

# Rapport financier semestriel 2018

**AKWEL**

EFFICIENT AUTOMOTIVE  
SOLUTION

Bilan consolidé .....	3
Compte de résultat consolidé .....	5
Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres .....	6
Tableau des flux de trésorerie consolidés .....	7
Variation des capitaux propres consolidés au 30 juin 2017 .....	8
Variation des capitaux propres consolidés au 30 juin 2018 .....	9
Annexe aux comptes semestriels consolidés résumés .....	10
Rapport semestriel d'activité .....	28
Rapport des commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle .....	30
Attestation du Responsable du rapport financier semestriel .....	31

## BILAN CONSOLIDE

Au 30 juin 2018  
(en milliers d'euros)

<b>ACTIF</b>	<b>Notes n°</b>	<b>30.06.2018 Montants nets</b>	<b>31.12.2017 Montants nets</b>
Ecart d'acquisition	7	50.873	51.537
Autres immobilisations incorporelles	8	1.011	1.287
<b>Immobilisations incorporelles</b>		<b>51.884</b>	<b>52.824</b>
Terrains		16.105	15.783
Constructions		64.756	62.044
Installations techniques & matériels		130.631	113.013
Autres immobilisations corporelles		9.559	9.663
Immobilisations en cours, avances et acomptes		39.301	44.068
<b>Immobilisations corporelles</b>	9	<b>260.352</b>	<b>244.571</b>
Actifs financiers non courants	10	5.893	752
Actifs d'impôt différés	11	7.961	8.825
<b>Total actif non courant</b>		<b>326.090</b>	<b>306.972</b>
Stocks et en-cours	12	139.217	125.397
Créances clients	13	199.946	174.723
Autres créances	14	48.983	39.578
Trésorerie et équivalents de trésorerie	17	79.913	108.191
<b>Total actif courant</b>		<b>468.059</b>	<b>447.889</b>
Actifs destinés à être cédés	19	-	-
<b>Total de l'actif</b>		<b>794.149</b>	<b>754.861</b>

<b>PASSIF</b>	<b>Notes n°</b>	<b>30.06.18</b>	<b>31.12.17</b>
Capital social	15	21.393	21.393
Ecart de réévaluation sur les terrains		2.333	2.333
Réserves et report à nouveau		372.635	300.738
Acomptes sur dividendes		-	-
<b>Résultat de l'exercice part du Groupe</b>		<b>45.708</b>	<b>84.847</b>
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>		<b>442.069</b>	<b>409.311</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>		<b>374</b>	<b>137</b>
<b>Capitaux propres</b>		<b>442.443</b>	<b>409.448</b>
Provisions à long terme	16	12.029	13.690
Dettes financières moyen et long terme	17	71.330	86.586
Passifs d'impôt différés	11	6.089	5.748
<b>Total passif non courant</b>		<b>89.448</b>	<b>106.024</b>
Provisions courantes	16	23.468	23.188
Dettes financières à moins d'un an	17	50.981	46.954
Dettes fournisseurs		135.888	122.318
<i>(y compris les dettes fournisseurs d'immobilisations)</i>		<i>5.108</i>	<i>4.470</i>
Autres dettes	18	51.921	46.929
<b>Total passif courant</b>		<b>262.258</b>	<b>239.389</b>
Passifs destinés à être cédés	19	-	-
<b>Total du passif</b>		<b>794.149</b>	<b>754.861</b>

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

Au 30 juin 2018

(en milliers d'euros)

	Notes n°	30.06.18 (6 mois)	30.06.17 (6 mois)	31.12.17 (12 mois)
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>3</b>	<b>559.291</b>	<b>534.727</b>	<b>1.024.225</b>
Variation de la production stockée		10.608	13.270	15.759
Consommations		(262.457)	(245.533)	(472.223)
Autres charges externes		(71.933)	(71.779)	(133.904)
<b>VALEUR AJOUTEE</b>		<b>235.509</b>	<b>230.685</b>	<b>433.857</b>
Impôts et taxes		(3.487)	(3.426)	(6.631)
Charges de personnel et d'intérimaires		(157.460)	(141.927)	(281.943)
<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>74.562</b>	<b>85.332</b>	<b>145.283</b>
Dotations aux amortissements		(17.500)	(15.755)	(30.312)
Dotations/reprises nettes sur provisions		443	(2.161)	178
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>3</b>	<b>57.505</b>	<b>67.416</b>	<b>115.149</b>
Autres revenus (charges) non courant(es) net(tes)	4	18	42	211
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>57.523</b>	<b>67.458</b>	<b>115.360</b>
<i>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</i>		107	100	725
<i>Coût de l'endettement financier brut</i>		(1.307)	(1.356)	(2.586)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>5</b>	<b>(1.200)</b>	<b>(1.256)</b>	<b>(1.861)</b>
Autres produits et charges financiers	5	55	303	31
Impôts courants et différés	6	(10.394)	(17.848)	(28.560)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées		-	-	-
<b>RESULTAT NET DES ACTIVITES CONSERVEES</b>		<b>45.984</b>	<b>48.657</b>	<b>84.970</b>
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession		-	-	-
<b>RESULTAT NET</b>		<b>45.984</b>	<b>48.657</b>	<b>84.970</b>
* dont part revenant au Groupe consolidé		45.708	48.526	84.847
* dont part revenant aux intérêts minoritaires		276	131	123
<b>Résultat net part du Groupe par action (en euros)</b>		<b>1,71</b>	<b>1.81</b>	<b>3,17</b>
<b>Résultat net part du Groupe dilué par action (en euros)</b>		<b>1,71</b>	<b>1.81</b>	<b>3,17</b>

## ÉTAT DU RESULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES

Au 30 juin 2018

(en milliers d'euros)

	30.06.18	30.06.17	31.12.17
<b>RESULTAT NET</b>	<b>45.984</b>	<b>48.657</b>	<b>84.970</b>
Ecarts de conversion	(5.398)	(15.064)	(29.092)
Ecarts actuariels sur les engagements de retraite nets d'impôts	-	-	(484)
<b>GAINS ET PERTES COMPTABILISES EN CAPITAUX PROPRES</b>	<b>(5.398)</b>	<b>(15.064)</b>	<b>(29.576)</b>
<b>RESULTAT GLOBAL</b>	<b>40.586</b>	<b>33.593</b>	<b>55.394</b>
* dont part revenant au Groupe consolidé	40.348	33.475	55.303
* dont part revenant aux intérêts minoritaires	238	118	91

Précision : toutes les composantes des autres éléments du résultat global ont vocation à être recyclées en résultat, à l'exception des écarts actuariels liés aux engagements postérieurs à l'emploi.

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

Au 30 juin 2018

(en milliers d'euros)

	30.06.18 (6 mois)	30.06.17 (6 mois)
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE</b>	<b>45.984</b>	<b>48.657</b>
Dotations aux amortissements	17.500	15.755
Plus-/moins-values sur cessions d'actifs	152	148
Variation des provisions et autres ressources opérationnelles	606	1.619
Elimination des résultats des sociétés mises en équivalence	-	-
<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>64.242</b>	<b>66.179</b>
Variation des autres actifs et passifs court terme	<b>(32.478)</b>	<b>(4.684)</b>
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE ISSUE DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>31.764</b>	<b>61.495</b>
<b>Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles</b>	<b>(35.049)</b>	<b>(46.452)</b>
<b>Acquisitions d'immobilisations financières</b>	<b>(5.269)</b>	<b>(143)</b>
<b>Cessions d'immobilisations</b>	<b>880</b>	<b>342</b>
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE ISSUE DES INVESTISSEMENTS</b>	<b>(39.438)</b>	<b>(46.253)</b>
Distribution de dividendes	(8.021)	(8.021)
Variation de l'endettement	(11.285)	18.402
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE ISSUE DU FINANCEMENT</b>	<b>(19.306)</b>	<b>10.380</b>
Incidence des variations de change et de périmètre	(1.186)	(1.506)
<b>VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE</b>	<b>(28.166)</b>	<b>24.116</b>
<b>TRESORERIE A L'OUVERTURE</b>	<b>107.358</b>	<b>113.975</b>
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE</b>	<b>79.192</b>	<b>138.091</b>
dont : <i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	79.913	138.312
<i>Soldes créditeurs de banque</i>	(721)	(221)

## VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2017

(en milliers d'euros)

	Capital	Primes	Réserves	Gains et pertes comptabilisés en capitaux propres	Total	Intérêts minoritaires	Total
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2015</b>	<b>21.393</b>	<b>9.704</b>	<b>249.824</b>	<b>3.969</b>	<b>284.890</b>	<b>190</b>	<b>285.080</b>
Résultat de la période	-	-	86.408	-	86.408	(116)	86.292
Gains et pertes comptabilisés en capitaux propres	-	-	-	(3.598)	(3.598)	8	(3.590)
<b>S/Total Résultat global</b>			<b>86.408</b>	<b>(3.598)</b>	<b>82.810</b>	<b>(108)</b>	<b>82.702</b>
Distribution de dividendes	-	-	(5.348)	-	(5.348)	-	(5.348)
Autres variations	-	-	(185)	-	(185)	(100)	(285)
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2016</b>	<b>21.393</b>	<b>9.704</b>	<b>330.699</b>	<b>371</b>	<b>362.167</b>	<b>(18)</b>	<b>362.149</b>
Résultat de la période	-	-	48.526	-	48.526	131	48.657
Gains et pertes comptabilisés en capitaux propres	-	-	-	(15.051)	(15.051)	(13)	(15.064)
<b>S/Total Résultat global</b>			<b>48.526</b>	<b>(15.051)</b>	<b>33.475</b>	<b>118</b>	<b>33.593</b>
Distribution de dividendes	-	-	(8.021)	-	(8.021)	-	(8.021)
Autres variations	-	-	96	-	96	-	96
<b>Capitaux propres au 30 juin 2017</b>	<b>21.393</b>	<b>9.704</b>	<b>371.300</b>	<b>(14.680)</b>	<b>387.717</b>	<b>100</b>	<b>387.817</b>



## VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2018

(en milliers d'euros)

	Capital	Primes	Réserves	Gains et pertes comptabilisés en capitaux propres	Total	Intérêts minoritaires	Total
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2016</b>	<b>21.393</b>	<b>9.704</b>	<b>330.699</b>	<b>371</b>	<b>362.167</b>	<b>(18)</b>	<b>362.149</b>
Résultat de la période	-	-	84.847	-	84.847	123	84.970
Gains et pertes comptabilisés en capitaux propres	-	-	-	(29.544)	(29.544)	(32)	(29.576)
<b>S/Total Résultat global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>84.847</b>	<b>(29.544)</b>	<b>55.303</b>	<b>91</b>	<b>55.394</b>
Distribution de dividendes	-	-	(8.021)	-	(8.021)	-	(8.021)
Autres variations	-	-	-	(138)	(138)	64	(74)
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2017</b>	<b>21.393</b>	<b>9.704</b>	<b>407.525</b>	<b>(29.311)</b>	<b>409.311</b>	<b>137</b>	<b>409.448</b>
Résultat de la période	-	-	45.708	-	45.708	276	45.984
Gains et pertes comptabilisés en capitaux propres	-	-	-	(5.360)	(5.360)	(38)	(5.398)
<b>S/Total Résultat global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>40.348</b>	<b>238</b>	<b>40.586</b>
Distribution de dividendes	-	-	(8.021)	-	(8.021)	-	(8.021)
Autres variations	-	-	431	-	431	(1)	430
<b>Capitaux propres au 30 juin 2018</b>	<b>21.393</b>	<b>9.704</b>	<b>445.643</b>	<b>(34.671)</b>	<b>442.069</b>	<b>374</b>	<b>442.443</b>

# ANNEXE AUX COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES

30 juin 2018

## NOTE 1 - REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes semestriels consolidés résumés du Groupe AKWEL ont été arrêtés par le Directoire le 24 septembre 2018.

### Faits marquants du semestre écoulé

Sur le semestre écoulé, les opérations significatives au niveau du périmètre ou de l'organisation sont les suivantes :

- Montée en puissance des sites récemment lancés (El Jadida au Maroc, Ixtac au Mexique, Chongqing et Wuhan en Chine, Rayong en Thaïlande) ;
- Décalage du projet Bulgarie avec un nouveau planning visant un démarrage des productions à partir de juin 2021 ;
- Poursuite des investissements industriels à un niveau élevé mais en diminution par rapport au pic historique de l'exercice 2017 ;
- Meilleures performances Qualité historiques (en qualité à neuf ou zéro km) ;
- Déploiement de l'ERP Groupe sur les sites de Juarez (Mexique) et de Cadillac (USA) le 1<sup>er</sup> juillet 2018 ;
- Choix d'une nouvelle dénomination sociale, AKWEL, pour continuer à progresser et à mieux servir nos clients.

### Rappel des faits marquants de l'exercice précédent

Sur l'exercice précédent, les opérations significatives au niveau du périmètre ou de l'organisation sont les suivantes :

- Nouvelle progression des productions de réservoirs d'Adblue® pour SCR ;
- Prises de commandes élevées faisant suite à quatre années également très dynamiques en matière de nouvelles affectations ;
- Démarrage des deux nouvelles usines de Chongqing et de Wuhan en Chine et de l'usine d'Ixtaczoquitlan au Mexique ;
- Acquisition d'une usine à Rayong en Thaïlande et constitution d'une équipe locale pour la préparation des premières productions prévues courant 2018 ;
- Création d'une entité juridique et recherche de terrains ou de bâtiments en Bulgarie ;
- Nouvelle amélioration de la rentabilité des entités historiques grâce notamment au retour à un résultat d'exploitation quasi normatif d'AKWEL SA ;
- Investissements industriels d'un niveau historique ;
- Poursuite de la mise en place progressive de la nouvelle organisation centrée autour des usines et des lignes de produits ;
- Création de deux nouvelles Directions transversales centrées sur la performance industrielle, la standardisation des moyens et processus de production et sur l'industrialisation ;
- Accélération du déploiement de l'ERP Groupe (28 sites utilisant cet ERP à fin décembre 2017).

## Déclaration de conformité

Les comptes semestriels consolidés résumés portant sur la période de 6 mois du 1<sup>er</sup> janvier 2018 au 30 juin 2018 du Groupe AKWEL ont été préparés en conformité avec :

- la norme internationale d'information financière IAS 34 amendée, relative à l'information intermédiaire ;
- et les autres normes comptables internationales (constituées des IFRS, des IAS, de leurs amendements et de leurs interprétations) qui ont été adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2018 et qui sont disponibles sur le site internet : <http://eur-lex.europa.eu/fr/index.htm>.

En application de la norme IAS 34 amendée, seules les informations relatives à des événements et transactions importants au regard de la période intermédiaire considérée sont présentées au travers de notes explicatives. Les principes comptables retenus sont identiques à ceux appliqués pour les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2017, sous réserve des particularités propres à l'établissement des comptes intermédiaires qui sont décrites ci-après.

Les comptes consolidés sont présentés en euros et sont arrondis au millier le plus proche.

## Nouvelles normes, nouveaux amendements et nouvelles interprétations applicables en 2018

Les comptes semestriels sont établis et présentés selon la norme IAS 34. L'annexe aux comptes semestriels est présentée de façon résumée. Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées dans les comptes semestriels au 30 juin 2018 et au 30 juin 2017 sont identiques à celles utilisées dans les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2017.

Les nouvelles normes et interprétations suivantes applicables à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 sont non applicables au Groupe ou n'ont pas eu d'effet significatif sur les comptes consolidés au 30 juin 2018. Il s'agit principalement :

- IFRS 15 y compris les amendements « clarifications d'IFRS 15, Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients »,
- IFRS 9 « Instruments financiers »,
- Amendement IFRS 2 - « Paiements en actions »,
- IFRIC 22 - « Transactions en monnaies étrangères »,
- Cycle d'améliorations annuelles 2014-2016 (amendements IFRS 1 et IAS 28).

La norme IFRS 15 pose les principes de comptabilisation du chiffre d'affaires sur la base d'une analyse en 5 étapes successives (identification du contrat, identification des différentes obligations de performance c'est-à-dire la liste des biens ou services que le vendeur s'est engagé à fournir à l'acheteur, détermination du prix global du contrat, allocation du prix global à chaque obligation de performance, comptabilisation du chiffre d'affaires et des coûts afférents lorsqu'une obligation de performance est satisfaite).

Les ventes de pièces et d'outillages sont enregistrées en produits au moment de la livraison du bien, selon les conditions spécifiques de chaque contrat ou commande.

IFRS 15 remplace les normes IAS 11, IAS 18 et les interprétations IFRIC et SIC associées sur la reconnaissance des produits des activités ordinaires et introduit un nouveau modèle de comptabilisation de ces produits. Des clarifications de la norme ont été publiées par l'IASB le 12 avril 2016 à la suite de la publication de l'exposé-sondage « Clarification d'IFRS 15 » publié en juillet 2015.

L'Union Européenne a adopté IFRS 15 le 22 septembre 2016.

Le Groupe a procédé à une sélection des principales transactions et contrats représentatifs de l'activité actuelle et future du Groupe. Ces transactions et contrats ont fait l'objet d'une analyse au regard du modèle en cinq étapes imposées par la norme afin d'identifier les zones de jugement et les éventuels changements engendrés par son application. Les conclusions de cette analyse sont exposées ci-dessous.

Pour un projet automobile particulier, les trois principales promesses faites par AKWEL à un constructeur généralement identifiées dans le cadre de l'analyse préliminaire sont les suivantes :

- Etude Produit, qui comprend notamment la détermination des spécificités techniques intrinsèques des pièces ainsi que celles liées au processus de production associé ;
- Fourniture des outillages de production, tels que les moules et les autres équipements utilisés pour la production des pièces ;
- Fourniture des pièces.

L'analyse a conduit à considérer que ces trois phases sont des obligations de performance distinctes pour lesquelles le Groupe reconnaît le chiffre d'affaires à la livraison/achèvement.

Par ailleurs, le Groupe considère que la promesse contractuelle faite au constructeur en matière de garantie des pièces fournies ne répond pas à la définition d'une obligation de performance distincte car elle ne donne pas lieu à un « service additionnel ». Ainsi, les coûts de garantie continueront d'être reconnus conformément à IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels ».

Dans le cadre de certains contrats spécifiques, l'examen de la relation avec le client final conduit le Groupe AKWEL à considérer qu'il agit en tant qu'agent et non en tant que principal.

Concernant les contributions reçues de clients sur les frais de développement et les prototypes, elles sont aujourd'hui présentées sur la ligne « Chiffre d'affaires » car elles résultent d'un contrat avec un client en vue d'obtenir, en échange d'une contrepartie, des biens ou des services issus des activités ordinaires du Groupe. Il n'y aura donc pas d'impact de présentation sur ce point.

L'application de cette nouvelle norme n'a pas conduit à identifier d'impact significatif sur les comptes du Groupe. Notamment, l'analyse effectuée conformément à la norme IFRS 15 n'a pas conduit à présenter de ventilation complémentaire du chiffre d'affaires et d'impact lié au Design.

La norme IFRS 9 traite notamment de la comptabilisation des actifs et des passifs financiers, de la dépréciation des actifs financiers (notamment les pertes attendues sur les clients), de la comptabilisation des opérations de couverture, des titres non consolidés, et des restructurations de dettes. L'analyse effectuée n'a pas conduit à identifier d'impacts significatifs. En effet, l'analyse effectuée n'a pas conduit à identifier de provisions complémentaires au titre des pertes attendues ; il n'y a pas de titres non consolidés significatifs, ni de contrats de couverture significatifs par options et de restructurations de dettes pour les dettes encourus au 1<sup>er</sup> janvier 2018.

Le Groupe a choisi de ne pas appliquer par anticipation les normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union Européenne, ou non encore adoptés par l'Union Européenne mais dont l'application anticipée aurait été possible, et qui entreront en vigueur après le 30 juin 2018. Il s'agit principalement des normes, interprétations et amendements suivants, qui rentrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019, sous réserve de leur adoption par l'Union Européenne attendue fin 2018. Il s'agit principalement de :

- IFRS 16 « contrats de location » ;
- Cycle d'améliorations annuelles 2015-2017 (a) ;
- Amendement IFRS 9 (adopté en mars 2018 par l'Union Européenne) ;
- Amendement IAS 19 (a).

La norme IFRS 16 « contrats de locations », votée par l'IASB, et adoptée par l'Union Européenne le 31 octobre 2017, sera de 1<sup>ère</sup> application pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019. Le Groupe n'a pas finalisé l'analyse. Le Groupe n'envisage pas d'appliquer cette norme par anticipation et n'a pas encore choisi la méthode de transition.

Cette norme aura pour impact, dans le compte de résultat une annulation des charges de loyer et la comptabilisation de dotations aux amortissements et de charges financières. Dans le bilan, seront constatés un actif corporel lié au droit d'utilisation et un passif financier au titre de l'obligation liée aux loyers. L'actif et le passif seront présentés au bilan dans une rubrique spécifique de l'état de la situation financière. L'application de cette norme ne devrait pas avoir d'impact significatif sur le résultat net et les capitaux propres du Groupe, le Groupe étant propriétaire de ses principales installations et usines.

Les informations concernant les contrats de location simples (loyers et encours de loyers) sont données en note 20.

Les comptes des diverses sociétés du Groupe, établis selon les règles comptables en vigueur dans leur pays respectif, sont retraités afin d'être mis en harmonie avec les principes comptables retenus pour les comptes consolidés.

## Principes comptables spécifiques aux arrêtés semestriels

Les règles comptables décrites ci-dessus ont été adaptées dans certains cas aux arrêtés de comptes semestriels, conformément à la norme IAS 34. Il s'agit principalement des règles liées à l'impôt, aux tests de dépréciation, aux engagements de fin de carrière. Les règles spécifiques appliquées sont détaillées dans les notes correspondantes.

## Utilisations d'estimations et d'hypothèses

Les états financiers reflètent les hypothèses et estimations retenues par la Direction du Groupe. La présentation des états financiers nécessite l'utilisation d'estimations et d'hypothèses pour l'évaluation de certains actifs, passifs, produits, charges et engagements. Les données définitives peuvent différer de ces estimations et hypothèses. Les survaleurs, les impôts différés et les provisions inscrites au passif du bilan, dont les engagements de retraite et assimilés, sont les principaux éléments des états financiers consolidés concernés par l'utilisation d'hypothèses et d'estimations.

Les principales sources d'estimations et de jugements comptables significatifs sont les mêmes que celles identifiées lors de la préparation des états financiers consolidés pour l'exercice 2017.

Les particularités propres à l'établissement des comptes semestriels sont présentées dans les notes relatives aux rubriques correspondantes.

## NOTE 2 - PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Sociétés	% détenu	Méthode de consolidation	Localisation
AKWEL SA (SOCIÉTÉ MÈRE)			Champfromier, France
PAYS DE BRAY SUD SCI	100	Intégration globale	Champfromier, France
NINGBO MGI COUTIER AUTO PLASTICS CO LTD	100	Intégration globale	Cixi, Chine
MGI COUTIER TUNISIE SARL	100	Intégration globale	Mateur, Tunisie
MGI COUTIER ITALIA SRL	100	Intégration globale	Asti, Italie
MGI COUTIER ARGENTINA SA	100	Intégration globale	Cordoba, Argentine
MGI COUTIER BRASIL LTDA	100	Intégration globale	Jundiai, Brésil
MGI COUTIER UK LTD	100	Intégration globale	Minworth, UK
MGI COUTIER MAKINA YEDEK PARÇA IMALAT VE SANAYI A.S.	100	Intégration globale	Bursa, Turquie
MGI COUTIER ESPAÑA SL	100	Intégration globale	Vigo, Espagne
MGI COUTIER MEJICO SA DE CV	100	Intégration globale	Veracruz, Mexique
MGI COUTIER ROM SRL	100	Intégration globale	Timisoara, Roumanie
DEPLANCHE FABRICATION SARL	100	Intégration globale	Treffort, France
MGI COUTIER ENGINEERING PRIVATE LTD	100	Intégration globale	Pune, Inde
MGI COUTIER FINANCE LTD	100	Intégration globale	Chippenham, UK

AVON AUTOMOTIVE HOLDINGS INC	100	Intégration globale	Cadillac, USA
PETROL AUTOMOTIVE HOLDINGS INC	100	Intégration globale	Cadillac, USA
CADILLAC RUBBER & PLASTICS INC	100	Intégration globale	Cadillac, USA
CT RUBBER & PLASTICS INC	100	Intégration globale	Cadillac, USA
CADIMEX SA DE CV	100	Intégration globale	Orizaba, Mexique
CADILLAC RUBBER & PLASTICS DE MEXICO SA DE CV	100	Intégration globale	Orizaba, Mexique
AVON AUTOMOTIVE UK HOLDINGS LIMITED	100	Intégration globale	Chippenham, UK
AVON OTOMOTIV SANAYI VE TICARET LIMITED SIRKETI	100	Intégration globale	Gebze, Turquie
AVON AUTOMOTIVE DEUTSCHLAND GMBH	100	Intégration globale	Stuttgart, Allemagne
AVON AUTOMOTIVE FRANCE HOLDINGS SAS	100	Intégration globale	Vannes, France
AVON POLYMERES FRANCE SAS	100	Intégration globale	Vannes, France
AVON AUTOMOTIVE A.S.	100	Intégration globale	Rudnik, République Tchèque
INDUSTRIAL FLEXO SL	100	Intégration globale	St Just, Espagne
AVON AUTOMOTIVE PORTUGAL LTDA	100	Intégration globale	Tondela, Portugal
GOLD SEAL AVON POLYMERS PRIVATE LIMITED	55	Intégration globale	Daman, Inde
AVON AUTOMOTIVE COMPONENTS CHONGQING CO LTD	100	Intégration globale	Chongqing, Chine
AUTOTUBE GROUP AB	100	Intégration globale	Varberg, Suède
AUTOTUBE AB	100	Intégration globale	Varberg, Suède
MGI COUTIER LUSITANIA UNIPessoal LDA	100	Intégration globale	Paredes De Coura, Portugal
MGI COUTIER MAROC SARL	100	Intégration globale	El Jadida, Maroc
SINFA CABLES SARL	74	Intégration globale	Casablanca, Maroc
WUHAN MGI COUTIER AUTO PARTS CO LTD	100	Intégration globale	Wuhan, Chine
MGI COUTIER (THAILAND) CO LTD	100	Intégration globale	Rayong, Thaïlande
MGI COUTIER BULGARIA EOOD	100	Intégration globale	Vidin, Bulgarie

La société MGI COUTIER ILIA (Iran), non significative dans le Groupe, est déconsolidée au 01 janvier 2018. Elle était auparavant consolidée par mise en équivalence. Ce changement n'a pas eu d'impact sur les résultats du semestre.

L'ensemble des filiales du Groupe AKWEL clôture leur exercice social le 31 décembre de chaque année à l'exception des sociétés MGI COUTIER ENGINEERING PRIVATE LTD et GOLD SEAL AVON POLYMERS PRIVATE LIMITED dont l'exercice social est clos le 31 mars de chaque année.

La société BIONNASSAY et ses participations n'ont pas été consolidées. En dépit de sa participation de 25% au capital de la société BIONNASSAY, le Groupe n'exerce pas d'influence notable sur les entités de ce périmètre.

### NOTE 3 - INFORMATION SECTORIELLE (PAR ZONE GEOGRAPHIQUE)

(en milliers d'euros)	France	Europe & Afrique	Amérique du Nord	Amérique du Sud	Reste du monde	Eliminations internes	Total
<b>Au 30 juin 2018</b>							
Ventes totales	251.316	270.063	179.187	6.475	72.623	(220.373)	559.291
Résultat opérationnel courant	14.685	17.025	20.753	536	4.506	-	57.505

(en milliers d'euros)	France	Europe & Afrique	Amérique du Nord	Asie & Reste du monde	Eliminations internes	Total
<b>Au 30 juin 2017</b>						
Ventes totales	256.022	258.560	144.102	65.195	(189.152)	534.727
Résultat opérationnel courant	18.976	16.042	27.988	4.410	-	67.416

La zone « Amérique du Sud » a été ajoutée dans la ventilation du chiffre d'affaires par zone géographique depuis le 31 décembre 2017.

### NOTE 4 - AUTRES REVENUS (CHARGES) NON COURANT(ES) NET(TES)

(en milliers d'euros)	30.06.2018	30.06.2017
Coûts de restructuration (nets)	-	-
Eco bonus AWKEL SA	-	-
Plus-values nettes sur cessions d'actifs	(152)	(148)
Autres	170	190
<b>Total</b>	<b>18</b>	<b>42</b>

## NOTE 5 - RESULTAT FINANCIER

(en milliers d'euros)	30.06.2018	30.06.2017
Intérêts bancaires sur financement à court et moyen terme	(1.200)	(967)
Gains et (pertes) de change nets (nettes)	-	-
Autres produits (charges)	55	14
<b>Total</b>	<b>(1.145)</b>	<b>(953)</b>

## NOTE 6 - IMPOTS SUR LES RESULTATS

(en milliers d'euros)	30.06.2018	30.06.2017
Impôts courants	(9.029)	(16.327)
Impôts différés	(1.365)	(1.521)
<b>Total</b>	<b>(10.394)</b>	<b>(17.848)</b>

Le calcul de l'impôt est réalisé individuellement au niveau de chaque entité fiscale consolidée. La charge d'impôt est calculée au 30 juin 2018, conformément aux dispositions de la norme IAS 34, en appliquant au résultat comptable de la période, société par société, le taux moyen annuel d'imposition estimé pour l'année fiscale en cours.

Les actifs d'impôts différés relatifs aux déficits fiscaux reportables ne sont comptabilisés que dans la mesure où ils pourront être imputés sur des différences taxables futures, lorsqu'il existe une probabilité raisonnable de réalisation ou de recouvrement par imputation sur des résultats futurs, ou lorsqu'il existe des possibilités d'optimisation fiscale à l'initiative de la société. Les résultats fiscaux futurs sont pris en compte en fonction d'un horizon prévisible qui ne dépasse pas trois ans, sur la base des prévisions disponibles validées par la Direction, et dépendant des sociétés du Groupe. Le calcul effectué tient compte des nouvelles dispositions fiscales applicables en France en matière d'utilisation des déficits fiscaux reportables (plafonnement des utilisations).

Le rapprochement entre la charge d'impôt totale comptabilisée dans le résultat comptable consolidé et la charge d'impôt théorique s'établit ainsi :



(en milliers d'euros)	30.06.2018	30.06.2017
Résultat avant impôt des sociétés intégrées	56.378	66.505
Bénéfices non soumis à imposition (exonération temporaire)	-	-
Utilisation de déficits antérieurs	(1.153)	(1.215)
Déficits non activés	3.731	2.906
Différences permanentes	(1.022)	(7.011)
<b>Base imposable</b>	<b>57.934</b>	<b>61.185</b>
Impôt au taux normatif de 33,33 %	(19.311)	(20.395)
Différence de taux d'imposition	7.016	2.067
Autres (dont crédits d'impôt)	1.901	480
<b>Charge d'impôt effective</b>	<b>(10.394)</b>	<b>(17.848)</b>

Les différences permanentes comprennent essentiellement des retraitements de consolidation non fiscalisés et notamment ceux relatifs aux reprises de provisions sur dépréciation de comptes courants.

## NOTE 7 – SURVALEURS

(en milliers d'euros)	30.06.2018	30.06.2017
Valeur nette au 1 <sup>er</sup> janvier	51.537	55.480
Acquisitions de l'exercice	-	192
Ajustement des valeurs d'actif et passif d'activités acquises antérieurement à l'exercice	-	-
Cessions	-	-
Ecarts de conversion (et autres mouvements)	(664)	(2.299)
Dépréciation	-	-
<b>Montant net</b>	<b>50.873</b>	<b>53.373</b>

Les survaleurs concernent principalement les entités d'AVON AUTOMOTIVE aux USA, AUTOTUBE AB Group en Suède, MGI COUTIER ESPAÑA et AKWEL SA.

Un test de dépréciation est réalisé dès l'apparition d'indices de dépréciation et au moins une fois par an, conformément aux dispositions de la norme IAS 36.

Pour la réalisation des tests de dépréciation, le cas échéant, les écarts d'acquisition sont ventilés entre les unités génératrices de trésorerie qui correspondent à des ensembles homogènes générant des flux de trésorerie indépendants. Concernant les écarts d'acquisition, les groupes d'unités génératrices de trésorerie correspondent aux pays d'implantation (France, Espagne, Suède, Chine, USA, etc.) sans changement par rapport à la clôture 2017.

La valeur comptable des actifs ainsi regroupés est comparée au montant le plus élevé entre la valeur d'utilité et leur valeur de marché.

A la clôture semestrielle 2018, aucun test de dépréciation n'a été réalisé, en l'absence d'indice de perte de valeur identifié. Aucun indice de perte de valeur n'avait été identifié au 31 décembre 2017.

## NOTE 8 - AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les autres immobilisations incorporelles ont évolué comme suit :

(en milliers d'euros)	Logiciels	Autres	Total
<b>Montants bruts comptabilisés</b>			
Valeur au 1 <sup>er</sup> janvier 2018	10.986	-	10.986
Acquisitions	165	-	165
Cessions	-	-	-
Écarts de conversion et autres	(44)	-	(44)
<b>Valeur au 30 juin 2018</b>	<b>11.107</b>	<b>-</b>	<b>11.107</b>
<b>Cumul des amortissements et pertes de valeur</b>			
Valeur au 1 <sup>er</sup> janvier 2018	(9.699)	-	(9.699)
Amortissements	(468)	-	(468)
Pertes de valeur nettes	-	-	-
Cessions	-	-	-
Écarts de conversion et autres	71	-	71
<b>Valeur au 30 juin 2018</b>	<b>(10.096)</b>	<b>-</b>	<b>(10.096)</b>
<b>Montants nets comptabilisés au 30 juin 2018</b>	<b>1.011</b>	<b>-</b>	<b>1.011</b>

## NOTE 9 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles ont évolué comme suit :

(en milliers d'euros)	Terrains	Construc-tions	Installations techniques Matériel & Outillages	Autres immobili-sations corporelles	Immobili-sations en cours	Total
<b>Montants bruts comptabilisés</b>						
Valeur au 1 <sup>er</sup> janvier 2018	16.040	111.518	364.673	39.980	44.068	576.279
Acquisitions	7	3.246	10.345	992	21.014	35.604
Cessions	-	(14)	(2.782)	(295)	-	(3.091)
Ecart de conversion et autres	341	893	19.694	(147)	(25.781)	(4.999)
<b>Valeur au 30 juin 2018</b>	<b>16.388</b>	<b>115.643</b>	<b>391.930</b>	<b>40.530</b>	<b>39.301</b>	<b>603.792</b>
<b>Cumul amortissements et pertes de valeur</b>						
Valeur au 1 <sup>er</sup> janvier 2018	(257)	(49.474)	(251.660)	(30.317)	-	(331.708)
Amortissements	(20)	(1.764)	(13.975)	(1.267)	-	(17.026)
Pertes de valeur nettes	-	-	-	-	-	-
Cessions	-	10	1.806	243	-	2.059
Ecart de conversion et autres	(6)	341	2.530	370	-	3.235
<b>Valeur au 30 juin 2018</b>	<b>(283)</b>	<b>(50.887)</b>	<b>(261.299)</b>	<b>(30.971)</b>	<b>-</b>	<b>(343.440)</b>
<b>Montants nets comptabilisés au 30 juin 2018</b>	<b>16.105</b>	<b>64.756</b>	<b>130.631</b>	<b>9.559</b>	<b>39.301</b>	<b>260.352</b>

## NOTE 10 - ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

Les actifs financiers non courants ont évolué comme suit :

(en milliers d'euros)	Titres de participation	Autres	Total
<b>Montants bruts comptabilisés</b>			
Valeur au 1 <sup>er</sup> janvier 2018	124	2.712	2.836
Acquisitions	2.568	2.702	5.270
Cessions	-	-	-
Variations de périmètre	1.164	-	1.164
Ecart de conversion et autres mouvements	-	(128)	(128)
<b>Valeur au 30 juin 2018</b>	<b>3.856</b>	<b>5.286</b>	<b>9.142</b>
<b>Cumul des amortissements et pertes de valeur</b>			
Valeur au 1 <sup>er</sup> janvier 2018	(114)	(1.970)	(2.084)
Amortissements	-	-	-
Pertes de valeur nettes	-	-	-
Cessions	-	-	-
Variations de périmètre	(1.164)	-	(1.164)
Ecart de conversion et autres mouvements	-	(1)	(1)
<b>Valeur au 30 juin 2018</b>	<b>(1.278)</b>	<b>(1.971)</b>	<b>(3.249)</b>
Montants nets comptabilisés au 30 juin 2018	2.578	3.315	5.893

La colonne « Autres » comprend notamment les créances rattachées à des participations dans les entreprises associées qui s'élèvent à 2.524 milliers d'euros au 30 juin 2018.

Les variations de périmètre concernent la déconsolidation de l'Iran.

## NOTE 11 - IMPOTS DIFFERES

Les impôts différés (7.961 milliers d'euros à l'actif, 6.089 milliers d'euros au passif soit un montant net de 1.872 milliers d'euros au 30 juin 2018) s'analysent comme suit :

(en milliers d'euros)	30.06.2018	30.06.2017
Réévaluation terrains France à dire d'expert	(875)	(1.167)
Amortissements dérogatoires et autres provisions réglementées	(6.830)	(8.560)
Retraite	1.425	1.638
Déficits fiscaux activés (AKWEL SA)	5.210	8.406
Autres différences	2.942	1.850
<b>Total</b>	<b>1.872</b>	<b>2.167</b>

Les actifs et les passifs d'impôts différés ont été compensés dès lors qu'ils concernent une même entité fiscale.

Au niveau du Groupe, les éventuels actifs d'impôts différés se rapportant aux déficits fiscaux constatés en fin d'exercice n'ont pas été reconnus sur certaines filiales du fait des incertitudes relatives à leur utilisation future.

## NOTE 12 – STOCKS

en milliers d'euros)	Valeur brute 30.06.2018	Prov. pour dépréciation	Valeur nette 30.06.2018	Valeur nette 31.12.2017
Matières, composants & marchandises	48.074	(6.029)	42.045	34.471
Produits intermédiaires et finis	65.426	(3.771)	61.655	53.210
En-cours de production	35.874	(357)	35.517	37.716
<b>Total</b>	<b>149.374</b>	<b>(10.157)</b>	<b>139.217</b>	<b>125.397</b>

## NOTE 13 - CLIENTS ET COMPTES RATTACHES ET AUTRES ACTIFS LIES AUX CONTRATS CLIENTS

### Créances clients et comptes rattachés

(en milliers d'euros)	30.06.2018	31.12.2017
Créances clients	200.818	175.587
Provisions pour dépréciation	(872)	(864)
<b>Valeur nette</b>	<b>199.946</b>	<b>174.723</b>

Les créances clients sont à échéance à moins d'un an.

Comme indiqué en note 2.1, la première application de la norme IFRS 9 n'a pas eu d'impact sur les dépréciations des créances clients, l'analyse effectuée n'ayant pas conduit à constater de provisions complémentaires au titre des pertes attendues.

#### **Autres actifs liés aux contrats clients**

Il n'existe pas d'autres actifs liés aux contrats clients. Il n'existe en effet pas d'actifs constatés liés aux coûts marginaux d'obtention du contrat et aux coûts d'exécution des contrats.

## **NOTE 14 - AUTRES CREANCES COURANTES**

(en milliers d'euros)	30.06.2018	31.12.2017
Charges constatées d'avance	3.800	2.310
Créances d'impôt	39.510	32.234
Créances fiscales et autres	3.028	2.657
Avances et acomptes versés sur commandes	3.486	3.259
<b>Valeur brute</b>	<b>49.824</b>	<b>40.460</b>
Dépréciation	(841)	(882)
<b>Valeur nette</b>	<b>48.983</b>	<b>39.578</b>

L'ensemble des créances classées sous la rubrique « autres créances » est considéré comme étant à échéance à moins d'un an.

Aucun contrat de cession de créance n'a été mis en place cette année.

## **NOTE 15 - CAPITAL SOCIAL**

Au 30 juin 2018, le capital se compose de 26.741.040 actions d'un montant nominal de 0,8 euros. Au 30 juin 2018, le Groupe familial détient 69,68 % du capital et des droits de vote, dont 57,33 % par la société COUTIER DEVELOPPEMENT. Le montant des intérêts minoritaires étant non significatif, le Groupe n'a pas donné les informations détaillées prévues par la norme IFRS 12.

## NOTE 16 - PROVISIONS A LONG TERME

(en milliers d'euros)	31.12.2017	Augmentations	Utilisations	Reprises sans Objet/Autres	30.06.2018
Indemnités de retraite & Fin de carrière	11.653	815	(190)	(300)	11.978
Autres provisions pour risques et charges	25.225	6.410	(7.794)	(322)	23.519
<b>Total</b>	<b>36.878</b>	<b>7.225</b>	<b>(7.984)</b>	<b>(622)</b>	<b>35.497</b>

L'augmentation des autres provisions pour risques et charges est principalement liée à des risques relatifs à des retours garantie. Les montants comptabilisés en dotations aux provisions ont été estimés sur la base des retours garantie constatés sur l'exercice, des durées contractuelles de garantie et des historiques disponibles.

Les indemnités de départ à la retraite ont été calculées, par simplification, sur la base de la précédente clôture annuelle et d'une extrapolation pour les six premiers mois de l'exercice correspondant aux variations historiquement constatées ou anticipées si significatives.

Les montants ont été calculés sur la base des hypothèses retenues à la clôture annuelle 2017, en l'absence de variations significatives identifiées :

- un taux d'actualisation de 1,6 %,
- une augmentation des salaires de 1,9 % pour les cadres comme pour les non-cadres, et pas d'actualisation pour le taux d'augmentation des salaires,
- d'un âge de départ à la retraite de 65 ans,
- et d'hypothèses moyennes en matière de rotation du personnel.

Enfin, le Groupe n'a pas opté pour l'externalisation du financement de l'engagement auprès d'un fonds. Aucun changement de régime n'est intervenu sur le semestre.

A la clôture semestrielle, il n'existe pas d'actifs et de passifs éventuels

## NOTE 17 - ENDETTEMENT FINANCIER NET

Les dettes financières s'analysent comme suit :

(en milliers d'euros)	30.06.2018	31.12.2017
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	112.718	129.697
Crédits-bails	-	33
Autres	-	-
Autres financements	8.872	2.977
Soldes créditeurs de banque	721	833
<b>Sous-total dettes financières</b>	<b>122.311</b>	<b>133.540</b>
<b>Sous-total Disponibilités et équivalents de trésorerie</b>	<b>79.913</b>	<b>108.191</b>
<b>Endettement financier net</b>	<b>42.398</b>	<b>25.349</b>

Au 30 juin 2018, les dettes financières s'analysent comme suit selon leur échéance :

- à moins d'un an : 50.981 milliers d'euros ;
- de un à cinq ans : 70.771 milliers d'euros ;
- à plus de cinq ans : 559 milliers d'euros.

Tous les covenants bancaires sont respectés au 30 juin 2018 (cf. commentaire note 17 – comptes consolidés – rapport financier annuel 2017).

Aucun nouveau financement n'a été mis en place sur le semestre.

## NOTE 18 - AUTRES DETTES

(en milliers d'euros)	30.06.2018	31.12.2017
Avances et acomptes reçus	1.870	6.115
Produits constatés d'avance	1.024	879
<b>S/Total des Autres dettes liées aux contrats clients</b>	<b>2.894</b>	<b>6.994</b>
Dettes fiscales	7.556	8.438
Dettes sociales	31.835	29.240
Autres dettes	9.636	2.257
<b>Total</b>	<b>51.921</b>	<b>46.929</b>



## NOTE 19 - ACTIFS DESTINES A ETRE CEDES ET ABANDONNES

Les actifs et passifs destinés à être cédés ou abandonnés ne sont pas significatifs.

## NOTE 20 - ENGAGEMENTS HORS BILAN ET GARANTIES ACCORDEES

Au 30 juin 2018, le montant des autres engagements au profit d'organismes financiers s'élève à :

- 10.287 milliers d'euros, au titre des cautions accordées par la société mère au profit d'établissements de crédit dans le cadre des opérations de financement des filiales étrangères du Groupe, dont 7.500 milliers d'euros en faveur de MGI COUTIER ESPANA ;
- 33.000 milliers d'euros, au titre d'hypothèques ou de garanties accordées sur des actifs non financiers (ce montant étant déjà inclus dans les dettes financières du Groupe).

## NOTE 21 - INDICATEURS DE RESULTAT RELATIF A LA SOCIETE MERE AKWEL SA

Données sociales

(en milliers d'euros)	30.06.2018	30.06.2017
Chiffre d'affaires net	226.793	232.656
Résultat opérationnel courant	10.375	17.244
Résultat net	7.724	13.951

## NOTE 22 - EFFECTIFS

Au 30 juin 2018, le total de l'effectif du Groupe AKWEL s'élève à 11.531 personnes dont 1.847 en France. L'évolution des effectifs est la suivante :

Sociétés	30.06.2018	31.12.2017
AKWEL SA (SOCIÉTÉ MÈRE)	1.604	1.620
DEPLANCHE FABRICATION SARL	21	22
AVON POLYMERES FRANCE	222	207
Total France	1.847	1.849
NINGBO MGI COUTIER AUTO PLASTICS CO LTD	156	149
MGI COUTIER TUNISIE SARL	885	856
MGI COUTIER ARGENTINA SA	32	37

MGI COUTIER BRASIL LTDA	51	56
MGI COUTIER UK LTD	136	135
MGI COUTIER MAKINA YEDEK PARÇA IMALAT VE SANAYI A.S.	766	692
MGI COUTIER ESPAÑA SL	376	348
MGI COUTIER ROM SRL	724	719
MGI COUTIER ENGINEERING PRIVATE LTD	19	19
CADILLAC RUBBER & PLASTICS INC	615	588
CADIMEX SA DE CV	1.324	1.395
CADILLAC RUBBER & PLASTICS DE MEXICO SA DE CV	1.436	1.268
AVON AUTOMOTIVE UK HOLDINGS LIMITED	44	42
AVON OTOMOTIV SANAYI VE TICARET LIMITED SIRKETI	681	612
AVON AUTOMOTIVE DEUTSCHLAND GMBH	10	10
AVON AUTOMOTIVE A.S	639	592
INDUSTRIAL FLEXO S.L	182	154
AVON AUTOMOTIVE PORTUGAL LDA	539	428
GOLD SEAL AVON POLYMERS PRIVATE LIMITED	149	141
AVON AUTOMOTIVE JAPAN CO LTD	2	2
AVON AUTOMOTIVE COMPONENTS CHONGQING	108	67
AUTOTUBE AB	314	316
MGI COUTIER LUSITANIA	196	190
MGI COUTIER MAROC	83	72
SINFA CABLES	72	80
WUHAN MGI COUTIER AUTO PARTS CO LTD	59	45
MGI COUTIER THAILAND CO LTD	84	25
MGI COUTIER BULGARIA EOOD	2	0
<b>Total</b>	<b>11.531</b>	<b>10.887</b>

## NOTE 23 - ACTIONS PROPRES

Au 30 juin 2018, le Groupe détient 5.665 actions en propre au travers du contrat de liquidité conclu avec la société de bourse GILBERT DUPONT.

## **NOTE 24 - INFORMATIONS SUR LES RISQUES LIES AUX INSTRUMENTS FINANCIERS**

L'analyse des risques a été détaillée dans la note 24 – Risques et litiges de l'annexe sur les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

Comme les années précédentes, aucun élément n'est intervenu sur le 1<sup>er</sup> semestre, susceptible de modifier de manière significative cette analyse. Notamment, aucun ajustement n'a été constaté au titre du risque de non-exécution (risque de contrepartie et risque de crédit propre).

## **NOTE 25 - EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

Il n'a pas été identifié d'élément post-clôture pouvant avoir un impact significatif sur les états financiers du Groupe.

## RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

Mesdames, Messieurs,

Les résultats du premier semestre 2018 sont en baisse par rapport à ceux de la même période de l'exercice précédent. Ils demeurent cependant largement supérieurs à notre moyenne historique et à ceux publiés par la quasi-totalité de la profession.

Le chiffre d'affaires consolidé à 559,3 millions d'euros progresse de 4,6 % malgré un effet taux de change particulièrement défavorable (à hauteur de -32,7 millions d'euros). Le niveau des ventes de ce semestre a bénéficié des volumes de production de véhicules globalement soutenus notamment en Europe, du maintien à un niveau record des productions de réservoirs Adblue® pour SCR et de la dynamique des prises de commandes des dernières années qui se sont traduites par un grand nombre de démarrages de nouvelles références.

La valeur ajoutée à 235,5 millions d'euros augmente de 2,1 % par rapport à la même période de l'exercice précédent. Sur la période, le Groupe a été confronté, comme l'ensemble de la profession, à des difficultés d'approvisionnement sur certains composants électroniques et à une tendance haussière de la quasi-totalité des matières premières. Cependant, la principale raison de la diminution du taux de valeur ajoutée est à chercher dans l'évolution du mix produit, la part de plus en plus importante des produits ayant un fort contenu électronique continuant à entraîner une tendance naturelle à la baisse du taux de marge brute.

La masse salariale s'établit à 157,5 millions d'euros. Elle représente 28,2 % du chiffre d'affaires consolidé contre 26,5 % sur la même période de l'exercice précédent. Les impacts de la robotisation n'ont pas permis de compenser les autres tendances naturelles à l'augmentation des salaires. Par ailleurs, les équipes de Développement, d'Industrialisation et de Process ont été considérablement renforcées. Ces choix se traduisent par une baisse de notre rentabilité mais doivent nous permettre de gagner en performance aussi bien en Développement qu'en Production. Les résultats Qualité du premier semestre 2018 sont d'ailleurs encourageants puisque ce sont les meilleurs jamais affichés par le Groupe.

Compte tenu des éléments précédents, l'excédent brut d'exploitation s'élève à 74,6 millions d'euros, en diminution de 12,6 % par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Le résultat opérationnel courant s'élève à 57,5 millions d'euros contre 67,4 millions d'euros sur le premier semestre 2017. Le premier semestre 2017 constituait un record historique. Outre les éléments ayant eu un impact sur l'excédent brut d'exploitation déjà mentionnés, la rentabilité du premier semestre 2018 a été pénalisée par un accroissement des dotations aux amortissements à hauteur de 1,7 million d'euros lié aux importants investissements de l'exercice 2017 ainsi qu'à un niveau élevé des nouvelles dotations aux provisions pour risques et charges. Ces dernières se sont élevées à 6,4 millions d'euros (6,3 millions d'euros sur le premier semestre 2017).

La rubrique Revenus et charges diverses (nets) est historiquement peu significative.

L'évolution des intérêts financiers résulte principalement de l'augmentation de l'endettement brut et en sens inverse de des nouveaux financements mis en place en 2017 à des taux particulièrement intéressants en remplacement des anciens emprunts arrivés à échéance.

Le taux effectif d'impôt ressort à 18,4 % contre 26,8 % sur le premier semestre 2017. Sur la période écoulée, les entités consolidées ont bénéficié de crédits d'impôts non récurrents ainsi que de la baisse des taux d'imposition dans plusieurs pays dont les USA.

Compte tenu de ce qui précède, le résultat net part du Groupe s'élève à 45.708 milliers d'euros contre 48.526 milliers d'euros au premier semestre 2017.

La situation patrimoniale consolidée du Groupe AKWEL s'est de nouveau sensiblement renforcée sur la période. Les capitaux propres part du Groupe s'établissent à un niveau historique à 442,1 millions d'euros contre 409,3 millions d'euros au 31 décembre 2017.

L'endettement financier net des disponibilités demeure maîtrisé à 9,6 % des capitaux propres et à moins de 0,3 fois l'EBITDA des douze derniers mois. Tous les covenants bancaires sont respectés.

Comme prévu, le niveau d'investissements est en baisse par rapport à la même période de l'exercice précédent. Il demeure néanmoins élevé compte tenu d'investissements capacitaires significatifs qui nous permettront de faire face aux démarrages à venir sur les deux prochaines années.

L'augmentation du Besoin en Fonds de Roulement (32,5 millions d'euros) est sans commune mesure par rapport à la variation constatée au premier semestre 2017 (4,7 millions d'euros). Les deux périodes sont pénalisées par un effet saisonnalité (l'activité du mois de juin étant l'une des plus importantes de l'exercice alors que celle de décembre est traditionnellement l'une des plus faibles). Par contre, sur le semestre écoulé, sont venus se rajouter l'impact du versement du dividende pour 8,0 millions d'euros (le dividende était historiquement payé en juillet) et des stocks toujours en forte croissance.

## PERSPECTIVES

L'ensemble des équipes restera focalisé sur le déploiement de la nouvelle organisation, la satisfaction des clients et sur l'amélioration des performances industrielles.

Les perspectives d'activité demeurent positives sur l'ensemble des régions dans lesquelles nous sommes présents à l'exception probablement de la Chine où nos principaux clients sont confrontés à des baisses de volumes. Malgré ces incertitudes qui s'ajoutent aux variations de change et à des changements réglementaires, nous sommes particulièrement sereins par rapport à l'évolution du chiffre d'affaires sur l'exercice et à plus long terme.

Côté coûts, nous devons toujours chercher à minimiser les nombreux éléments négatifs qui entraînent naturellement une baisse de la rentabilité. Les plus significatifs, sur le second semestre, seront les hausses des matières premières, les surcoûts des sites en démarrage, les hausses de salaires et la poursuite du renforcement de nos équipes. Par ailleurs, le niveau des retours pour garantie et les provisions correspondantes resteront un sujet de préoccupation.

Compte tenu des éléments précédents et des résultats publiés au premier semestre, il est probable que le résultat opérationnel de l'exercice 2018 soit inférieur en valeur à celui de l'exercice précédent.

L'article 222-6 du règlement de l'AMF précise que l'émetteur doit :

- décrire les principaux risques et les principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice :

Toutes choses égales par ailleurs, les principales incertitudes pour le second semestre concernent (i) une brusque augmentation de certains prix d'achat de matières premières, (ii) des difficultés d'approvisionnement de composants électroniques qui nous obligerait à chercher d'autres sources généralement avec des prix beaucoup plus élevés et (iii) de nouveaux éléments portés à notre connaissance sur les retours garantie ou campagnes de rappel qui nous amèneraient à revoir le montant des provisions comptabilisées à ce jour.

Les risques inhérents aux métiers du Groupe et décrits dans le rapport annuel 2017 sont inchangés à la date d'établissement du présent rapport.

- faire état des principales transactions entre parties liées :

Au premier semestre 2018, il n'y a pas eu de variation significative dans la nature des transactions avec les parties liées par rapport au 31 décembre 2017. Les transactions réalisées avec les entreprises mises en équivalence au 30 juin 2018 ne sont, pour leur part, pas significatives

# RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2018

ORFIS  
149, Boulevard de Stalingrad  
69100 Villeurbanne

MAZARS  
P.A.E. Les Glaisins  
13, avenue du Pré Félin  
74940 Annecy-le-Vieux

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 AKWEL, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2018, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

## 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 1 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés qui expose les nouveaux textes IFRS d'application obligatoire, notamment les normes IFRS 15 et IFRS 9.

## VERIFICATION SPECIFIQUE

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 à Annecy, le 27 septembre 2018*

*Les Commissaires aux Comptes*

ORFIS

Jean-Louis FLECHE

Nicolas TOUCHET

MAZARS

Bruno POUGET

## ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes 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 figurant en page 28 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.

*Mathieu COUTIER*

*Président du Directoire AKWEL*

**AKWEL**

---

**AKWEL-AUTOMOTIVE.COM**

---

975, route des Burgondes  
01410 Champfromier  
France  
TEL +33 (0)4 56 98 98