRUCTURE FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

ACTIF en milliers d'euros	30/06/15	31/12/14	30/06/14 (IFRS 5-IFRIC 21)	30/06/14 (publié)
Total actifs non courants	9 530	9 362	6 323	7 316
Total actifs courants	13 972	21 174	13 712	13 998
TOTAL DES ACTIFS	23 503	30 536	20 035	21 314

PASSIF en milliers d'euros	30/06/15	31/12/14	30/06/14 (IFRS 5-IFRIC 21)	30/06/14 (publié)
Total capitaux propres et quasi fonds propres	6 234	5 828	4 150	3 471
Total passifs non courants	7 274	7 705	3 389	3 912
Total passifs courants	9 995	16 977	12 497	13 931
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS	23 503	30 536	20 035	21 314

PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUVANT AFFECTER LES SIX MOIS RESTANT DE L'EXERCICE

Les prix des matières premières ont varié en ordre dispersé au 1^{er} semestre :

- Thermodurcissables : évolution conforme aux hypothèses budgétaires et stabilité des prix
- Thermoplastiques : les thermoplastiques ont connu une hausse brutale de prix au second trimestre qu'il est difficile de répercuter dans le prix de vente client, ce qui a affecté les marges du second semestre dans la technologie de l'injection thermoplastique
- Dans les métaux : une baisse modérée des cours des métaux se poursuit, permettant de consolider les marges commerciales.

Une stabilité des prix est attendue au second semestre.

Le niveau d'activité des secteurs de la construction et du ferroviaire restent des éléments d'incertitude importants pour l'activité du second semestre 2015, pouvant impacter l'objectif de chiffre d'affaires annuel, tandis que les secteurs du véhicule industriel et de la machine-outil continueront d'être dynamiques.

III. SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

ACTIF

en milliers d'euros	Notes	30/06/15	31/12/14
Ecart d'acquisition		724	797
Immobilisations incorporelles	VIII.9	825	801
Immobilisations corporelles	VIII.10	6 373	6 305
Autres actifs financiers	VIII.11	245	204
Actifs d'impôts différés		1 362	1 255
Total actifs non courants		9 530	9 362
Stocks et en-cours	VIII.12	4 003	4 070
Clients et comptes rattachés	VIII.13	7 497	5 432
Actifs d'impôts exigibles		-	-
Autres créances et comptes de régularisations		1 088	2 906
Trésorerie et équivalents trésorerie	VIII.14	1 384	8 766
Total actifs courants		13 972	21 174
TOTAL DES ACTIFS		23 503	30 536

PASSIF

en milliers d'euros	Notes	30/06/15	31/12/14
Capital émis		12 140	9 632
Autres réserves		(14 292)	(6 251)
Part du groupe dans les résultats		276	(8 088)
Capitaux propres – part du groupe		(1 876)	(4 707)
Intérêts ne donnant pas le contrôle		8	7
Total capitaux propres		(1 868)	(4 700)
Emprunt obligataire convertible	VIII.15	8 102	10 528
Total capitaux propres et quasi-capitaux propres		6 234	5 828
Autres emprunts portant intérêt	VIII.15	536	708
Autres dettes financières	VIII.15	5 300	5 437
Provisions LT (IFC)		1 282	1 405
Passifs d'impôts différés		156	155
Total passifs non courants		7 274	7 705
Emprunts portant intérêt	VIII.15	969	5 650
Provisions à CT	VIII.17	1 023	1 852
Fournisseurs & autres créditeurs	VIII.16	8 003	9 475
Total passifs courants		9 995	16 977
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		23 503	30 536

COMPTES DE RÉSULTAT

IV. CONSOLIDÉ

En milliers d'euros	Notes	1er semestre 2015	1er semestre 2014 (IFRS 5–IFRIC 21)
Chiffres d'affaires		16 944	13 612
Achats consommés		(6 459)	(5 844)
Charges de personnel		(5 603)	(4 722)
Charges externes		(4 053)	(3 201)
Impôts et taxes		(353)	(402)
Amortissements, provisions et pertes de valeur		(731)	(663)
Autres produits		136	4
Autres charges		(36)	(21)
Résultat Opérationnel Courant		(155)	(1 236)
Autres produits opérationnels	VIII.18	1 091	162
Autres charges opérationnelles	VIII.18	(547)	(587)
Résultat Opérationnel		389	(1 661)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		15	12
Coût de l'endettement financier brut	VIII.19	(214)	(154)
Coût de l'endettement financier net	VIII.19	(199)	(142)
Charge (-) ou produit d'impôt	VIII.20	87	(871)
Résultat Net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession		277	(2 674)
Résultat Net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession		-	(1 011)
Résultat Net		277	(3 685)
Part du Groupe		276	(3 686)
Intérêts ne donnant pas le contrôle		1	1
Résultat de base par action en euros		0,08	(1.15)
Résultat dilué par actions en euros		0,03	(0.67)

V. AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

En milliers d'euros	30/06/15	30/06/14 (IFRS 5— IFRIC 21)
Résultat de l'ensemble consolidé	277	(3 685)
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	126	134
<i>Gains et pertes actuariels sur engagement de retraite</i>	94	87
<i>Impôt sur Gains et pertes actuariels sur engagement de retraite</i>	(31)	(29)
<i>Autres</i>	-	70
<i>Variation de l'écart de conversion</i>	1	6
Total des produits et charges comptabilisés au cours de la période	403	(3 551)
Dont part du groupe	402	(3 552)
Dont part des intérêts ne donnant pas le contrôle	1	1

TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE VI. TRÉSORERIE

En milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2015	1 ^{er} semestre 2014 (IFRS 5— IFRIC 21)
Résultat avant impôts des sociétés intégrées	364	(2 814)
Intérêts ne donnant pas le contrôle	-	1
Produits financiers	15	12
Charges financières	214	154
Impôt sur les résultats payé / crédit d'impôt	(87)	871
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
Dotations et reprises/amortissements et provisions	(197)	605
Gains et pertes latents sur juste valeur	18	-
Plus-values de cession	(202)	(78)
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	182	(2 145)
Variation des actifs et passifs d'exploitation	(1 672)	(1 428)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(1 490)	(3 572)
Investissements	(705)	(1 505)
Cessions d'immobilisations	-	5 408
Variation des créances financières	(41)	-
Incidence des variations de périmètre	72	-
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(674)	3 903
Prix de vente des actions propres	-	70
Augmentation de capital	10	-
Emission d'emprunts	63	1 333
Remboursement d'emprunts	(1 037)	(1 463)
Intérêts versés	(199)	(70)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(1 130)	(130)
Ecart de conversion	(1)	(5)
Variation de trésorerie	(3 293)	196
Trésorerie et équivalent à l'ouverture	4 205	(5 625)
Trésorerie et équivalent à la clôture	912(*)	(5 429)

(*) La présentation de la structure financière au 30 juin 2015 intègre la compensation des comptes factor. Le Groupe dispose d'une

réserve disponible chez le factor de 3.946 K€, non intégrée dans le tableau ci-dessus.

VARIATION DES ACTIFS ET PASSIFS D'EXPLOITATION

En milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2015	1 ^{er} semestre 2014 (IFRS 5— IFRIC 21)
Variation des stocks	67	138
Variation des clients	(2 065)	(816)
Variation des autres créances	1 818	(280)
Variation des actifs destinés à la vente	-	-
Variation des impôts	(20)	-
Variation des fournisseurs et autres dettes	(1 472)	(470)
Variation des passifs destinés à la vente	-	-
Total	(1 672)	(1 428)

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES VII. CONSOLIDÉS

En milliers d'euros	Capital	Réserves liées au capital et titres auto-détenus	Réserves et Résultat consolidés	Total capitaux propres part du groupe	Intérêts ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres de l'ensemble consolidé
Au 31/12/2013	9 632	(1 338)	(5 124)	3 170	6	3 176
Affectation du résultat	-	(5 124)	5 124	-	-	-
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-
Opération sur actions propres	-	70	-	70	-	70
Ecart de conversion	-	-	-	-	-	-
Options de conversion OCA 2019	-	191	-	191	-	191
Ecart actuariel sur IFC	-	(50)	-	(50)	-	(50)
Résultats	-	-	(8 088)	(8 088)	2	(8 087)
Au 31/12/2014	9 632	(6 251)	(8 088)	(4 707)	8	(4 700)
Affectation du résultat	-	(8 088)	8 091	-	-	-
Augmentation de capital	2 507	3	-	2 510	-	2 510
Opération sur actions propres	-	-	-	-	-	-
Ecart de conversion	-	1	-	1	-	1
Autres mouvements	-	-	-	31	-	31
Option de conversion OCA 2019	-	(45)	-	(45)	-	(45)
Ecart actuariel sur IFC—IDA sur IFC	-	126	-	61	-	61
Résultats	-	-	276	276	1	277
Au 30/06/2015	12 139	(14 292)	276	(1 876)	8	(1 868)

Les augmentations de capital successives intervenues au cours du semestre se décompensent en 10 K€ de souscription en

numéraire (dont 3 K€ de prime d'émission), et 2.500 K€ d'augmentation de capital par conversion d'OCA 2019.

ANNEXE AUX VIII. COMPTES CONSOLIDÉS

Généralités

Le 12 octobre 2015, le Conseil d'Administration a établi et autorisé la publication des états financiers consolidés de la société MECELEC pour le semestre se terminant le 30 juin 2015.

Ces états financiers consolidés reflètent la situation comptable de la société MECELEC SA et de ses filiales.

MECELEC, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés d'Aubenas sous le numéro 336 420 187, est une société anonyme

au capital de 12 139 896 € régie par les dispositions de la loi française, créée en 1934 et cotée sur Euronext Paris, compartiment C.

La société et ses filiales sont ci-après dénommées «le Groupe» ou «le groupe MECELEC», et incluent MECELEC SA, BESACIER SAS et MECELEC PLASTIC COMPOZIT. Pour le détail du périmètre de consolidation, voir VIII.4.

MECELEC est une entreprise innovante éligible aux FCPI (visa A1410065V).

Principes comptables et continuité d'exploitation

VIII.1. DÉCLARATION DE CONFORMITÉ

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002 qui s'applique aux comptes consolidés des sociétés européennes cotées sur un marché réglementé et du fait de sa cotation dans un pays de l'Union européenne, les comptes consolidés semestriels du groupe MECELEC au 30 juin 2015, ont été établis suivant les normes et interprétations publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et adoptées dans l'Union européenne.

Ce référentiel intègre les normes comptables internationales (IAS et IFRS), les interprétations

du comité permanent d'interprétation SIC (Standing Interpretations Committee) et du comité d'interprétation des normes d'information financières internationales IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee). Ce référentiel est disponible sur le site de la Commission Européenne : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission.

VIII.2. CONTINUITÉ D'EXPLOITATION

Les comptes consolidés semestriels ont été arrêtés selon le principe de continuité de l'exploitation.

VIII.3. NOUVELLES NORMES, AMENDEMENTS ET MODIFICATIONS

Les états financiers consolidés de MECELEC sont établis conformément au référentiel IFRS «International Financial Reporting Standards» tel qu'adopté par l'Union Européenne et disponible sur le site de la Commission Européenne (http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/).

Le référentiel IFRS comprend les normes IFRS et les normes IAS (International Accounting Standards), ainsi que leurs interprétations IFRIC (International Financial Reporting Interpretation Committee).

Les états financiers semestriels consolidés sont établis conformément à la norme IAS 34 "Information financière intermédiaire" qui permet une présentation condensée. Ils doivent donc être lus en référence avec les états financiers consolidés au 31 décembre 2014.

Les normes retenues pour l'élaboration des comptes consolidés au 30 juin 2015 et des comptes comparatifs 2014 et 2013 sont celles publiées au Journal de l'Union Européenne (JOUE) au 30 juin 2015 et qui sont applicables de manière obligatoire.

MECELEC a appliqué au 1er janvier 2015 les amendements portant sur les normes IFRS 3 et IFRS 13 qui n'ont pas d'incidence sur les comptes consolidés.

MECELEC a appliqué au 1er janvier 2015 l'interprétation IFRIC 21 "Prélèvements opérés par les Autorités publiques". IFRIC 21 précise la date à laquelle les taxes prélevées par les autorités publiques doivent être provisionnées. Les modifications apportées aux comptes antérieurement publiés concernent uniquement la C3S et la taxe foncière. La C3S antérieurement reconnue au rythme de la constitution du chiffre d'affaires de l'année N est, dans le cadre de l'application de la règle IFRIC 21, reconnue au 1er janvier de l'année de paiement, soit N+1.

Le Groupe MECELEC a choisi de ne pas appliquer par anticipation les normes, interprétations et amendements adoptés par l'Union Européenne avant la date de clôture et qui rentrent en vigueur postérieurement à cette date. Le Groupe n'anticipe pas, compte tenu de l'analyse en cours, d'impact significatif sur ses comptes de ces futures normes.

Par ailleurs, les principes comptables utilisés pour la préparation de ces états financiers intermédiaires sont identiques à ceux appliqués pour la préparation des états financiers consolidés au 31 décembre 2014.

VIII.4. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Désignation	Nationalité SIREN	Intégration	30/06/15	Intégration	31 /12/14
			% d'intérêts		% d'intérêts
MECELEC Société consolidante	Française 336 420 187	Globale	100,00	Globale	100,00
BESACIER	Française 309 191 195	Globale	100,00	Globale	100,00
MECELEC PLASTIC COMPOZIT	Roumaine J/12/2422/2005	Globale	98,57	Globale	98,57

Toutes les filiales clôturent leurs comptes au 31 décembre.

Le périmètre de consolidation au 30 juin 2015 du Groupe MECELEC inclut MECELEC SA, société consolidante, et les filiales BESACIER et MECELEC PLASTIC COMPOZIT en intégration globale.

Depuis le 30 juin 2014, le périmètre de consolidation a évolué comme suit:

- Acquisition de BESACIER au 1er juillet 2014 et contribution au chiffre d'affaires 2014 pour la période du 01/07/2014 au 31/12/2014, soit 6 mois d'activité;
- Cession de la filiale MECELEC INDUSTRIES au 31 décembre 2014;

L'ancienne filiale MECELEC INDUSTRIES, cédée au 31 décembre 2014, a été retraitée des comptes consolidés annuels 2014 en application de la norme IFRS 5. Cette filiale était intégrée au périmètre de consolidation des comptes semestriels 2014 tels que publiés le 23 septembre 2014, elle a été retraitée du présent rapport financier semestriel (sauf colonne « 1er semestre 2014 publié » dans le Rapport d'activité) pour une meilleure lisibilité de l'évolution de la performance opérationnelle du Groupe dans son périmètre actuel.

VIII.5. ESTIMATIONS ET JUGEMENTS COMPTABLES

La préparation des états financiers consolidés requiert, de la part de la Direction, l'utilisation de jugements, d'estimations et d'hypothèses susceptibles d'avoir une incidence sur les montants d'actifs, passifs, produits et charges figurant dans les comptes, ainsi que sur les informations données dans certaines notes de l'annexe. Les hypothèses ayant par nature un caractère incertain, les réalisations pourront s'écarter des estimations. Le Groupe revoit régulièrement ses estimations et appréciations de manière à prendre en compte l'expérience passée et à intégrer les facteurs jugés pertinents au regard des conditions économiques.

Les jugements et estimations et les hypothèses élaborés sur la base des informations disponibles à la date d'arrêté des comptes, portent en particulier sur :

- la détermination des pertes de valeur sur les actifs
- les provisions pour risques sociaux et restructurations industrielles (notamment fermeture du site de VONGES)
- l'évaluation des provisions et engagements retraites
- les provisions pour risques clients.

VIII.6. INFORMATION SECTORIELLE

Le management suit la performance opérationnelle du groupe selon le découpage suivant :

- Réseaux : regroupe les fabrications des enveloppes propres aux réseaux eau, gaz, électricité, télécom ;
- Industrie : regroupe les fabrications effectuées en sous-traitance pour le compte de donneurs d'ordre de premier

rang de divers secteurs dont : automobile et poids lourds, ferroviaire, éclairage, paramédical.

La norme IFRS 8 demande également de présenter certaines informations selon un découpage géographique.

L'activité hors de France (activité export) concerne les deux segments d'activités. Elle représente 18,7% au 1er semestre 2015.

1 ^{er} semestre 2015 en milliers d'euros	Réseaux	Industrie	Groupe
Chiffre d'affaires	7 338	9 606	16 944
Résultat opérationnel courant	(1 161)	1 006	(155)

1 ^{er} semestre 2014 (IFRS 5—IFRIC 21)	Réseaux	Industrie	Groupe
Chiffre d'affaires	7 118	6 494	13 612
Résultat opérationnel courant	(1 250)	14	(1 236)

VIII.7. SAISONNALITÉ DE L'ACTIVITÉ

L'activité du groupe considérée dans son ensemble, n'est pas saisonnière.

VIII.8. SUIVI DE LA VALEUR DES ACTIFS

La société considère que les Unités Génératrices de Trésorerie correspondent aux deux secteurs d'activité définis ci-dessus au VIII.6.

Aucun indicateur de perte de valeur n'a été relevé depuis le 31 décembre 2014 ; par conséquent, aucune dépréciation particulière n'a été enregistrée sur la période.

VIII.9. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

En milliers d'euros	Au 31/12/14	Augmentations			Au 30/06/15
		Produites	Extérieures	Diminutions	
Frais de développement	1 456	-	-	-	1 456
Autres immobilisations incorporelles	1 900	-	15	5	1 910
Total Brut	3 356	-	15	5	3 366
Amortissements	2 555	-	124	140	2 539
Total Net	801	-	(110)	134	825

VIII.10. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

En milliers d'euros	Au 31/12/14	Augmentations	Diminutions	Au 30/06/15
Terrains	231	-	-	231
Constructions	7 697	-	3	7 694
Matériels industriels	25 982	421	14	26 389
Autres immobilisations corporelles	1 554	94	68	1 580
Immobilisations corporelles en cours	304	362	142	524
Total Brut	35 768	877	227	36 418
Amortissements	29 463	690	108	30 045
Total Net	6 305	187	119	6 373

La réintégration, en comptes consolidés, de la cession immobilière au Groupe SEDAINE intervenue le 31 décembre 2013 repositionne les bâtiments cédés à l'actif consolidé du bilan, et continue de générer une dotation aux amortissements.

Dans le cadre des accords originaux, le Groupe bénéficie d'une franchise de loyer sur les locaux cédés jusqu'au 31 décembre 2015.

Les bâtiments n'ont pas vocation à être réintégrés au périmètre du Groupe. Si en raison de l'échec de la coopération industrielle avec le groupe SEDAINE il était décidé le retour dans la situation antérieure, une entité ad'hoc, constituée sous forme de société civile immobilière, et tiers au Groupe s'en porterait acquéreur, sans que le Groupe n'en supporte la charge d'endettement.

VIII.11. ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

Les 245 K€ enregistrés en immobilisations financières au 30 juin 2015 sont constitués principalement de dépôts et de cautionnements, ainsi que de la part liquidités

du contrat de liquidité signé début 2015. A cette exception, ils n'ont pas connu d'évolution significative depuis le 31 décembre 2014.

VIII.12. STOCKS

En milliers d'euros	Au 30/06/15	Au 31/12/14
Matières Premières	2 404	2 572
Produits intermédiaires et finis	2 057	2 099
Dépréciation	(458)	(601)
Montant Net	4 003	4 070

Les tests de dépréciation sont réalisés à chaque clôture. Au 30 juin 2015, les dépréciations

comptables ont été augmentées de 406 K€ et ont été reprises pour 548 K€.

VIII.13. CLIENTS ET AUTRES DÉBITEURS

Montant net à moins d'un an en milliers d'euros	Au 30/06/15	Au 31/12/14
Clients et comptes rattachés	7 564	5 600
Dépréciation	(67)	(168)
Montant Net	7 497	5 432

VIII.14. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

Variation de trésorerie en milliers d'euros	Trésorerie Active	Avances Factor	Trésorerie Nette	
			30/06/15	31/12/14
Ouverture	8 766	(4 562)	4 205	(5 625)
Clôture	1 384	(472)	912(*)	4 205
Variation	(7 382)	4 089	(3 293)	9 830

(*) La présentation de la structure financière au 30 juin 2015 intègre la compensation des comptes factor. Le Groupe dispose d'une

réserve disponible chez le factor de 3.946 K€, non intégrée dans le tableau ci-dessus.

VIII.15. DETTES FINANCIÈRES

En milliers d'euros	Au	Au 31/12/14
Emprunt obligataire convertible OCA 2019	8 102	10 528
<i>dont à taux fixe</i>	8 102	10 554
<i>dont à taux variable</i>	-	-
Emprunts à long et moyen terme auprès des établissements de crédit	536	734
<i>dont crédit-bail</i>	184	269
<i>dont à taux fixe</i>	352	465
<i>dont à taux variable</i>	-	-
Emprunts à MT auprès des actionnaires	-	137
Autres dettes financières	5 300	5 300
Total Long et Moyen Terme	13 938	16 725
Financement à court terme :		
Avances Factor	472	4 562
Emprunts à CT auprès des établissements de crédit et intérêts courus	497	1 088
<i>dont crédit-bail</i>	112	81
Total Court Terme	969	5 650
Total	14 907	22 349

L'emprunt obligataire souscrit le 17 décembre 2014 présente une date de maturité au 17 décembre 2019, et un coupon annuel de 6%. Il ressort en diminution de 2.500 K€ en raison de l'exercice de l'option de conversion en actions de créanciers obligataires. Le montant brut

restant ressort à 8.517 K€ avant imputation des frais d'émission, voir VIII.19.

Aucun nouveau financement n'a été souscrit au 1er semestre 2015.

VIII.16. FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES

En milliers d'euros	Solde au 30/06/15	Solde au 31/12/14
Avances et acomptes sur commandes	48	54
Dettes fournisseurs	3 836	3 688
Dettes fiscales et sociales	3 379	4 838
Fournisseurs d'immobilisations	641	782
Autres dettes	94	167
Produits constatés d'avance	5	28
Total fournisseurs & autres créiteurs	8 003	9 475

VIII.17. PROVISIONS

En milliers d'euros	Au 31/12/14	Dotations de la période	Utilisations de la période	Provisions devenues sans objet	Au 30/06/15
Risques sociaux et litiges personnel	1 170	-	242	505	423
Risques de restructuration	544	-	22	44	478
Litiges fournisseurs et autres	130	-	45	1	84
Risques financiers	8	30	-	-	38
Total	1 852	30	309	550	1 023

VIII.18. AUTRES CHARGES ET AUTRES PRODUITS OPÉRATIONNELS

Autres charges 30/06/15 en milliers d'euros		Autres produits 30/06/15 en milliers d'euros	
Charges de restructuration	331	Reprise de provisions sur restructurations	426
Dotations pour risques	129	Reprises sur provisions pour risques	515
Divers	87	Reprise de provisions sur dépréciation d'actifs	133
		Divers	17
Total	547	Total	1 091

Les charges de restructuration sont liées au coût des départs de salariés en licenciement économique.

Les charges diverses correspondent principalement à des charges juridiques exceptionnelles.

Au 1^{er} semestre 2015, les autres produits opérationnels sont principalement constitués

par l'utilisation des provisions au 31 décembre 2014.

La reprise de provision sur dépréciation d'actifs concerne les frais de développement immobilisés d'un produit développé par MECELEC, dépréciés au 31/12/2014, et dont les ventes se sont sensiblement améliorées depuis.

Autres charges 30/06/14 en milliers d'euros		Autres produits 30/06/14 en milliers d'euros	
Charges restructuration	497	Cession d'immobilisation	92
Dotation provisions risques	90	Reprise provision risques	70
Total	587	Total	162

Les charges de restructuration sont liées au coût des départs de salariés en rupture conventionnelle ou en licenciement économique ainsi que des coûts complémentaires de déménagement du site de Vonges pour le solde.

Au 1^{er} semestre 2014, les autres produits opérationnels sont constitués par la cession de quelques immobilisations du site de VONGES, et par la reprise sur provision relative au même site.

VIII.19. RÉSULTAT FINANCIER

Charges financières 30/06/15 en milliers d'euros		Produits financiers 30/06/15 en milliers d'euros	
Intérêts et charges assimilées	151	Autres intérêts et produits assimilés	12
Dotations financières aux amortissements et provisions	60	Différences de changes	3
Différences de changes	3		
Total	214	Total	15

Charges financières 30/06/14 en milliers d'euros		Produits financiers 30/06/14 en milliers d'euros	
Intérêts et charges assimilées	106	Autres intérêts et produits assimilés	7
Frais financiers sur IFC	46	Escomptes fournisseurs et divers	2
Différences de changes	2	Différences de changes	3
Total	154	Total	12

Les obligations convertibles OCA 2019 présentent un coupon annuel de 6%, exigible à date anniversaire le 17 décembre de chaque exercice.

Quatre provisions financières ont été constatées à ce titre:

- Une provision relative au coupon obligatoire annuel, incluse dans la ligne intérêts et charges assimilées;
- Une provision relative à la prime de non conversion (PNC) au cas où les obligations ne donnent pas lieu à conversion en actions à leur date

d'expiration le 17 décembre 2019, pour 35,1 K€;

- Une provision pour amortissement des frais d'émission pour 29,8 K€;
- Une provision pour amortissement de la composante capitaux propres de l'émission pour 14,6 K€;

En raison des probabilités sérieuses de conversion anticipée du principal porteur d'obligations à hauteur de 5 M€, seule la partie liquide des créanciers obligataires a fait l'objet des deux premières provisions.

VIII.20. CHARGE D'IMPÔT

En application de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire », le groupe Meelec a appliqué le taux d'impôt effectif attendu à la fin de l'exercice 2015 au résultat de la période. Ce taux est de 33,3% pour l'ensemble des sociétés

françaises du groupe, et 19% pour la filiale MECELEC PLASTIC COMPOZIT.

Aucun impôt différé actif nouveau sur report déficitaire n'a été constaté pour la société

En milliers d'euros	Impôt
Résultat net	276
Résultat activités abandonnées	
Intérêts minoritaires	1
Impôt courant	12
Impôt différé	(99)
Base imposable	191
Taux théorique	33,33%
Charge d'impôt théorique	(64)
Charge (-) / Produit (+) d'impôt comptabilisée	87
Ecart	150

VIII.21. TRANSACTION AVEC LES PARTIES LIÉES

Il n'y a pas eu de modification affectant les transactions entre les parties liées décrites dans le dernier rapport annuel qui pourrait influencer

de manière significative sur la situation financière ou les résultats de l'émetteur durant les six premiers mois de l'exercice en cours.

VIII.22. ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS AU 30 JUIN 2015

Litige avec l'ex-partenaire SEDAINE

Les négociations avec le groupe SEDAINE en vertu des accords d'avril 2014 n'ont pas pu aboutir à la coopération industrielle de long terme souhaitée par MECELEC.

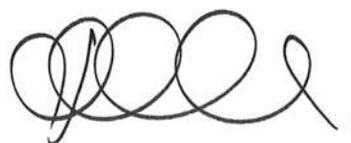
MECELEC et SEDAINE sont en litige depuis le 1er septembre. La Direction de MECELEC estime que le litige ne présente pas de risques substantiels pour MECELEC.

IX. ATTESTATION DU RESPONSABLE

J'atteste qu'à ma connaissance, les comptes consolidés résumés 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 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restant de l'exercice.

Mauves, le 12 octobre 2015

Michel-Pierre DELOCHE
Président-Directeur Général



X. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDÉS

COPERNIC

Siège social : 109, Rue de Courcelles

75017 PARIS

CAPITAL 100 000€ - RCS PARIS 428 911 275

ODICEO

Siège social : 115, Boulevard Stalingrad – CS 52038

69618 VILLEURBANNE CEDEX

CAPITAL 275 000€ - RCS LYON 430 130 393

MECELEC

Siège social : 07300 Mauves
Société anonyme au capital de 12 139 896€
336 420 187 RCS AUBENAS

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE RELATIVE À LA PÉRIODE DU 1^{ER} JANVIER 2015 AU 30 JUIN 2015

Mesdames, Messieurs les 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 MECELEC, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2015 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 de votre Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. CONCLUSION SUR LES COMPTES

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note « VIII.3. Nouvelles normes, amendements et modifications » de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés qui présente le changement de méthode comptable résultant de la première application de l'interprétation IFRIC 21.

2. VÉRIFICATION SPÉCIFIQUE

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Villeurbanne et Paris, le 12 octobre 2015,

Les Commissaires aux Comptes

COPERNIC, représenté par
Philippe SIXDENIER

ODICEO, représenté par
Alain FAYEN