

RAPPORT SEMESTRIEL 2013 TECHNOFAN

ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2013

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2013 s'élève à 39,502M€ contre 32,257M€ pour le premier semestre 2012. Cette forte progression s'explique par :

- Une progression de 12,2 % des ventes de première monte d'équipements basiques et optionnels sur les segments des avions commerciaux de plus de cent places, des hélicoptères civils et des avions régionaux.
- Une progression de 35,5 % de l'après-vente, tirée par de forts volumes de réparations et de rechanges.
- Une progression de 36,5 % du chiffre d'affaire RDI (projets Leap, eGNT notamment).

Les opportunités de nouvelles affaires continuent d'être nombreuses. Technofan, via sa filiale opérationnelle Technofan Inc., a été sélectionnée par General Electric au premier semestre 2013 pour le développement d'un ventilateur du Fadec du moteur GE 34-10E.

Technofan continue par ailleurs d'être partie prenante dans un nombre croissant de projets du groupe Safran, mettant en contribution ses compétences en aéronautique, en gestion thermique des systèmes et en motorisation électrique.

Les activités après-ventes sont en forte hausse, notamment suite à un rétrofit d'équipement de vannes de peaux sur les avions mono couloir Airbus, permettant de maintenir un ratio après-vente/série élevé de 44.5%, et ce, dans un contexte de très forte hausse du chiffre d'affaires série.

RESULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2013

Normes IFRS

Technofan n'établissant pas de comptes consolidés, les normes IFRS ne lui sont pas applicables.

Résultats

La production du premier semestre 2013 s'élève à 40,50 M€, en hausse par rapport à celle du premier semestre 2012 (33,33M€). Elle prend en compte une stabilité de la production stockée de produits finis et d'en-cours de fabrication à hauteur de 1 M€.

L'excédent brut d'exploitation s'élève à 5,66 M€, en forte hausse par rapport à celui de premier semestre 2012 (3,20M€) et représente 14,32 % du chiffre d'affaires contre 9,80% du chiffre d'affaires au 30 juin 2012. Cette hausse est le résultat direct de la croissance des ventes, comme précisé dans la partie « Activité du premier semestre 2013 ».

Le résultat d'exploitation est un profit de 3,94 M€ contre un profit de 1,23 M€ au 30 juin 2012. Il comporte une charge RTDI autofinancée de 3,66 M€ (vs 3,82 M€ au S1 2012), ainsi

qu'une dotation nette aux provisions de 1,32 M€, contre une dotation nette de 1,91 M€ au 30 juin 2012.

Le résultat courant est un profit de 3,84 M€ contre un profit de 1,25 M€ au 30 juin 2012. Il est impacté des charges financières (0,1 M€) principalement liées aux intérêts des avances remboursables.

Le résultat du premier semestre a donné lieu à :

- la comptabilisation d'une provision pour participation des salariés de 0,38 M€, conformément à l'accord signé par le Groupe,
- une charge d'impôt de 1,6 M€,
- un produit d'impôt correspond à un crédit d'impôt recherche de 1,3 M€ (dont 0,6 M€ de régularisation CIR 2012),
- un produit d'impôt lié au crédit d'impôt compétitivité emploi de 0,01 M€.

Ainsi, le résultat net au 30 juin 2013 est un profit de 3,65 M€ qui représente 9,24 % du chiffre d'affaires, contre un profit de 0,91 M€ et 2,84% du chiffre d'affaires au 30 juin 2012.

OBJECTIFS, RISQUES ET INCERTITUDES 2013

Principaux objectifs pour le second semestre :

Tout comme en 2012, le principal défi de Technofan réside dans la continuité de l'accompagnement de ses fournisseurs afin d'assurer les augmentations de cadence et les perspectives fortes de croissance découlant de son carnet de contrats fermes. En amont de ce support, Technofan a modernisé et renforcé, sur le premier semestre 2013, son processus de plan industriel et commercial afin de donner une meilleure visibilité de la demande à l'ensemble des acteurs.

Technofan continuera, sur le second semestre, à transformer ses lignes d'assemblage par des chantiers 5S, la mise à disposition de fonctions supports sur les lignes ainsi que des investissements appropriés afin de sécuriser les livraisons des programmes séries et la montée en cadence du nouveau programme Airbus A350.

En complément, afin d'optimiser sa performance globale, Technofan déploie sur ses lignes de fabrication mais également dans ses départements support, la méthode de management QRQC (Quick Response Quality Control).

Pour l'ensemble de l'année 2013, Technofan cible un chiffre d'affaires sensiblement supérieur à 76 M€, en augmentation de 7 % par rapport à l'exercice 2012.

Principaux risques et incertitudes pour le second semestre :

Les risques et incertitudes, bien que fortement diminués par rapport à 2012, se situent aux niveaux capacitaire et organisationnel de certains de nos fournisseurs mécanique et électronique clés, pour soutenir les plans de retour à la performance industrielle inscrits dans la feuille de route de Technofan.

COMPTES AU 30 JUIN 2013

1 BILAN

BILAN DE LA SOCIETE TECHNOFAN AU 30 JUIN 2013

ACTIF (en euros)	30/06/2013			31/12/2012
	Montants bruts	Amortissements Provisions	Montants nets	Montants nets
Immobilisations incorporelles	2 751 589	2 591 305	160 285	217 705
Frais d'établissement	-	-	-	-
Frais de recherche & de développement	-	-	-	-
Concessions, brevets, licences, marques, procédés, droits & valeurs similaires	693 767	684 167	9 600	5 857
Fonds commercial (1)	-	-	-	-
Autres	2 057 822	1 907 138	150 684	211 848
Immobilisations corporelles	22 811 150	15 208 636	7 602 514	7 902 214
Terrains	157 594	-	157 594	157 594
Constructions	6 355 740	3 498 589	2 857 151	2 167 202
Installations techniques, matériel & outillage industriels	13 032 101	10 300 664	2 731 437	1 820 667
Autres	1 528 425	1 409 383	119 042	119 854
Immobilisations corporelles en cours	1 737 290	-	1 737 290	3 636 897
Avances & acomptes	-	-	-	-
Immobilisations financières (2)	7 954	-	7 954	7 954
Participations	-	-	-	-
Créances rattachées à des participations	-	-	-	-
Autres titres immobilisés	-	-	-	-
Prêts	7 671	-	7 671	7 671
Autres	283	-	283	283
Total actif immobilisé	25 570 694	17 799 941	7 770 753	8 127 874
Stocks & en cours	20 028 221	2 849 793	17 178 429	15 415 158
Matières premières & autres approvisionnements	12 622 151	2 545 293	10 076 858	9 237 319
En-cours production (biens & services)	3 647 145	-	3 647 145	3 949 023
Produits intermédiaires & finis	3 758 926	304 500	3 454 426	2 228 816
Avances & acomptes versés sur commandes	48 123	-	48 123	45 600
Créances (3)	23 593 208	214 924	23 378 284	26 011 374
Créances clients & comptes rattachés	16 248 046	214 924	16 033 121	14 992 240
Autres créances d'exploitation	3 046 089	-	3 046 089	3 250 243
Créances diverses	4 299 073	-	4 299 073	7 768 891
Valuers mobilières de placement	762	-	762	762
Disponibilités	-	-	-	-
Charges constatées d'avance (3)	115 298	-	115 298	35 147
Total actif circulant	43 785 612	3 064 717	40 720 895	41 508 041
Charges à répartir sur plusieurs exercices	-	-	-	-
Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
Ecart de conversion actif	-	-	-	-
Total général	69 356 306	20 864 658	48 491 648	49 635 915
(1) Dont droit au bail	-	-	-	-
(2) Dont à moins d'un an	-	-	-	-
(3) Dont à plus d'un an	-	-	-	-

BILAN DE LA SOCIETE TECHNOFAN AU 30 JUIN 2013

PASSIF (en euros)	31/12/2012		
	Montants nets	Totaux partiels	Montants nets
Capital	1 258 316	1 258 316	1 258 316
Primes d'émission, de fusion, d'apport	4 749 897	4 749 897	4 749 897
Ecart de réévaluation	-	-	-
Réserves		150 638	150 638
Réserve légale	150 638		150 638
Réserves statutaires ou contractuelles	-		-
Réserves réglementées	-		-
Autres	-		-
Report à nouveau	6 603 219	6 603 219	6 600 480
Résultat de l'exercice	3 652 853	3 652 853	3 651 855
Subventions d'investissement	-	-	-
Provisions réglementées	23 300	23 300	23 300
Capitaux propres	16 438 223	16 438 223	16 434 486
Provisions pour risques	7 904 546	7 904 546	7 130 335
Provisions pour charges	1 372 546	1 372 546	1 243 546
Total provisions pour risques et charges	9 277 092	9 277 092	8 373 881
Dettes financières		3 446 152	3 426 759
Emprunts obligataires convertibles	-		-
Autres emprunts obligataires	-		-
Emprunts & dettes auprès des établissements de crédit	-		-
Banques créditrices	32 341		50 741
Intérêts courus sur banques créditrices et crédits de caisse	-		-
Concours courants bancaires	-		-
Emprunts & dettes financières divers	3 413 811		3 376 018
Dettes d'exploitation & diverses		17 298 592	19 815 382
Avances & acomptes reçus sur commandes en cours	215 645		148 103
Dettes fournisseurs & comptes rattachés	11 115 862		14 262 393
Dettes fiscales & sociales	5 496 475		4 630 011
Autres dettes d'exploitation	-		-
Dettes sur immobilisations & comptes rattachés	-		-
Dettes fiscales (Impôt sur les sociétés)	-		231 433
Autres dettes diverses	470 611		543 442
Produits constatés d'avance	2 031 589	2 031 589	1 585 407
Total des dettes (1)	22 776 333	22 776 333	24 827 548
Ecart de conversion passif	-	-	-
Total général	48 491 648	48 491 648	49 635 915
(1) Dont à plus d'un an (dont dettes financières :)			2 875 939
Dont à moins d'un an			21 951 609

2 COMPTE DE RESULTAT

COMPTE DE RESULTAT DE LA SOCIETE TECHNOFAN AU 30 JUIN 2013				
En euros	Situation au 30/06/2013		Situation au 30/06/2012	Exercice clos le 31/12/2012
	Montants	Totaux partiels		
Production vendue		39 502 085	32 257 012	71 190 496
Ventes de produits fabriqués	37 301 733		30 735 652	67 839 396
Prestations de services	2 200 352		1 521 360	3 351 100
Montant net du chiffre d'affaires		39 502 085	32 257 012	71 190 496
(dont Exportations : XXME)				
Production stockée		1 001 479	1 078 041	1 108 329
En cours de production de biens	301 878		276 541	205 908
En cours de production de services	-		-	-
Produits finis	1 303 357		801 500	902 421
Production immobilisée	-	-	-	-
Production de l'exercice		40 503 564	33 335 053	72 298 824
Consommations de l'exercice en provenance de tiers		24 298 462	21 088 529	45 587 979
Achats stockés matières premières	17 647 667		14 532 548	32 883 797
Achats stockés matières premières & sous traitance industrielle	2 213 101			3 820 633
Achats stockés marchandises			2 832	7 998
Achats stockés autres approvisionnements	84 621		35 953	95 542
Variations stocks matières premières & approvisionnements	946 128		2 396 651	3 122 119
Achats de sous traitance industrielle	2 213 101		1 925 196	3 820 633
Achats non stockés matières & fournitures	1 636 240		923 531	2 678 550
Services extérieurs :	5 876 062		6 065 119	13 052 209
- Personnel extérieur	2 247 282		2 449 925	5 045 608
- Loyer crédit-bail mobilier			-	-
- Loyer crédit-bail immobilier			-	-
- Autres	3 628 780		3 615 195	8 006 601
Valeur ajoutée		16 205 102	12 246 525	26 710 846
Subventions d'exploitation	21 697	21 697	172 687	232 804
Impôts et taxes & versements assimilés		624 141	611 208	1 310 014
Sur rémunérations	193 304		172 046	348 507
Autres	430 837		439 162	961 506
Charges de personnel		9 945 855	8 608 743	16 550 422
Salaires & appointements	6 358 747		5 866 583	10 768 667
Charges sociales	3 587 108		2 742 161	5 781 754
Excédent brut d'exploitation		5 656 803	3 199 260	9 083 215
Reprise sur provisions & amortissements	2 306 995	2 306 995	852 616	2 600 915
Transferts de charges d'exploitation	22 926	22 926		-
Autres produits	33 331	33 331	0	175 767
Dotations aux amortissements & provisions		3 626 085	2 761 953	6 256 288
Sur immobilisations : dotations aux amortissements	719 084		478 577	1 081 628
Sur immobilisations : dotations aux provisions	-		-	-
Sur actif circulant : dotations aux provisions	254 207		-	143 590
Pour risques & charges : dotations aux provisions	2 652 795		2 283 376	5 031 070
Autres charges	453 246	453 246	64 225	139 135
Résultat d'exploitation		3 940 724	1 225 699	5 464 474

En euros	Situation au 30/06/2013		Situation au 30/06/2012	Exercice clos le 31/12/2012
	Montants	Totaux partiels		
<i>Report</i>		3 940 724	1 225 699	5 464 474
Produits financiers		6 216	78 450	80 846
De participations	-	-	-	-
D'autres valeurs mobilières & créances de l'actif immobilisé	-	-	-	-
Autres intérêts & produits assimilés	6 216	-	78 450	80 846
Reprises sur provisions & transferts de charges financières	-	-	-	-
Différences positives de change	-	-	-	-
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	-	-	-	-
Charges financières		108 931	56 224	103 403
Dotations aux amortissements & provisions	34 000	-	56 224	-
Intérêts & charges assimilés	74 931	-	-	103 403
Différences négatives de change	-	-	-	-
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement	-	-	-	-
Résultat financier		(102 715)	22 226	(22 557)
Résultat courant avant impôt		3 838 009	1 247 925	5 441 917
Produits exceptionnels		265 981	-	19 370
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	265 981	-	-	-
Produits exceptionnels sur opérations en capital	-	-	-	-
Produits de cessions d'éléments d'actif	-	-	-	-
Subventions d'investissements virées au résultat	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-
Reprises sur provisions & transferts de charges exceptionnelles	-	-	-	19 370
Charges exceptionnelles		-	-	-
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	-	-	-	-
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	-	-	-	-
Valeur comptable des éléments immobilisés & financiers cédés	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-
Dotations aux amortissements & provisions	-	-	-	-
Dotations aux provisions réglementées	-	-	-	-
Dotations aux amortissements & autres provisions	-	-	-	-
Résultat exceptionnel		265 981	-	19 370
Résultat avant impôt & participation		4 103 990	1 247 925	5 461 288
Participation des salariés	407 982	407 982	144 753	525 843
Impôt sur les sociétés	43 155	43 155	184 970	1 283 590
Dotations I.S. Sociétés Intégrées	-	-	-	-
Reprises I.S. Sociétés Intégrées	-	-	-	-
Résultat de l'exercice		3 652 853	918 202	3 651 855
Plus-values ou moins-values de cessions comprises dans le résultat exceptionnel				
Produits de cessions d'éléments de l'actif	-	-	-	-
- Sur immobilisations incorporelles	-	-	-	-
- Sur immobilisations corporelles	-	-	-	-
- Sur immobilisations financières	-	-	-	-
Valeur comptable des éléments d'actif cédés	-	-	-	-
- Sur immobilisations incorporelles	-	-	-	-
- Sur immobilisations corporelles	-	-	-	-
- Sur immobilisations financières	-	-	-	-
Plus-values ou moins-values de cessions		-	-	-

3 TABLEAU DE FINANCEMENT

TABLEAU DE FINANCEMENT TECHNOFAN AU 30 JUIN 2013

<i>en milliers d'euros</i>	30/06/2013	30/06/2012
Résultat de l'exercice	3 653	918
Dotations nettes aux amortissements incorporels & corporels	719	479
Dotation nettes aux provisions pour dépréciation R&D	-	-
Dotations aux provisions réglementées	-	-
Dotations aux provisions pour risques & actif circulant	634	1 431
Capacité d'Autofinancement	5 006	2 828
Impact de la variation du Besoin en Fonds de Roulement	(5 663)	(6 283)
Flux provenant de l'exploitation	(657)	(3 455)
Investissements R&D (activation)		
Investissements commerciaux (ticket d'entrée)		
Investissements	(362)	(434)
Cessions d'immobilisations & autres		
Cash flow libre	(1 019)	(3 889)
Acquisition de titres	-	-
Cession de titres		
Flux affectés aux investissements	(362)	(434)
Avances Remboursables	(30)	(18)
Dividendes versés aux actionnaires	(3 649)	(20 601)
Variation des emprunts	-	-
Augmentation de capital reçue		
Flux provenant du financement	(3 679)	(20 619)
VARIATION Nette de TRESORERIE	(4 698)	(24 508)

ANNEXES AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT

1 REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes sociaux au 30 juin 2013 sont établis en conformité avec les dispositions légales et réglementaires applicables en France selon le règlement 99-03 du Comité de la Réglementation Comptable du 29 avril 1999 et ses modifications successives ainsi qu'avec les avis et recommandations ultérieurs du Conseil National de la Comptabilité.

Les conventions comptables ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels et aux hypothèses de base suivantes :

- Continuité de l'exploitation.
- Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre.
- Indépendance des exercices.

2 COMMENTAIRES SUR LES COMPTES DE LA SOCIETE

Opérations en devises

Le chiffre d'affaires en devise étrangère correspondant à la valeur des achats dans cette même devise est comptabilisé au cours comptant mensuel ; seul le chiffre d'affaires en devise étrangère non couvert par des achats dans cette même devise est comptabilisé au cours garanti de la période, soit 1€=1,29 \$ pour le premier semestre 2013.

Le chiffre d'affaires réalisé par Technofan au cours du 1^{er} semestre 2013 s'élève à 39,5M€. Au taux de change 2013, le chiffre d'affaires pro forma 2012 aurait été de 32,5M€ soit une progression de 21,53%.

Tableau des provisions d'actif circulant

(En milliers d'euros)

NATURE DES PROVISIONS	MONTANT DEBUT EXERCICE	DOTATIONS	REPRISES	MONTANT FIN EXERCICE
Stocks et en-cours	2 679	170	-	2 849
Créances d'exploitation	658	84	527	215
TOTAL	3 337	254	527	3 064

Dont exploitation	254	527
Dont financière	-	-
Dont exceptionnel	-	-

Capitaux propres

(En milliers d'euros)

Capitaux propres au 31/12/2012 (avant affectation)	16 434
Réduction du capital social par annulation d'actions propres	-
Réduction des réserves par annulation d'actions propres	-
Réduction du report à nouveau par annulation d'actions propres	-
Variation des provisions réglementées	-
Résultat net du premier semestre 2013	3 653
Distribution de dividendes	- 3 649
Capitaux propres au 30/06/2013 (avant affectation)	16 438

Capital social

Le capital social est inchangé au 30 Juin 2013 par rapport à fin Décembre 2012 pour un montant de 1 258 316 €.

Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques d'une valeur nette de 7 904 K€ au 30 juin 2013 comprennent essentiellement des provisions pour garanties données, dont les mouvements sur la période sont une dotation de 2 558 K€ et une reprise de 1 784 K€.

Les provisions pour charges d'une valeur nette de 1 373 K€ au 30 juin 2013 concernent principalement la provision pour engagement de retraite.

Provisions pour dépréciation des actifs

Les coûts de développement sont comptabilisés en charges dans le compte de résultat.

Les créances clients sont dépréciées à 100% dès lors qu'un paiement n'a pas été effectué un an après son échéance, ou dès que Technofan a connaissance de la défaillance d'une société sur laquelle elle détient une créance.

Comme à fin Juin 2012, les stocks font l'objet d'une dépréciation calculée dans un algorithme sur la base de l'ancienneté et des taux de rotation des stocks concernés. Ils ont cependant été majorés pour tenir compte d'une dépréciation de l'En-Cours de production dès lors que l'OF est ouvert depuis plus d'un an (dépréciation à 100% de la valeur de l'OF)

Ventilation du chiffre d'affaires

(En milliers d'euros)

▪ France	18 481
▪ Exportations directes	21 021
TOTAL	39 502

Résultat financier

Charges :

Dotations aux provisions IFC et Médaille du travail	34 k€
Intérêts sur avances conditionnées	75K€
Autres charges financières	NEANT

Produits :

Intérêts sur avances en compte courant	6K€
--	-----

Les intérêts en compte courant ont été servis à un taux moyen de 0,16%.

Charges et produits exceptionnels

Le résultat exceptionnel au 30 juin 2013 est de 266K€ concerne les dégrèvements d'impôts autres que l'impôt société.

Participation des salariés

Pour l'arrêté des comptes au 30 juin 2013, le résultat donne lieu à constitution d'une provision pour participation des salariés à hauteur de 379 K€ conformément à l'accord du Groupe SAFRAN.

Intéressement

Pour l'arrêté des comptes au 30 juin 2013, le résultat donne lieu à constitution d'une provision pour intéressement des salariés de 316 K€ conformément à l'accord d'intéressement en vigueur.

Impôt sur les sociétés

Le résultat de l'exercice est un profit, l'impôt au 30 juin 2013 prend en compte une charge d'impôt de 1,6M€, ainsi qu'une quote-part estimée de crédit d'impôt recherche pour 1.3 M€.

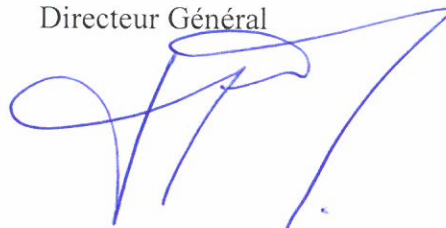
Instruments financiers

La société n'a pas souscrit d'instruments financiers en propre. La société a conclu une convention de couverture de change en dollars américains à Euro/Dollar à 1,29 jusqu'au 31 décembre 2013 avec la centrale de trésorerie du Groupe Safran.

ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-dessus présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Bruno BERGOEND
Directeur Général



Technofan

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2013

Rapport du commissaire 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 condensés de la société Technofan, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2013, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels condensés 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 condensés avec les règles et principes comptables français.

2. Vérification spécifique

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

Paris-La Défense, le 19 juillet 2013

Le Commissaire aux Comptes
ERNST & YOUNG et Autres

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Vincent de La Bachelerie', written over a horizontal line.

Vincent de La Bachelerie