

RAPPORT ANNUEL 2017

www.momsteel.com.pt | info@momsteel.com.pt



MOMSTEEL

GREEN BUILDING SOLUTIONS



RAPPORT ANNUEL 2017

2

*Conformément aux dispositions des articles 65 et 66 du Code des sociétés commerciales portugais, la société **MOMSteelPor S.A.** présente le rapport de gestion, le bilan, le compte de résultat, l'état des flux de trésorerie et l'annexe, relatifs à l'exercice 2017.*

Abrantes, 30 mars 2018





	Nom	Fonction	Signature
Rédaction :	Nuno Alves Filipe Marques	Expert-comptable Président MOMSteelPor S.A.	
Révision :	Nuno Alves Paulo André	Expert-comptable Commissaire aux comptes	
Validation :	Filipe Marques Ricardo Martins Igor Pereira	Administration	

HISTORIQUE DES RÉVISIONS

Version	Émission	Description	Date
00	Filipe Marques	1 ^{ère} version	28/12/2017
01	Filipe Marques	Version pour validation BT	29/03/2018
02	Nuno Alves	Intégration des annexes	11/07/2018





TABLE DES MATIÈRES

1. MESSAGE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	6	4
2. ENVIRONNEMENT	9	
2.1. PRÉSENTATION	9	
2.2. SEGMENTS DE MARCHÉ	12	
2.3. MARCHÉS	13	
2.4. ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ	14	
2.5. ENVIRONNEMENT DU MARCHÉ	16	
3. PERFORMANCE ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE	16	
4. INDICATEURS De PERFORMANCE	16	
5. PERSPECTIVES D'AVENIR	16	
5.1 CONTEXTE POLITIQUE ET LÉGAL	17	
5.2 CONTEXTE ÉCONOMIQUE	18	
5.3 CONTEXTE SOCIAL	19	
5.4 CONTEXTE TECHNOLOGIQUE	19	
6. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	21	
7. AUTRES INFORMATIONS OBLIGATOIRES	21	
8. REMERCIEMENTS	21	
9. PROPOSITION D'AFFECTATION DES RÉSULTATS	22	
10. ANNEXE AU RAPPORT DE GESTION	23	
10.1 LISTE DES MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE SUPERVISION ET DE LEURS ACTIONS (CSC ARTICLE 447, PARAGRAPHE 5)	23	
11. ÉTATS FINANCIERS	24	
11.1 BILAN	24	
11.2 COMPTE DE RÉSULTAT	25	
11.3 ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE	26	
11.4 TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	27	
12. ANNEXE	28	
1. IDENTIFICATION DE LA SOCIÉTÉ	28	
2. RÉFÉRENTIEL COMPTABLE DE PRÉPARATION DES ÉTATS FINANCIERS	28	

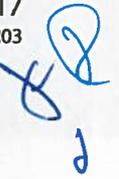




1

3. PRINCIPALES POLITIQUES COMPTABLES	30	
4. FLUX DE TRÉSORERIE – TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS	40	
5. POLITIQUES COMPTABLES, CORRECTIONS DES ESTIMATIONS COMPTABLES ET ERREURS	40	
6. ACTIFS IMMOBILISÉS CORPORELS	42	5
7. ACTIFS IMMOBILISÉS INCORPORELS	44	
8. PARTICIPATIONS FINANCIÈRES	45	
9. STOCKS ET EN COURS	46	
10. COÛT DES MARCHANDISES VENDUES ET DES MATIÈRES CONSOMMÉES	47	
11. CLIENTS ET FOURNISSEURS	48	
12. ÉTAT ET AUTRES ENTITÉS PUBLIQUES	50	
13. AUTRES CRÉANCES ET AUTRES DETTES	52	
14. COMPTE DE RÉGULARISATION	54	
15. CAPITAUX PROPRES	55	
15. FINANCEMENTS OBTENUS	56	
17. VENTES ET PRESTATIONS DE SERVICES	57	
18. TRAVAUX POUR LE COMPTE DE L'ENTREPRISE	57	
19. FOURNITURES ET SERVICES EXTÉRIEURS	58	
20. CHARGES DE PERSONNEL	59	
21. AUTRES PRODUITS	60	
22. AUTRES CHARGES	61	
23. FRAIS DE FINANCEMENT	62	
24. PARTIES LIÉES	63	
25. PASSIFS ÉVENTUELS	64	
13. CERTIFICATION LÉGALE DES COMPTES	65	
14. RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES	67	





1. MESSAGE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Chers Actionnaires, Chers Stakeholders,

6

Nous profitons une fois de plus de cette occasion pour dresser le bilan de notre activité passée et pour esquisser quelques pistes de ce que sera notre avenir.

Après la révision du plan stratégique en 2016, pour marquer nos 10 ans d'activité à Abrantes, nous avons atteint en 2017 un chiffre d'affaires de 15.327.352,46€. Ce résultat est le fruit de quelques-unes des mesures que nous avons prises en 2016 et qu'il convient de souligner:

1. Approbation d'un nouveau *Business Plan* 2015-2024 pour faire de notre entreprise une référence dans le secteur des constructions métalliques par:
 - *La satisfaction de 100% des clients, à travers une création de valeur maximale;*
 - *Le respect de toutes les dates de livraison convenues avec la performance maximale;*
 - *Le renforcement des relations de collaboration et d'équipe entre collègues, clients et fournisseurs;*
 - *La quête de l'excellence, à travers l'amélioration continue et une attitude positive face aux défis.*
2. Renforcement de notre équipe technique afin de relever les défis du marché français;
3. Investissement dans la gestion de projets, par l'acquisition d'un nouvel ERP;
4. Mise en place d'un nouveau département de *procurement*, pour répondre aux défis du marché français, en particulier au niveau de la production de structures métalliques et d'éléments de serrurerie/métallerie;
5. Renforcement du partenariat avec trois clients stratégiques dans le secteur de la construction et de l'énergie.

L'année 2017 a également été marquée par l'investissement dans l'augmentation de la capacité qui a été portée de 500 tonnes/mois à 1.000 tonnes/mois, ce qui fait de nous l'une des 10 plus grandes entreprises du secteur au Portugal.

En 2017, l'EBITDA s'est établi à 693.123.57 €, contre des projections initiales de 700.000 €.




MOMSteel
Compte de résultat
Millions d'euros

	Réel	Réel	Réel	Prévu	Écart	%
	2015	2016	2017			
Ventes et services fournis	6,9	7,9	15,3	8,92	6,41	72%
Variation de production	-	-	-	-	-	-
CMVMC	(3,1)	(3,6)	(7,6)	(3,98)	(3,60)	90%
Marge brute	3,8	4,3	7,7	4,9	2,8	57%
<i>% ventes</i>	<i>55%</i>	<i>55%</i>	<i>51%</i>	<i>55%</i>	<i>-5%</i>	<i>-9%</i>
Subventions d'exploitation	0,0	0,001	0,006	-	0	-
Travaux pour le compte de l'entreprise	0,1	-	0,634	-	0,634	-
Fournitures et services extérieurs	(2,5)	(2,9)	(6,4)	(2,853)	(3,565)	125%
<i>% ventes</i>	<i>(36%)</i>	<i>(37%)</i>	<i>(42%)</i>	<i>(32%)</i>	<i>(10%)</i>	<i>31%</i>
Charges de personnel	(1,1)	(1,1)	(1,58)	(1,277)	(0,306)	24%
<i>% ventes</i>	<i>(15%)</i>	<i>(13%)</i>	<i>(10%)</i>	<i>(14%)</i>	<i>4%</i>	<i>-28%</i>
Dépréciation de créances	0,0	-	-	-	-	-
Dépréciation d'investissements non dépréciables/am.	-	-	0,15	-	0,2	-
Autres produits et gains	0,041	0,111	0,211	0,053	0,158	300%
Autres charges et pertes	(0,075)	(0,064)	(0,058)	(0,089)	0,031	-35%
EBITDA	0,34	0,371	0,693	0,769	(0,076)	-10%
<i>% ventes</i>	<i>5%</i>	<i>5%</i>	<i>5%</i>	<i>9%</i>	<i>-4%</i>	<i>-48%</i>
Dépréciations et amortissements	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,317)	0,068	-22%
Dépréciation d'actifs dépréciables/amortiss.	-	-	-	-	-	-
EBIT	0,1	0,171	0,444	0,5	(0,0)	-2%
<i>% ventes</i>	<i>2%</i>	<i>2%</i>	<i>3%</i>	<i>5%</i>	<i>-2%</i>	<i>-43%</i>
Intérêts et produits assimilés	0,0	-	-	-	-	-
Intérêts et charges assimilées	(0,08)	(0,12)	(0,15)	(0,150)	(0,004)	3%
EBT	0,1	0,0	0,3	0,4	(0,1)	-27%
<i>% ventes</i>	<i>1%</i>	<i>1%</i>	<i>2%</i>	<i>4%</i>	<i>(3%)</i>	<i>-57%</i>
Impôts	(0,0)	(0,0)	(0,00)	(0,102)	0,072	-71%
Résultat net de l'exercice	0,0321	0,0230	0,2611	0,2956	(0,0346)	-12%
<i>% ventes</i>	<i>0%</i>	<i>0%</i>	<i>2%</i>	<i>3%</i>		

7

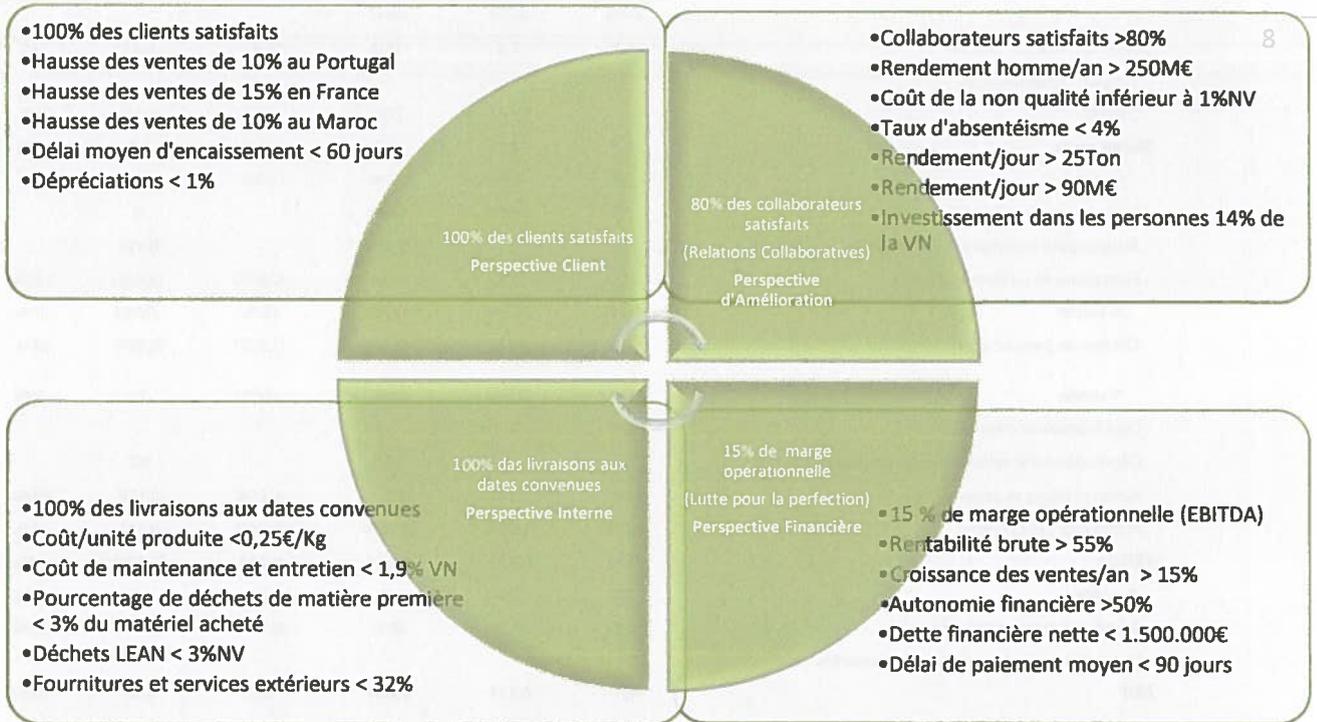
En 2017, le chiffre d'affaires s'est élevé à 15,3 M€, soit 72% au-dessus des prévisions pour 2017 et 92% de mieux que sur l'exercice précédent. Cette croissance s'explique essentiellement par la typologie des projets réalisés, qui ont impliqué une plus grande quantité produite, une occupation de la capacité existante et le recours à la sous-traitance.

L'EBITDA s'établit environ 10% au-dessous du budget, mais augmente de 4% par rapport à 2016.





Nos objectifs (2015-2024)



Enfin, nous tenons à remercier toute l'équipe de **MOMSteelPOR S.A.** pour son engagement et son dévouement, ainsi que tous les *Stakeholders*, sans lesquels il serait impossible de maintenir les niveaux actuels de service et de performance en cette période aussi exigeante. Un grand merci à tous.

Le Conseil d'Administration.





2. ENVIRONNEMENT

2.1. PRÉSENTATION

9

La société **MOMSteelPor S.A.** a été créée en 2001 et elle a démarré son activité à la fin de l'année 2006. Elle dispose d'une surface de 27.500 m², dont 8.700m² couverts.

Elle est équipée de la technologie spécifique nécessaire à la gestion, à la conception et à la fabrication de composants métalliques pour le bâtiment, d'une capacité de 12.000 tonnes/an.

Avec la garantie d'un accompagnement personnalisé qui a pour mission de faciliter la vie du client, en garantissant une gestion du projet efficace, flexible et collaborative, avec des livraisons à la date convenue.

Nous avons trois métiers distincts et spécialisés en:

INGÉNIERIE ET GESTION DE PROJETS

Nous disposons d'une équipe dédiée au secteur Ingénierie et Gestion de Projets, composée de plus de 20 techniciens en gestion et ingénierie, spécialisés en Gestion, Ingénierie, Logistique, Gestion de la Qualité Amélioration et Sécurité, Conduite de chantier, Production, Construction, Assistance au Client et Assistance Après-Vente de Projets dans les domaines industriels, commerciaux, agricoles et sportifs, sur le marché portugais et sur le marché français.

PRODUCTION MÉTALLURGIQUE

Nous disposons d'une unité de production de 24.000 m², qui fonctionne en continu et possède une capacité de production de 1.000 tonnes/mois, certifiée ISO 9001, marquage CE EN 1090 EXC1, 2, 3 et 4, équipée de technologie de pointe et référence du secteur, centrée sur la qualité et les délais de livraison.

CONSTRUCTIONS MÉTALLIQUES

Nos 9 équipes de montage sont hautement qualifiées et formées selon les meilleures pratiques et règles de sécurité en vigueur sur le marché portugais et le marché français.





Temps forts de MOMSteelPOR à Abrantes:

2001 – Début de l'activité par l'achat d'un terrain pour y construire le siège social.

2006 – Inauguration du site et début de l'activité industrielle.

2008 – Vente par la société Manuel O. Marques Lda. de sa participation et lancement d'une stratégie d'internationalisation, par la création d'une succursale en France et des marques **MOMsteel France** et **MOMtech**.

2008 – Obtention de la certification ISO 9001:2008.

2009 – Lancement de deux projets innovants : l'un de développement de solutions techniques pour l'industrie photovoltaïque auprès de plusieurs partenaires en France ; l'autre de développement de solutions pour la construction de maisons à haute performance énergétique. Deux nouvelles marques sont créées dans le cadre de ces projets : **MOMsolar** et **MOMloft**, respectivement.

2010 – Début de l'application de la norme EN 1090-02:2008 à la conception et à la fabrication de structures métalliques. Obtention de la certification Qualibat en France.

2011 – Lancement du réseau de coopération avec Nersant, afin de pénétrer le marché mozambicain et début d'une étude visant à entrer sur le marché de l'Amérique du Sud.

Début de la promotion de MOMtech en tant que division de MOMsteel spécialiste de la conception et de la gestion de projets.

Bilan de la mission de MOMSteel, afin de l'adapter à la nouvelle conjoncture macroéconomique – MOMSteel poursuivra une mission davantage tournée vers la construction durable.

2012 – Lancement du projet SI&DT Innovation pour la création du système de construction d'habitations modulaires, évolutives et à haute performance énergétique.

Constitution du groupement ACE TBCC pour pénétrer les marchés du Mozambique, de l'Angola, du Chili et du Brésil.

2013 – Lancement de deux projets inscrits dans le Cadre de référence stratégique national (CRSN) : l'un de modernisation industrielle (LEAN) et l'autre d'innovation de produit.

Certification selon la Norme EN1090.

Approbation de deux projets CRSN pour le développement et la production d'EcoFastWall.

2013 – Ouverture de bureaux à Paris et à Bordeaux, afin de renforcer notre présence en France.

Ouverture d'un bureau au Chili avec l'entreprise Metalvertice.





2013 – Centralisation de la gestion de la succursale française au Portugal ; changement de stratégie commerciale en France en confiant la représentation de MOMSteel dans ce pays à des agents régionaux français.

Ouverture de deux bureaux à Paris et à Bordeaux.

2014 – Lancement de la démarche d'amélioration, par la mise en œuvre des méthodologies LEAN dans tous les process internes, depuis la vente à l'installation chez le client.

Démarrage du premier projet à travers le groupement ACE TBCC, de construction des caves vinicoles de VINUS, à Vidigueira (en Alentejo).

Lancement du processus de renforcement de la participation dans deux entreprises de montages de structures et de revêtements, pour nous préparer aux défis du marché français.

Début du processus de certification MASE.

2015 – Recentrage stratégique vers le marché français et marocain.

Entrée du FRC dans la l'actionnariat de MOMSteel.

2016 – Prise de participation au capital de **Slefty** (bureau d'études spécialisé dans la conception de structures).

Ouverture de bureaux à Lisbonne et à Leiria.

Renforcement de la capacité de préparation et de gestion des clients, à travers la consolidation des ventes en France.

2017 – Expansion des installations afin de porter la capacité de 6.000 tonnes/an à 12.000 tonnes/an, avec l'inclusion de nouvelles technologies de production et de contrôle. Mise en place d'une nouvelle structure de contrôle et de supervision de la production et des sous-traitants afin d'augmenter leur capacité d'accompagnement. Approbation du projet P2020 **MOMSTEEL Smart Factory 4.0** qui permettra de rapprocher le client de la production, en lui permettant de suivre en temps réel ce qui est produit et la date de livraison.

Renforcement des équipes de montage du secteur constructions métalliques en France afin de répondre aux exigences légales en vigueur sur ce marché.

Développement d'un nouveau domaine d'activité dédié à la gestion de projets clé en main de bâtiments essentiellement industriels sur le marché portugais.



2.2. SEGMENTS DE MARCHÉ

Tout en maintenant un accompagnement sur les différents marchés où elle a des clients (Algérie, Angola, Mozambique, Roumanie et Colombie), MOMSTEEL souhaite renforcer sur les cinq prochaines années sa présence directe sur les marchés avec lesquels elle est plus alignée au plan structurel et culturel, comme la France, le Portugal et le Maroc, en donnant la priorité à la fabrication de composants métalliques.

12

- **France** – continuer à renforcer notre présence dans ce pays, dans les secteurs de la construction de bâtiments métalliques pour le commerce et l'industrie, y compris les bardages et les finitions (cible : chantiers supérieurs à 250.000€) ; être attentifs aux mesures de relance de l'économie française, notamment dans le secteur du photovoltaïque (cible : chantiers supérieurs à 50.000€), qui devrait continuer à recevoir des subventions du Gouvernement français ; renforcer la relation avec les entreprises métallurgiques pour vendre uniquement des services de production (cible : 25 tonnes). Pour ce marché, il faudra renforcer la relation avec les clients stratégiques avec lesquels nous avons créé des liens de confiance qui peuvent nous garantir l'occupation d'environ 50% de notre capacité sur les cinq prochaines années.
- **Portugal** - le renforcement de l'équipe commerciale réalisé au cours des deux dernières années va nous permettre, d'une part, d'être plus proches des petites usines pour les soutenir dans les moments de surcharge et, d'autre part, remporter des projets de plus petite dimension pour les temps creux sur les grands projets en France et au Maroc. Nous allons aussi pouvoir construire un écosystème autour de nous qui nous permettra de renforcer la flexibilité et la capacité d'exécuter d'autres projets en France. Au Portugal, nous allons aussi miser sur les projets clés en main que nous voulons construire, notamment dans le domaine de la rénovation industrielle.



- **Maroc** - contrairement à ce qui avait été envisagé pour 2017, la stratégie d'implantation sur le marché marocain ne passera pas par l'ouverture d'un bureau, mais par l'identification de deux ou trois autres entreprises portugaises et françaises qui opèrent au Maroc, avec lesquelles nous tenterons de conclure des contrats de fourniture de structures métalliques. Nous devons aussi lancer la campagne MOMSTEEL Industry sur ce marché et réfléchir à notre présence dans l'une des foires qui ont lieu actuellement.

13

2.3. MARCHÉS

En 2017, nous avons vendu sur 3 marchés distincts, grâce à la stratégie engagée en 2012, en vue de la diversification des marchés, mais avec une concentration plus forte sur le marché français. L'année 2017 a également été marquée par une importante croissance sur le marché français et une légère baisse sur le marché marocain. Le marché portugais progresse légèrement en 2017.

Notre stratégie pour les prochaines années passe par la diversification des marchés, mais en misant tout particulièrement sur les marchés francophones, où nous avons de nets avantages compétitifs liés au fait que nous soyons présents en France depuis plus de 8 ans et que nous connaissions bien la culture et les attentes de ce marché.

MARCHÉ							Quantités		Valeurs		
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2017	2017	
Portugal			444 506 Kg	1 102 246 Kg	1 152 512 Kg	1 206 731 Kg	895 636 Kg	919 867 Kg	11,4%	1 997 071,09 €	13,0%
Columbia			0 Kg	709 794 Kg	134 733 Kg	0 Kg	0 Kg	0 Kg	0,0%	- €	0,0%
Argélie			0 Kg	257 000 Kg	491 988 Kg	0 Kg	0 Kg	0 Kg	0,0%	- €	0,0%
Angola			85 365 Kg	150 975 Kg	516 753 Kg	500 190 Kg	0 Kg	0 Kg	0,0%	- €	0,0%
Moçambique			0 Kg	0 Kg	154 829 Kg	0 Kg	0 Kg	0 Kg	0,0%	- €	0,0%
Maroc			0 Kg	0 Kg	0 Kg	232 786 Kg	421 876 Kg	278 409 Kg	-3,5%	303 277,36 €	-2,0%
Roumanie			0 Kg	271 206 Kg	0 Kg	0 Kg	0 Kg	0 Kg	0,0%	- €	0,0%
Dubaï			0 Kg	0 Kg	0 Kg	0 Kg	66 727 Kg	0 Kg	0,0%	- €	0,0%
Guadeloupe			0 Kg	0,0%	- €	0,0%					
Guinée			0 Kg	0 Kg	0 Kg	12 380 Kg	12 078 Kg	0 Kg	0,0%	- €	0,0%
Mauritanie			0 Kg	0 Kg	0 Kg	0 Kg	13 510 Kg	0 Kg	0,0%	- €	0,0%
France			1 713 234 Kg	394 007 Kg	606 832 Kg	2 062 476 Kg	2 404 603 Kg	6 848 831 Kg	85,1%	13 027 004,01 €	85,0%
Poids	2 718 559 Kg	3 488 399 Kg	2 243 105 Kg	2 885 228 Kg	3 057 647 Kg	4 027 573 Kg	3 800 920 Kg	8 047 107 Kg		15 327 352,46 €	
Variation		769 840 Kg	-1 245 294 Kg	642 123 Kg	172 419 Kg	969 926 Kg	-226 653 Kg	4 246 187 Kg			
Variation %		28%	-36%	29%	6%	32%	-6%	112%			

La forte hausse de la production en 2017 par rapport à 2016, d'environ 112%, nous a obligés par ailleurs à recourir beaucoup plus à la sous-traitance, qui a augmenté de 181%.

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Exportations			80%	62%	62%	77,3%	80,3%	87,0%
Ventes	2.472.604 €	7.654.202 €	5.747.778 €	3.639.679 €	5.399.454 €	6.891.563 €	7.947.753 €	15.327.352 €
Montant Moyen	0,91	2,19	2,56	1,26	1,77	1,71	2,09	1,90
Variation		1,28	0,37	-1,30	0,50	-0,05	0,38	-0,19
Variation %		141%	17%	-51%	40%	-3%	22%	-9%
Sous-traitants	269.076,72 €	-1.277.529,21 €	-1.253.164,94 €	284.165,98 €	-601.346,44 €	-1.277.373,94 €	-1.411.279,60 €	-3.971.998,27 €
Variation		-1.008.452,49 €	24.364,27 €	968.998,96 €	-317.180,46 €	-676.027,50 €	-133.905,66 €	-2.560.718,67 €
Variation %		375%	-2%	-77%	112%	112%	10%	181%

Notre volume d'exportation s'établit à 87,0% contre 80,3% en 2016, sous l'effet de la grande croissance du marché français. On observe toutefois une réduction de 8% du montant moyen de vente, justifiée essentiellement par le fait que la majorité des marchés ne comprenaient que la fabrication. Un effort doit être fait afin d'augmenter le montant moyen de vente.

2.4. ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ

L'usine de MOMSTEEL a produit environ 8.047 tonnes en 2017, ce qui représente une augmentation de 113% par rapport à l'année précédente. Cependant, l'augmentation réelle de MOMSTEEL Industrie a été de 19%, son niveau le plus haut depuis la constitution de MOMSTEEL (4.369 tonnes), auquel il faut ajouter 167 tonnes de travaux confiés à des sous-traitants, pour un total de 4.536 tonnes.

Production	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Interne	2 718 559 Kg	3 488 399 Kg	2 121 077 Kg	2 885 228 Kg	3 086 639 Kg	3 550 394 Kg	3 800 920 Kg	4 536 392 Kg 56%
Variation		769 840 Kg	-1 367 323 Kg	764 151 Kg	201 411 Kg	463 755 Kg	250 526 Kg	735 472 Kg
Variation %		28%	-39%	36%	7%	15%	7%	19%
Externe	0 Kg	921 740 Kg	122 027 Kg	0 Kg	0 Kg	424 678 Kg	174 152 Kg	3 510 715 Kg 44%
Total	2 718 559 Kg	4 410 140 Kg	2 243 104 Kg	2 885 228 Kg	3 086 639 Kg	3 975 072 Kg	3 975 072 Kg	8 047 107 Kg
Variation		1 691 580 Kg	-2 167 036 Kg	642 124 Kg	201 411 Kg	888 433 Kg	0 Kg	4 072 036 Kg
Variation %		62%	-49%	29%	7%	29%	0%	102%

Production et Ventes 2010-2021

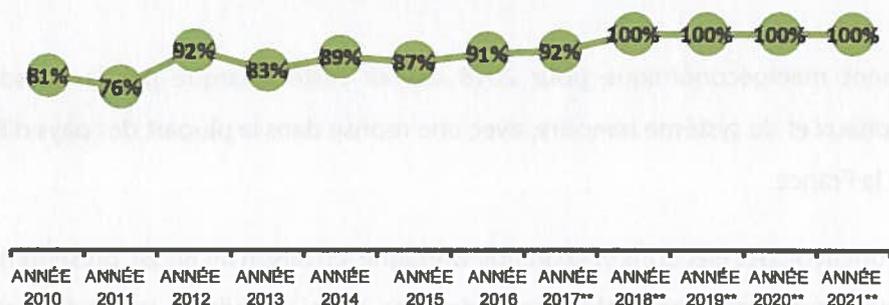


103
[Signature]

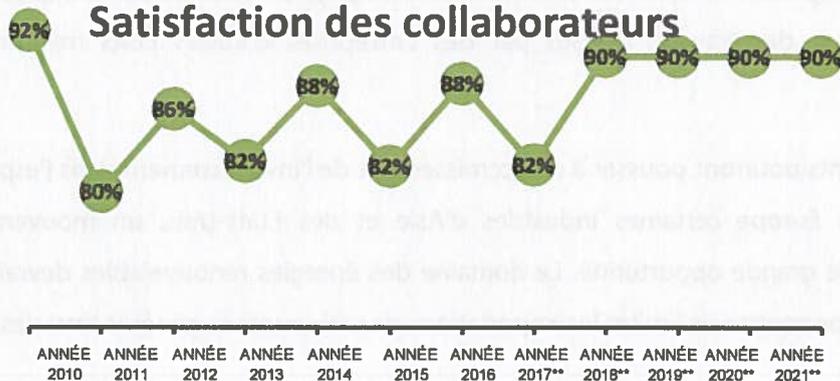
Malgré la forte augmentation des ventes en 2017, nous maintenons pour 2018 les prévisions du *business plan* 2014-2021, en y apportant seulement la correction concernant l'augmentation de notre capacité.

Pour MOMSteelPor S.A., la satisfaction de ses clients est l'un de ses objectifs majeurs. La stratégie mise en œuvre depuis 2013 vise à atteindre 100% de clients satisfaits. En 2017, nous avons obtenu 84% de clients satisfaits, deux pour cent de mieux qu'en 2016. Les clients soulignent comme aspects positifs notre capacité de réponse et notre attitude. Et comme aspects à améliorer, la planification et le suivi des travaux (Pour plus de détails, consulter le *business plan* 2014-2021 R21).

Satisfaction des Clients



Satisfaction des collaborateurs



Quant à la satisfaction ressentie par les collaborateurs de l'entreprise, il faut souligner que l'objectif proposé de « 80% de satisfaction globale » a été dépassé pour s'établir à 82%. Pour la direction de MOMSteelPor S.A., la satisfaction des collaborateurs joue un rôle fondamental dans l'augmentation de la performance de l'entreprise.

Pour plus de détails, consulter le *business plan* 2014-2021 R21.



2.5. ENVIRONNEMENT DU MARCHÉ

Consulter le *business plan* 2014-2021 R21

3. PERFORMANCE ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE

Voir annexes

4. INDICATEURS DE PERFORMANCE

Consulter le *business plan* 2014-2021 R21

5. PERSPECTIVES D'AVENIR

L'environnement macroéconomique pour 2018 devrait rester marqué par la consolidation des comptes nationaux et du système bancaire, avec une reprise dans la plupart des pays d'Europe, dont le Portugal et la France.

Les pays qui vont avoir des élections et la Grande-Bretagne, en raison du Brexit, présentent des risques d'instabilité politique. Dans l'ensemble, nous devons nous attendre à un certain recul dans le processus d'intégration européenne avec dans certains pays un contrôle accru des détachements de main-d'œuvre et des travaux réalisés par des entreprises d'autres États membres de l'Union européenne.

Ces changements pourront pousser à un accroissement de l'investissement dans l'espace de l'UE, en relocalisant en Europe certaines industries d'Asie et des États-Unis, un mouvement qui peut représenter une grande opportunité. Le domaine des énergies renouvelables devrait lui aussi être renforcé, pour permettre de limiter les importations de carburants et générer ainsi des opportunités.

Il faut également analyser l'impact des récentes mesures annoncées par le Président américain Donald Trump, dont la stratégie protectionniste ne manquera pas d'impacter fortement le commerce international.

5.1 CONTEXTE POLITIQUE ET LÉGAL

Stabilité politique - après une période d'incertitude au Portugal et en France, les risques d'instabilité politique sont désormais écartés, ce qui est favorable à l'augmentation de l'investissement.

17

Quantitative Easing (QE), le plan d'injection de liquidités par l'achat de dette publique pouvant atteindre 60 milliards d'euros par mois, lancé par la BCE, devrait stimuler l'augmentation de l'investissement, avec un impact direct sur la baisse des taux d'intérêt et l'augmentation des exportations européennes du fait de la dévaluation de l'euro.

Augmentation des coûts d'énergie (Répercussion de la dévaluation de l'euro), qui entraînera une attention croissante aux coûts d'utilisation des bâtiments et, partant, une forte demande de bâtiments A+, à l'instar de ce qu'il s'est passé avec l'électroménager et l'automobile.

Reprise des aides à la production d'énergie photovoltaïque, après leur baisse et même leur suppression dans certains cas, il semblerait qu'elles vont être rétablies, en particulier sur le marché français, qui constitue actuellement une grande opportunité.

Nationalismes «déguisés» - au cours des années à venir, de nombreux pays occidentaux et en particulier européens devraient prendre des mesures législatives protectionnistes déguisées pour protéger leurs économies nationales.

Nouveau cadre communautaire d'appui (2020), dont les axes prioritaires devraient déboucher sur de nouvelles opportunités:

- . Investissements tendant au développement intelligent, durable et inclusif (Rénovation urbaine et construction durable);
- . Augmentation de la productivité (Industrialisation);
- . Promotion de l'économie à faible teneur en carbone (Tourisme, hôtels, bâtiments commerciaux, construction durable).





5.2 CONTEXTE ÉCONOMIQUE

Levée des restrictions au crédit – en 2018, les banques devraient montrer une plus forte ouverture afin de reprendre le financement de projets, surtout pour les entreprises exportatrices, industrielles et agricoles, ce qui pourra conduire à l'augmentation de l'investissement.

18

Baisse de l'offre – le nombre d'entreprises du secteur métallurgique a beaucoup baissé au cours des quatre dernières années ; de nouvelles entreprises voient le jour, plus petites et à vocation plus commerciale, auxquelles MOMSTEELPor S.A. devra être attentive et apporter une réponse.

Prévision de croissance sur le marché portugais et français.

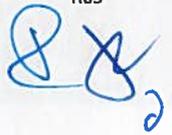
La délocalisation des usines de Chine vers les principaux marchés (Europe) provoquera un fort investissement en unités industrielles dans le Maghreb.

Le programme de construction de logements sociaux sur les marchés émergents devrait ralentir, sous l'effet de la chute du prix du pétrole.

Autres:

- Augmentation de l'investissement dans les domaines de la sécurité et de la défense;
- Renforcement de l'investissement dans l'économie Verte Verte, sans CO2;
- Hausse des prix des matières premières;
- Hausse des taux d'intérêt.





5.3 CONTEXTE SOCIAL

La baisse démographique et l'augmentation de l'emploi vont rendre très difficile le recrutement de travailleurs pour l'ensemble des métiers industriels.

19

Plus grande mobilité des personnes et des biens entre pays d'Europe, d'Afrique et d'Amérique.

Importants besoins de logement en France et demande croissante sur les marchés émergents :

- Pénurie de main-d'œuvre qualifiée (techniciens) ;
- Double défi démographique – dans les pays émergents la pression démographique est un défi à la construction de logements ; en Europe, le vieillissement de la population est également un défi car il faudra créer plus de résidences pour les personnes âgées qui recherchent confort et tranquillité.
- Foyers de tension religieuse et culturelle.

5.4 CONTEXTE TECHNOLOGIQUE

L'Europe s'apprête à prendre la tête de la 4^{ème} **Révolution industrielle** (Usines intelligentes), ce qui pourrait constituer un grand défi pour le secteur de la construction, en particulier dans la filière des structures métalliques.

La restructuration du secteur de la construction va passer par l'augmentation de la préfabrication de la structure principale du bâtiment, en utilisant des structures métalliques.

Nouveau paradigme de la révolution digitale Smart factory Lean 4.0

Le plus grand potentiel de la «révolution industrielle digitale» est l'intégration de toute la chaîne de valeur qui permet de partager l'information en temps réel et de réduire considérablement les délais ainsi que les coûts de réalisation des projets, tout en permettant la réalisation de projets personnalisés/sur mesure avec la même performance que les projets en série.





À notre avis, les facteurs qui impacteront le plus l'innovation chez MOMSTEEL sont la culture d'entreprise et son écosystème qui sont à leur tour fortement influencés:

La culture, par la qualité des personnes que MOMSTEEL arrive à attirer et à intégrer dans ses équipes.

20

L'écosystème, par le décalage entre les besoins de l'entreprise et les offres d'enseignement aux différents niveaux. Il est très difficile pour une entreprise d'innover si elle n'est pas insérée dans un écosystème d'innovation. Il faut donc qu'il y ait une culture d'innovation chez les clients et chez les fournisseurs, sans laquelle tout devient beaucoup plus compliqué.

Impacts de la révolution digitale sur les emplois et sur l'organisation

Les impacts pourront être énormes si, d'une part, l'enseignement n'est pas réaligné sur les besoins des entreprises « dans le cadre de l'industrie 4.0 » et si, d'autre part, il n'y a pas une culture de formation continue de la part des entreprises et des collaborateurs.

Par exemple, beaucoup de postes ont été pratiquement disparu : standardistes, dactylographes, coursiers, pointeurs, techniciens administratifs (facturation, écritures comptables, etc.), mais d'autres ont été créés pour lesquels il n'y a pas beaucoup de main-d'œuvre – notre société devra rapidement y apporter des réponses de qualité.

L'impact auprès des collaborateurs dépend grandement de la façon dont les technologies et les solutions sont mises en place et expliquées, car leur grande majorité simplifie clairement le travail. Elles ne pourront donc qu'être bien accueillies si elles sont bien expliquées et contextualisées.





6. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

À la date du présent rapport, il n'y a aucun événement postérieur à la clôture de l'exercice susceptible d'impacter de façon significative les comptes arrêtés au 31 décembre 2017.

21

Après la clôture de l'exercice et à la date du présent rapport, il n'y a aucun fait à signaler susceptible de modifier la situation présentée dans les comptes de cet exercice, aux fins des dispositions de l'article 66-5/b) du Code des sociétés commerciales portugais.

7. AUTRES INFORMATIONS OBLIGATOIRES

La société est à jour de ses cotisations auprès de la Sécurité Sociale et du paiement des taxes et contributions dues au Trésor Public ; elle dispose des attestations correspondantes valables à la date de clôture du bilan, au 31 décembre 2017, délivrées par le Trésor Public et par la Sécurité Sociale.

8. REMERCIEMENTS

Nous remercions tout particulièrement les collaborateurs pour leurs efforts dans la poursuite des objectifs tracés.

Nous remercions aussi sincèrement nos clients pour la préférence qu'ils nous ont témoignée au long de l'année et qui sera poursuivie par le carnet de commandes déjà confirmées.

Enfin, nous manifestons l'intention de démontrer au secteur bancaire la validité de ce projet pour, en cette période difficile, mériter et gagner une fois de plus son soutien.



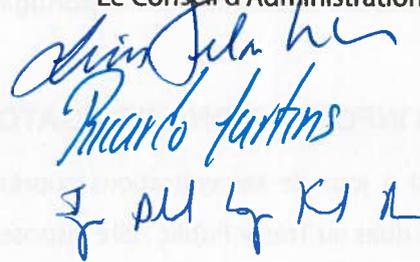
9. PROPOSITION D'AFFECTATION DES RÉSULTATS

Le Conseil d'Administration propose à l'Assemblée Générale de porter le résultat net de l'exercice de 261.066,45€ au compte de report à nouveau.

22

Abrantes, le 29 mars 2018

Le Conseil d'Administration.


Ricardo Martins
E. M. L. K. L.





10. ANNEXE AU RAPPORT DE GESTION

Aux termes des articles 447, paragraphe 5, et 448, paragraphe 4, du Code des sociétés commerciales portugais, nous mentionnons les informations suivantes :

23

10.1 LISTE DES MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE SUPERVISION ET DE LEURS ACTIONS (CSC ARTICLE 447, PARAGRAPHE 5)

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Nom	Fonction	Nbre d'actions
Luis Filipe Rodrigues Marques	Président du Conseil d'Administration	340.460
Ricardo Jorge Freitas Martins	Vice-Président du Conseil d'Administration	6.675
Igor Alexandre Lopes Fernandes Pereira	Administrateur	0

COMMISSAIRE AUX COMPTES

Titulaire

Baker Tilly PG & Associados, SA, société inscrite à l'Ordre des Commissaires aux Comptes sous le n° 235, ayant son siège social à Edifício Taurus, Campo Pequeno, n.º 48, 5º Esq. 1000-081 Lisboa, représentée par Paulo Jorge Duarte Gil Galvão André, inscrit à l'Ordre des Commissaires aux Comptes sous le n° 979.

Suppléant

António Manuel Castanho Miranda Ribeiro, inscrit à l'Ordre des Commissaires aux Comptes sous le n° 778.



11. ÉTATS FINANCIERS

11.1 BILAN

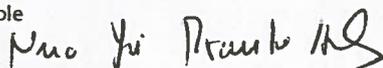
BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2017 ET AU 31 DÉCEMBRE 2016

24

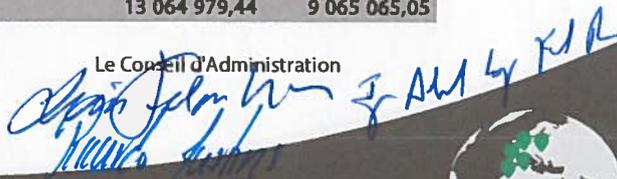
POSTES	NOTES	(montants en euros)	
		2017	2016
ACTIF			
Actif non courant			
Immobilisations corporelles	6	5 406 367,02	4 286 897,98
Immobilisations incorporelles	7	46 556,19	67 840,30
Participations financières - autres méthodes	8	42 510,24	39 725,31
		5 495 433,45	4 394 463,59
Actif courant			
Stocks	9	183 845,11	197 054,16
Clients	11	2 790 278,32	2 234 237,94
Avances fournisseurs	11	292 279,94	23 755,10
État et autres entités publiques	12	426 632,05	229 755,62
Autres créances	13	2 420 391,89	1 039 809,57
Actif différé	14	79 403,17	77 240,01
Caisse et comptes bancaires	4	1 376 715,51	868 749,06
		7 569 545,99	4 670 601,46
Total de l'actif		13 064 979,44	9 065 065,05
CAPITAUX PROPRES ET PASSIF			
Capitaux propres			
Capital libéré	15	1 000 000,00	1 000 000,00
Autres instruments de capitaux propres	15	0,00	0,00
Réserves légales	15	20 000,00	20 000,00
Réserves facultatives	15	582 365,02	582 365,02
Report à nouveau	15	(1 110 567,98)	(1 210 180,56)
Excédents de réévaluation (net d'imp différé)	15	1 670 152,16	1 738 425,61
		261 066,45	31 339,13
Total des capitaux propres		2 423 015,65	2 161 949,20
Passif			
Passif non courant			
Financements obtenus	16	2 635 828,56	1 251 448,47
Passifs d'impôts différés	12	489 752,54	489 752,54
		3 125 581,10	1 741 201,01
Passif courant			
Fournisseurs	11	3 812 795,28	1 933 739,19
Avances clients		500,00	500,00
État et autres entités publiques	12	49 772,94	42 355,08
Financements obtenus	16	2 503 987,01	2 022 915,60
Actionnaires	15	0,00	4 767,56
Autres dettes	13	735 107,24	588 996,89
Passif différé	14	414 220,22	568 640,52
		7 516 382,69	5 161 914,84
Total du passif		10 641 963,79	6 903 115,85
Total des capitaux propres et du passif		13 064 979,44	9 065 065,05

À lire avec l'annexe aux états financiers

L'Expert-comptable



Le Conseil d'Administration




11.2 COMPTE DE RÉSULTAT

COMPTE DE RÉSULTAT PAR NATURE DES PÉRIODES DU 1/1/2017 AU 31/12/2017 ET DU 1/1/2016 AU 31/12/2016

PRODUITS ET CHARGES	NOTES	(montants en euros)	
		EXERCICES	
		2017	2016
Ventes et services fournis	17	15 327 352,46	7 947 752,79
Travaux pour le compte de l'entreprise	18	633 919,25	0,00
Subventions d'exploitation		5 533,70	13 132,81
Coût des marchandises vendues et des matières consommées	10	(7 578 933,98)	(3 613 113,23)
Fournitures et services extérieurs	19	(6 417 948,26)	(2 944 561,75)
Charges de personnel	20	(1 583 755,54)	(1 067 195,68)
Dépréciation de créances (pertes/reprises)	11	154 451,65	0,00
Autres produits et profits	21	210 661,59	110 798,51
Autres charges et pertes	23	(58 157,30)	(63 619,62)
Résultat avant dépréciations, frais de financement et impôts		693 123,57	383 193,83
Charges/reprises de dépréciation et d'amortissement	6 e 7	(248 972,22)	(202 733,60)
Résultat d'exploitation (avant frais de financement et impôts)		444 151,35	180 460,23
Intérêts et produits assimilés		0,00	19,73
Intérêts et charges assimilées	23	(153 829,67)	(123 329,45)
Résultat avant impôts		290 321,68	57 150,51
Impôt sur le bénéfice de l'exercice	12	(29 255,23)	(25 811,38)
Résultat net de l'exercice		261 066,45	31 339,13

À lire avec l'annexe aux états financiers

L'Expert-comptable

Nuno José Teixeira MS

Le Conseil
d'Administration

Artur João
Marco Luís
J. A. L. K. R.



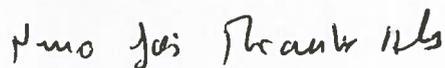
11.3 ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE DES PÉRIODES DU 1/1/2017 AU 31/12/2017 ET DU 1/1/2016 AU 31/12/2016

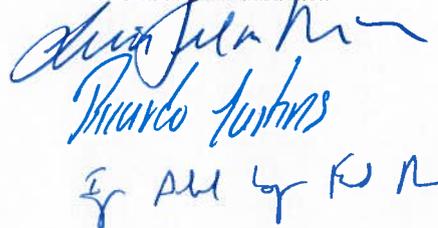
POSTES	NOTES	(montants en euros)	
		EXERCICE	
		2017	2016
Flux de trésorerie des activités opérationnelles - méthode directe			
Encaissements de clients		15 327 352,46	7 834 526,40
Paiements aux fournisseurs		(12 117 826,15)	(5 570 527,80)
Paiements au personnel		(1 583 755,54)	(1 115 443,43)
Trésorerie générée par les opérations		1 625 770,77	1 148 555,17
Paiement/encaissement de l'impôt sur les bénéfices		(22 937,38)	39 912,60
Autres encaissements/paiements		(444 760,36)	(27 371,18)
Flux de trésorerie des activités opérationnelles (1)		1 158 073,03	1 161 096,59
Flux de trésorerie des activités d'investissement			
Encaissements provenant de :			
Paiements liés aux :			
Immobilisations corporelles		(685 537,58)	(33 636,39)
Immobilisations incorporelles		0,00	(29 617,20)
Investissements financiers		0,00	(8 430,56)
Flux de trésorerie des activités d'investissement (2)		(685 537,58)	(71 684,15)
Flux de trésorerie des activités de financement			
Encaissements provenant de :			
Financements obtenus		600 000,00	6 317 506,00
Intérêts et produits assimilés		0,00	5,20
Apports de capital		0,00	0,00
Prêts d'actionnaires		0,00	0,00
Apports supplémentaires		0,00	0,00
Paiements liés aux :			
Financements obtenus		(410 739,33)	(6 929 625,77)
Intérêts et charges assimilées		(153 829,67)	(119 496,62)
Prêts d'actionnaires		0,00	(295 232,44)
Apports supplémentaires		0,00	(1 084 513,00)
Flux de trésorerie des activités de financement (3)		35 431,00	(2 111 356,63)
Variation de trésorerie et équivalents (1+2+3)		(1 094 866,94)	(2 210 411,96)
Trésorerie et équivalents au début de l'exercice	4	868 749,06	1 890 693,25
Trésorerie et équivalents à la fin de l'exercice	4	(226 117,88)	868 749,06

À lire avec l'annexe aux états financiers

L'Expert-comptable



Le Conseil d'Administration




11.4 TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES DES PÉRIODES DU 1/1/2016 AU 31/12/2016 ET DU 1/1/2017 AU 31/12/2017

DESRIPTIF	NOTES	Capital libéré	Actions (parts) propres	Autres instruments de capitaux propres	Primes d'émission	Réserves légales	Autres réserves	Report à nouveau	Ajustements actifs financiers	Écart de réévaluation	Autres variations de capitaux propres	Résultat net de l'exercice	Total des capitaux propres
POSITION AU DÉBUT DE L'EXERCICE (1 ^{er} janvier 2016)	B	1 000 000,00	0,00	1 064 513,00	0,00	20 000,00	582 365,02	(1 325 341,96)	0,00	1 809 069,06	0,00	32 106,94	3 202 714,04
Subvention d'investissement (net impôt différé)													0,00
Affectation du résultat 2015								32 106,94				(32 106,94)	0,00
Remboursement avances d'actionnaires				(1 064 513,00)									(1 064 513,00)
Revalorisation d'immobilisations corporelles (nette d'impôts différés)	6 et 15							70 643,45		(70 643,45)			0,00
Autres ajustements au report à nouveau	5.1							12 409,03					12 409,03
RESULTAT NET DE L'EXERCICE												31 339,13	31 339,13
TOTAL RÉSULTAT GLOBAL DE L'EXERCICE	B	0,00	0,00	(1 064 513,00)	0,00	0,00	0,00	115 161,42	0,00	(70 643,45)	0,00	(706,81)	(1 040 794,84)
OPÉRATIONS AVEC DES DÉTENTEURS DU CAPITAL SUR L'EXERCICE													0,00
Augmentation de capital	15												0,00
Autres opérations de capital													0,00
POSITION À LA FIN DE L'EXERCICE (31 décembre 2016)	B	1 000 000,00	0,00	0,00	0,00	20 000,00	582 365,02	(1 210 180,56)	0,00	1 738 425,61	0,00	31 339,13	2 161 940,20
POSITION AU DÉBUT DE L'EXERCICE (1 ^{er} janvier 2017)	B	1 000 000,00	0,00	0,00	0,00	20 000,00	582 365,02	(1 210 180,56)	0,00	1 738 425,61	0,00	31 339,13	2 161 940,20
Subvention d'investissement (net impôt différé)													0,00
Affectation du résultat 2016								31 339,13				(31 339,13)	0,00
Remboursement avances d'actionnaires													0,00
Revalorisation d'immobilisations corporelles (nette d'impôts différés)	6 et 15							66 273,45		(66 273,45)			0,00
Autres ajustements au report à nouveau	5.1												0,00
RESULTAT NET DE L'EXERCICE												261 066,45	261 066,45
TOTAL RÉSULTAT GLOBAL DE L'EXERCICE	B	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	99 612,58	0,00	(66 273,45)	0,00	229 727,32	261 066,45
OPÉRATIONS AVEC DES DÉTENTEURS DU CAPITAL SUR L'EXERCICE													0,00
Augmentation de capital	15												0,00
Autres opérations de capital													0,00
POSITION À LA FIN DE L'EXERCICE (31 décembre 2017)	B	1 000 000,00	0,00	0,00	0,00	20 000,00	582 365,02	(1 110 567,96)	0,00	1 670 152,16	0,00	261 066,45	2 423 015,55
A lire avec l'annexe aux états financiers													0,00

L'Expert-comptable

Nuno José Throul Le NS

Le Conseil d'Administration

Agostinho Silva
Manuel Santos
F. AU by K.A.



12. ANNEXE

1. IDENTIFICATION DE LA SOCIÉTÉ

Dénomination: **MomSteelPor, SA**

28

Siège social: Zona Industrial de Abrantes, Lotes 57/58 – Abrantes (Portugal).

Adresse électronique: filipe.marques@momsteelpor.pt

Site internet: www.momsteel.com.pt

Nature de l'activité: Fabrication de structures de constructions métalliques.

2. RÉFÉRENTIEL COMPTABLE DE PRÉPARATION DES ÉTATS FINANCIERS

Les états financiers ont été préparés selon les normes du Système de normalisation comptable (SNC), qui comprennent les bases de présentation des états financiers, les modèles des états financiers, le code des comptes et les normes comptables et d'information financière (NCRF). Plus précisément, les normes comptables et d'information financière (NCRF) ont été utilisées.

Les états financiers en annexe ont été approuvés par le Conseil d'Administration le 30 mars 2018 et ils seront soumis à l'Assemblée Générale, conformément à la législation commerciale en vigueur au Portugal.

La préparation des états financiers a obéi aux principes suivants:

PRINCIPE DE LA CONTINUITÉ

Les états financiers ont été préparés selon le principe de la continuité des opérations et à partir des livres et des écritures comptables de la société, tenus conformément aux principes comptables généralement acceptés au Portugal.

49



INDÉPENDANCE DES EXERCICES (PRODUITS ET CHARGES CONSTATÉS D'AVANCE)

La société comptabilise ses produits et ses profits à mesure qu'ils sont générés, quel que soit le moment de leur encaissement ou de leur paiement. Les montants attribuables à l'exercice et non encore encaissés sont portés aux «Produits constatés d'avance»; de même, les charges attribuables à l'exercice et non encore payées sont comptabilisées aux «Charges constatées d'avance».

29

MATÉRIALITÉ ET RATTACHEMENT

Les postes qui ne sont pas matériellement importants sont rattachés à d'autres postes des états financiers. La société n'a défini aucun critère de matérialité pour la présentation des états financiers.

COMPENSATION

Les actifs et les passifs, les produits et les charges, ont été présentés séparément aux postes du bilan et du compte de résultat. Aucun actif n'a été compensé par aucun passif, aucune charge n'a été compensée par aucun produit, et vice-versa.

COMPARABILITÉ

Les politiques comptables et les critères de mensuration adoptés au 31-12-2017 sont comparables avec ceux utilisés pour la préparation des états financiers au 31-12-2016.



3. PRINCIPALES POLITIQUES COMPTABLES

Les principales bases de comptabilisation et d'évaluation utilisées sont les suivantes:

30

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Les événements survenus après la date du bilan justifiant un complément d'information sur les conditions existantes à cette date sont répercutés dans les états financiers. En cas d'événements matériellement importants survenus après la date du bilan, ils sont mentionnés dans l'annexe aux états financiers.

MONNAIE DE PRÉSENTATION

Les états financiers sont présentés en **euro (€)**, qui est la monnaie fonctionnelle et de présentation. Les soldes ouverts et les transactions en devise étrangère ont été transposés dans la monnaie fonctionnelle en utilisant le taux de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice, pour les soldes ouverts, et à la date de la transaction pour les opérations réalisées.

Les profits ou les pertes de change qui en adviennent sont comptabilisés au compte de résultat, au poste des «Intérêts et produits assimilés» s'ils sont favorables ou «Intérêts et charges assimilées» s'ils sont défavorables, lorsqu'ils concernent les financements obtenus/accordés, ou aux «Autres produits et charges», pour tous les autres soldes et transactions.

ACTIFS IMMOBILISÉS CORPORELS

Les actifs immobilisés corporels sont comptabilisés à leur coût d'acquisition, déduction faite des dépréciations et des pertes de valeur cumulées.

Les dépréciations sont calculées, après le début de l'utilisation des biens, selon la méthode de la ligne droite en fonction de la période de vie utile estimée pour chaque catégorie d'actifs. Il n'y a pas eu de dépréciations par composants.

119





Les dépréciations ont été réalisées selon le tableau suivant et le critère fiscal.

Désignation	Nombre d'années
Immeubles et autres constructions	20 à 40
Agencements et installations générales	4 à 10
Matériel de bureau	4 à 10
Autres actifs immobilisés corporels	8

31

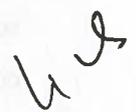
Les frais de réparation et d'entretien de ces actifs sont comptabilisés aux charges de l'exercice où ils ont été réalisés. Les travaux d'amélioration dont on estime qu'ils apporteront des bénéfices financiers additionnels futurs sont comptabilisés au poste des «Actifs immobilisés corporels».

Les «Actifs immobilisés corporels» en cours représentent des biens en cours de construction/installation et ils sont comptabilisés au poste des «Actifs immobilisés corporels» à leur coût d'acquisition. Ces biens n'ont pas été dépréciés en tant que tels car ils ne sont pas encore utilisés.

Les plus- ou moins-values réalisées sur la vente ou la radiation d'actifs immobilisés corporels sont calculées par la différence entre le prix de vente et la valeur nette comptable inscrite à la date d'aliénation de l'actif. Elles sont comptabilisées au compte de résultat, aux postes «Autres produits» ou «Autres charges», selon qu'il s'agit de plus-values ou de moins-values, respectivement.

ACTIFS INCORPORELS

À l'instar des «Actifs immobilisés corporels», les «Actifs incorporels» sont comptabilisés à leur coût d'acquisition, déduction faite des amortissements et des pertes de valeur cumulées. Les dispositions de la NCRF sont observées, dans la mesure où ils ne sont comptabilisés que s'il est probable qu'il en adienne des bénéfices financiers futurs, qu'ils soient contrôlables et que leur valeur puisse être évaluée raisonnablement.





Les amortissements ont été réalisés selon le tableau suivant et le critère fiscal.

Désignation	Nombre d'années
Logiciels	3

32

Les charges de recherche sont comptabilisées au compte de résultat lorsqu'elles sont engagées. Les charges de développement sont capitalisées, s'il est démontré la capacité de terminer leur développement et de démarrer leur commercialisation ou leur usage et pour lesquelles il est probable que l'actif créé apporte des bénéfices financiers futurs. Lorsque ces conditions ne sont pas réunies, elles sont comptabilisées aux charges de l'exercice au cours duquel elles sont engagées.

Les amortissements d'actifs immobilisés ayant des durées de vie utile définies sont calculés après le début de l'utilisation, selon la méthode de la ligne droite en fonction de leur durée de vie utile estimée, ou en fonction de la durée des contrats qui les établissent.

Dans le cas des actifs incorporels sans durée de vie utile définie, les amortissements ne sont pas calculés et leur valeur fait l'objet de tests de dépréciation sur une base annuelle.

INVESTISSEMENTS FINANCIERS

Les investissements financiers dans des filiales et des entreprises liées (ces dernières étant celles où l'entreprise exerce une certaine influence sur les politiques et les décisions financières et opérationnelles, c'est-à-dire des participations comprises entre 20% et 50% du capital social – influence significative) sont comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence au poste des « Investissements financiers – méthode de la mise en équivalence ».

Selon cette méthode, les participations financières sont d'abord comptabilisées à leur coût d'acquisition et ajustées par la suite en fonction des variations des capitaux propres et de la valeur correspondant à la participation de l'entreprise dans les résultats nets des sociétés détenues. Tout écart positif du coût d'acquisition par rapport au montant des capitaux propres pour le pourcentage détenu, à la date d'acquisition, est considérée comme le « goodwill », qui est comptabilisé à l'actif et soumis à des tests de dépréciation. Si la différence est négative (« goodwill négatif »), elle est comptabilisée au compte de résultat.

119





Lorsque la part de l'entreprise dans les pertes cumulées des entreprises liées ou de ses participations dépasse le montant pour lequel l'investissement est comptabilisé, l'investissement est inscrit pour une valeur nulle tant que les capitaux propres des entreprises liées ne sont pas positifs, sauf lorsque l'entreprise a pris des engagements envers les entreprises liées ou les filiales, auquel cas une provision est inscrite au passif, au poste « Provisions » pour faire face à de telles obligations.

33

IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES

L'entreprise est assujettie à l'impôt sur les revenus des personnes morales (IRC) au taux normal de 21% (17% pour les premiers 15.000,00 €). À cet impôt sur les bénéfices s'ajoutent encore les taxes municipales et les impôts autonomes sur les charges, aux taux prévus à l'article 88 du Code de l'IRC.

IMPÔTS DIFFÉRÉS

Les impôts différés concernent les différences temporaires entre les montants des actifs et des passifs pour l'élaboration des comptes et leurs montants aux fins d'imposition, ainsi que ceux résultant d'avantages fiscaux obtenus et de différences temporaires entre le résultat fiscal et le résultat comptable.

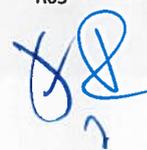
Les passifs d'impôts différés sont généralement comptabilisés pour toutes les différences temporaires imposables, excepté le *goodwill* non déductible à des fins fiscales.

Les actifs d'impôts différés sont comptabilisés pour les différences temporaires déductibles, mais cette comptabilisation n'a lieu que lorsqu'il existe des prévisions raisonnables de bénéfices fiscaux futurs suffisants pour utiliser ces actifs d'impôts différés. À chaque date d'élaboration des comptes, il est procédé à une révision de ces actifs d'impôts différés, qui sont ajustés en fonctions des prévisions quant à leur utilisation future.

Les actifs et les passifs d'impôts différés sont mesurés en utilisant les taux d'imposition qui devrait être en vigueur à la date de la reprise des différences temporaires correspondantes, d'après les taux d'imposition (et la législation fiscale) qui seront formellement et substantiellement fixés à la date des comptes.



69



STOCKS ET EN COURS

Les marchandises, les matières premières subsidiaires et de consommation sont comptabilisées à leur coût d'acquisition, qui est inférieur au prix de vente. Par conséquent, aucune perte de valeur n'est comptabilisée pour dépréciation des stocks.

34

CLIENTS ET AUTRES CRÉANCES

Les comptes «Clients» et «Autres créances» sont comptabilisés à leur valeur nominale, nette des éventuelles dépréciations comptabilisées aux «Pertes pour dépréciation cumulées», de manière à ce qu'elles reflètent leur valeur réalisable nette.

CAISSE ET COMPTES BANCAIRES

Ce poste comprend la caisse, des comptes à vue et autres comptes bancaires. Les découverts bancaires sont inscrits au poste des «Financements obtenus», du «passif courant». Les soldes en devise étrangère ont été convertis au taux de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice.

FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES

Les dettes fournisseurs et autres créanciers, qui ne portent pas intérêts, sont comptabilisées à leur valeur nominale, qui est substantiellement équivalente à leur juste valeur.

FINANCEMENTS BANCAIRES

Les prêts sont inscrits au passif pour la valeur nominale reçue nette de commissions et frais bancaires. Les charges financières calculées sur la base du taux d'intérêt effectif sont inscrites au compte de résultats, selon les règles de périodisation économique.

Les prêts sont portés au passif courant, à moins que l'entreprise ait le droit inconditionnel de différer la liquidation du passif sur plus de 12 mois à compter de la date de clôture, auquel cas ils seront inscrits au passif non courant pour les montants échus au-delà de cette période.

44



R03


LOCATIONS

Les contrats de location sont classés soit comme locations financières, s'ils permettent de transférer substantiellement tous les risques et avantages inhérents à la jouissance de l'actif loué, soit comme locations opérationnelles, dans le cas contraire.

35

Les actifs corporels acquis par contrats de location financière, ainsi que les engagements correspondants, sont comptabilisés selon la NCRF 9 – Locations, compte tenu de la valeur l'actif immobilisé corporel, des dépréciations accumulées correspondantes, comme défini dans les politiques établies auparavant pour ce type d'actif, et paiements à échoir, selon l'échéancier financier du contrat. Les intérêts inclus dans le montant des loyers et les dépréciations de l'actif fixe corporel sont comptabilisés comme charges de l'exercice auxquels ils se rapportent.

Pour les locations considérées comme opérationnelles, les loyers sont comptabilisés comme charges pendant la durée du contrat de location et en fonction des obligations rattachées.

PRODUIT DES ACTIVITÉS ORDINAIRES

Le produit des activités ordinaires comprend la juste valeur du produit reçu ou à recevoir au titre de la prestation de services découlant de l'activité normale de l'entreprise. Le produit des activités ordinaires est comptabilisé net de TVA, d'abattements et de réductions.

Les dispositions de la NCRF 20 ont été observées. Dans la mesure où le produit des activités ordinaires n'a été comptabilisé que lorsqu'il était raisonnablement mesurable, il est probable que soient obtenus des bénéfices financiers futurs et que toutes les contraintes relatives à une vente aient été substantiellement résolues.

Les produits des services fournis sont comptabilisés à la date de la prestation des services ou, s'ils sont périodiques, à la fin de la période concernée.

Les intérêts reçus sont comptabilisés selon les règles de la périodisation économique, compte tenu du montant impayé et du taux effectif durant la période jusqu'à la maturité. Les dividendes sont portés aux «Autres profits et pertes nets» lorsque l'entreprise a le droit de les recevoir.

49





CONTRATS DE CONSTRUCTION – TRAVAUX EN COURS – POURCENTAGE D'ACHÈVEMENT

Les contrats de construction sont comptabilisés dans les états financiers selon la méthode du pourcentage d'achèvement, uniquement lorsqu'il est possible d'estimer de façon fiable le résultat, les charges et les produits de ces contrats.

36

Selon cette méthode, à la fin de chaque exercice, les produits provenant des travaux en cours sont portés au compte de résultat en fonction de leur pourcentage d'achèvement, qui est déterminé par le ratio entre les frais engagés jusqu'à la date du bilan et le coût total estimé des travaux. Les différences entre les produits calculés selon cette méthode et la facturation émise sont comptabilisées aux postes « Produits constatés d'avance » ou « Produits différés » (passifs), selon la nature de la différence.

Lorsqu'il n'est pas possible d'estimer de façon fiable le résultat du contrat de construction, le revenu du contrat est comptabilisé à concurrence des charges du contrat déjà engagées et que l'on espère récupérer. Les charges du contrat sont comptabilisées sur les exercices où elles sont engagées. Lorsqu'il est probable que le coût total du contrat dépasse son revenu total, la perte correspondante prévue est comptabilisée immédiatement comme charge, à titre de provision. Le montant de cette perte est déterminé indépendamment : (i) du fait que le travail du contrat ait ou non commencé, (ii) de la phase d'achèvement de l'activité du contrat, ou (iii) du montant des bénéfices que l'on espère obtenir sur d'autres contrats qui ne soient pas traités comme un contrat de construction unique.

SUBVENTIONS

Les subventions publiques sont comptabilisées à leur juste valeur, lorsqu'il existe une garantie suffisante que la subvention sera bien reçue et que l'entreprise réunit toutes les conditions pour la recevoir.

Les subventions allouées à fonds perdu pour le financement d'actifs immobilisés corporels et incorporels sont comptabilisées aux «Autres variations de capitaux propres». Elles sont transférées sur une base systématique aux résultats à mesure que s'écoule leur période de dépréciation ou d'amortissement.

us



Les subventions d'exploitation sont destinées à couvrir des charges, encourues et comptabilisées sur la période. Elles sont donc inscrites aux résultats à mesure que les charges sont encourues, quel que soit le moment de la réception de la subvention.

37

JUGEMENTS DE VALEUR EFFECTUÉS PAR L'ORGANE DE GESTION DANS LE PROCESSUS D'APPLICATION DES POLITIQUES COMPTABLES ET QUI ONT EU UN IMPACT MAJEUR SUR LES MONTANTS PORTÉS AUX ÉTATS FINANCIERS

La préparation des états financiers en annexe a impliqué des jugements de valeur et des estimations, ainsi que l'utilisation de différents critères qui impactent les montants portés à l'actif et au passif, ainsi que les montants comptabilisés aux produits et aux charges de l'exercice. Durant l'exercice clos au 31 décembre 2017, il n'y a eu aucun changement important de politiques comptables ou d'estimations, par rapport à celles utilisées pour la préparation et la présentation des états financiers de l'exercice clos au 31 décembre 2016. Il n'y a pas eu non plus d'erreurs matérielles comptabilisées relatives aux exercices précédents, excepté les modifications visées à la Note 5.1.

Les estimations et les critères utilisés ont été déterminés d'après la meilleure connaissance existante à la date d'approbation des états financiers concernant les événements et les transactions en cours, ainsi que l'expérience des événements passés et/ou courants. Cependant, il pourrait y avoir des situations sur des périodes ultérieures qui n'ont pas été prises en compte dans ces estimations car elles n'étaient pas prévisibles à la date d'approbation des états financiers. Les modifications des estimations survenues après la date des états financiers seront corrigées de façon prospective. Par conséquent et étant donné le degré d'incertitude associé, les résultats réels des transactions en question pourraient être différents des estimations correspondantes.

Les estimations et les principaux jugements de valeur effectués dans la préparation des états financiers en annexe ont été les suivants:

(i) Actifs immobilisés corporels / estimations de vies utiles

Les dépréciations sont calculées sur le coût d'acquisition selon la méthode de la ligne droite, à partir de la date où l'actif est disponible, en utilisant les taux qui reflètent le mieux sa vie utile estimée.







Les valeurs résiduelles des actifs et leurs vies utiles sont révisées et ajustées, si nécessaire, à chaque date de bilan.

38

(ii) Comptabilisation des impôts différés

Les impôts différés sont calculés d'après les différences temporaires et les valeurs comptables des actifs et des passifs et leur base d'imposition. Pour calculer les impôts différés, on utilise le taux d'impôt qui devrait être en vigueur sur la période de reprise des différences temporaires. Les actifs d'impôts différés sont révisés périodiquement et diminués lorsque leur utilisation cesse d'être possible.

Aucun actif d'impôts différés n'a été comptabilisé en rapport avec l'inscription au report à nouveau de pertes pour dépréciation de créances, étant donné que, selon le principe de prudence, le traitement fiscal de ces charges n'est pas plausible.

(iii) Dépréciation de créances

À la fin de chaque exercice, l'entreprise procède à la révision de ses créances et elle évalue, selon des critères raisonnables, le risque de leur réalisation afin de déterminer les éventuelles pertes pour dépréciation à comptabiliser.

(iv) Budget des coûts des projets en cours

L'Entreprise évalue régulièrement la compatibilité du budget des coûts de chacun des projets, afin de refléter correctement les coûts estimés à engager pour l'exécution de chacun des projets. Cette information est utilisée pour la comptabilisation des produits provenant des travaux, selon la phase d'achèvement, déterminée par le ratio entre les coûts engagés et les coûts prévus.



PROVISIONS, PASSIFS ÉVENTUELS ET ACTIFS ÉVENTUELS

Les provisions sont comptabilisées uniquement lorsque l'entreprise a une obligation présente (légale ou implicite) découlant d'un événement passé et qu'il est probable que l'accomplissement de cette obligation entraîne une sortie de fonds et que le montant de l'obligation puisse être raisonnablement estimé. Le montant comptabilisé des provisions correspond à la valeur présente de la meilleure estimation à la date de calcul des fonds nécessaires pour accomplir l'obligation. Cette estimation est déterminée en fonction des risques et des incertitudes associés à l'obligation.

39

L'Entreprise analyse régulièrement les événements passés en situation de risque et pouvant provoquer des obligations futures. Sous réserve de la subjectivité inhérente à la détermination de la probabilité et du montant des fonds nécessaires pour accomplir des obligations futures, la Gérance s'efforce de fonder ses prévisions de pertes sur un cadre de prudence.

Les passifs éventuels sont définis par l'Entreprise comme: (i) obligations possibles pouvant découler d'événements passés et dont l'existence ne sera confirmée que par la survenance, ou non, d'un ou plusieurs événements futurs, incertains et pas entièrement sous son contrôle ou (ii) obligations présentes découlant d'événements passés mais qui ne sont pas comptabilisées parce qu'il n'est pas probable qu'une sortie de trésorerie constituant les bénéfices économiques soit nécessaire pour accomplir l'obligation, ou le montant de l'obligation ne peut pas être mesuré avec suffisamment de fiabilité.

Les passifs éventuels sont comptabilisés à moins que la possibilité d'une sortie de trésorerie ne soit très mince.

Les actifs éventuels découlent normalement d'événements non prévus ou autres attendus qui donneront lieu à la possibilité d'une entrée de trésorerie. L'Entreprise ne comptabilise pas les actifs éventuels au bilan. Elle les mentionne seulement à l'annexe si elle considère que les bénéfices économiques qui pourraient en advenir sont probables. Lorsque leur réalisation est virtuellement certaine, alors l'actif n'est pas éventuel et la comptabilisation est appropriée.

49



4. FLUX DE TRÉSORERIE – TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS

Au 31 décembre 2017 et 2016, le poste « Trésorerie et équivalents » se décompose comme suit:

	31 décembre 2017			
	Solde initial	Réductions	Augmentations	Solde final
Caisse	11 493,99	843 933,00	844 771,47	10 655,52
Comptes de dépôt à vue	837 255,07	40 608 016,84	40 099 211,92	1 346 059,99
Comptes de dépôt à terme (F)	20 000,00	0,00	0,00	20 000,00
TOTAL	868 749,06	41 451 949,84	40 943 983,39	1 376 715,51

40

	31 décembre 2016			
	Solde initial	Réductions	Augmentations	Solde final
Caisse	4 518,42	3 512 789,25	3 505 813,68	11 493,99
Comptes de dépôt à vue	1 876 174,83	22 305 234,10	23 344 153,86	837 255,07
Comptes de dépôt à terme (F)	10 000,00	10 000,00	0,00	20 000,00
TOTAL	1 880 693,25	25 818 023,35	26 849 967,54	868 749,06

Les montants inscrits correspondent à l'argent détenu par l'entreprise et aux montants déposés sur des comptes bancaires. Les montants comptabilisés sont disponibles et sans aucune restriction d'utilisation.

5. POLITIQUES COMPTABLES, CORRECTIONS DES ESTIMATIONS COMPTABLES ET ERREURS

5.1 – ERREURS MATÉRIELLES D'EXERCICES PRÉCÉDENTS

Sur l'exercice 2016, l'Entreprise a comptabilisé directement au report à nouveau la somme de 12.409,03€, qui est détaillée comme suit:

ERREURS MATÉRIELLES	Montant
Ajustement TVA France Client STRUTURFER compris dans la dépréciation (i)	12 409,03 €
	12 409,03 €

US



- (i) Suite aux mouvements portés au compte de report à nouveau en 2015, plus précisément l'augmentation de la perte pour dépréciation du client STRUTURFER pour un montant de 75.720,39€, la somme de 12.409,03€ concerne la TVA qui peut être récupérée selon les autorités fiscales françaises.

41

Les mouvements courants sur le compte de report à nouveau ont été les suivants:

Année 2016:

Movimentos correntes	
Transferencia de resultado de 2015	32.108,94 €
Transferência de reservas de reavaliação	70.643,45 €
	102.752,39 €

En résumé, nous avons :

Saldo da Conta de Resultados Transitados	-1.325.341,98 €
Movimentos referentes a erros materiais	12.409,03 €
Movimentos Correntes	102.752,39 €
Saldo da Conta de Resultados Transitados (Nota 15)	-1.210.180,56 €

Année 2017:

Movimentos correntes	
Transferencia de resultado de 2017	31.339,13 €
Transferência de reservas de reavaliação	68.273,45 €
	99.612,58 €
Saldo da Conta de Resultados Transitados	-1.210.180,56 €
Movimentos referentes a erros materiais	0,00 €
Movimentos Correntes	99.612,58 €
Saldo da Conta de Resultados Transitados (Nota 15)	-1.110.567,98 €

49



6. ACTIFS IMMOBILISÉS CORPORELS

Au 31 décembre 2017 et 2016, l'évolution des actifs immobilisés corporels et des dépréciations cumulées était la suivante:

42

Actifs immobilisés corporels - Bruts

	TERRAINS ET RESSOURCES NATURELLES	IMMEUBLES ET AUTRES CONSTRUCTIONS	INSTALLATIONS GÉNÉRALES	MATÉRIEL DE TRANSPORT	MATÉRIEL DE BUREAU	AUTRES ACTIFS IMMOBILISÉS CORPORELS	TOTAL
31 décembre 2017							
Solde initial	205 000,00 €	3 771 067,83 €	1 893 646,22 €	6 270,90 €	101 848,50 €	76 719,94 €	6 054 553,39 €
AugmentationsPT	19 350,00 €	0,00 €	646 170,65 €	0,00 €	20 016,93 €	0,00 €	685 537,58 €
AugmentationsFR	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Réévaluation facultative (i)	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
	224 350,00 €	3 771 067,83 €	2 539 816,87 €	6 270,90 €	121 865,43 €	76 719,94 €	6 740 090,97 €
31 décembre 2016							
Solde initial	205 000,00 €	3 769 307,83 €	1 875 629,10 €	6 270,90 €	97 852,37 €	73 146,53 €	6 027 206,73 €
Augmentations	0,00 €	1 760,00 €	18 017,12 €	0,00 €	3 996,13 €	3 573,41 €	27 346,66 €
Aliénations et radiations	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Réévaluation facultative (i)	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
	205 000,00 €	3 771 067,83 €	1 893 646,22 €	6 270,90 €	101 848,50 €	76 719,94 €	6 054 553,39 €

Dépréciations cumulées

	IMMEUBLES ET AUTRES CONSTRUCTIONS	INSTALLATIONS GÉNÉRALES	MATÉRIEL DE TRANSPORT	MATÉRIEL DE BUREAU	AUTRES ACTIFS IMMOBILISÉS CORPORELS	TOTAL
31 décembre 2017						
Solde initial	1 012 568,52 €	944 036,12 €	6 270,90 €	88 840,21 €	73 723,83 €	2 125 439,58 €
AugmentationsPT	0,00 €	99 288,28 €	108 070,11 €	8 228,08 €	95,32 €	215 681,79 €
AugmentationsFR	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
	1 012 568,52 €	1 043 324,40 €	114 341,01 €	97 068,29 €	73 819,15 €	2 341 121,37 €
31 décembre 2016						
Solde initial	899 307,83 €	879 583,63 €	6 270,90 €	81 875,41 €	72 397,35 €	1 939 435,12 €
AugmentationsPT	113 260,69 €	64 452,49 €	0,00 €	6 964,80 €	1 326,48 €	186 004,46 €
AugmentationsFR	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Autres régularisations	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
	1 012 568,52 €	944 036,12 €	6 270,90 €	88 840,21 €	73 723,83 €	2 125 439,58 €

En 2017, l'investissement de la société s'est élevé à 685.537,58€, notamment pour l'acquisition d'une nouvelle ligne de coupe et de perçage afin d'accroître sa capacité de production.

En 2016, les montants investis en actifs immobilisés corporels pour 27.346€ ont été essentiellement (65%) affectés aux installations générales de production.

Le bâtiment où sont installés les bureaux et l'usine a été donné en garantie à la banque Caixa Geral de Depósitos pour l'obtention d'un financement de 750.000€. Cet actif a été estimé à un montant total de 3.000.000€.



- (i) En 2015, une réévaluation facultative a été effectuée, concernant le foncier ainsi que les principaux équipements de l'Entreprise, comme détaillé ci-dessous:

43

Désignation	Valeur nette comptable	Valeur de l'évaluation	Réévaluation (1)	Réserve évaluation(1)	Impôt différé (2)
Bâtiment industriel - évaluation 2015	1 874 716,73 €	3 075 000,00 €	1 200 283,27 €	1 200 283,27 €	259 059,49 €
Bâtiment industriel - évaluation 2008				668 538,22 €	140 393,05 €
Décapage automatique	0,00 €	125 000,00 €	125 000,00 €	125 000,00 €	26 250,00 €
Ligne de coupe et de perçage - Tôle et profils	0,00 €	305 000,00 €	305 000,00 €	305 000,00 €	64 050,00 €
Total			1 630 283,27 €	2 298 821,49 €	489 752,54 €
Montant net d'impôt différé des réévaluations (Note 20)=(1)-(2)					1 809 068,95 €

Concernant le projet Ecofastwall, aucune charge n'a été capitalisée en 2017. Le montant de 357.784,17€ est toujours comptabilisé dans les actifs immobilisés corporels.

L'Entreprise espère que cet actif sera réalisable au travers de l'incorporation de la technologie utilisée dans le process de production. Le début et la fin des travaux de construction du bâtiment sont prévus pour 2019, contrairement à 2017 prévu au départ.

Le montant capitalisé du projet Ecofastwall en 2016 s'est élevé à 357.784,17 €, correspondant au montant comptabilisé dans les actifs en cours.

En 2017 et dans le cadre de la construction d'un nouveau bâtiment de production sur le site de MomSteel à Abrantes, la somme de 649.613,25€ a été comptabilisée dans les actifs en cours. Les travaux ont été achevés en 2018.

Actifs immobilisés corporels en cours

	IMMEUBLES ET AUTRES CONSTRUCTIONS	TOTAL
31 décembre 2017		
Solde initial	357 784,17 €	357 784,17 €
Augmentations	649 613,25 €	649 613,25 €
Saldo Final	1 007 397,42 €	1 007 397,42 €
31 décembre 2016		
Solde initial	357 784,17 €	357 784,17 €
Augmentations	0,00 €	0,00 €
Solde final	357 784,17 €	357 784,17 €

us





En résumé, les montants nets portés à l'actif pour leur nature, en ce compris les actifs immobilisés corporels et les actifs en cours, sont détaillés ci-dessous:

	TERRAINS ET RESSOURCES NATURELLES	IMMEUBLES ET AUTRES CONSTRUCTIONS	INSTALLATIONS GÉNÉRALES	MATÉRIEL DE TRANSPORT	MATÉRIEL DE BUREAU	AUTRES ACTIFS IMMOBILISÉS CORPORELS	TOTAL
Montant net :							
2017	224 350,00 €	3 765 896,73 €	1 496 492,47 €	-108 070,11 €	24 797,14 €	2 900,79 €	5 406 367,02 €
2016	205 000,00 €	3 116 283,48 €	949 610,10 €	0,00 €	13 008,29 €	2 996,11 €	4 286 897,98 €

44

7. ACTIFS IMMOBILISÉS INCORPORELS

Au 31 décembre 2017 et 2016, l'évolution des actifs incorporels et des amortissements cumulés était la suivante:

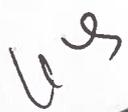
Immobilisations incorporelles - Bruts

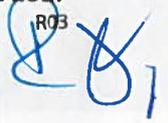
	PROGRAMMES INFORMATIQUES	PROPRIÉTÉ INDUSTRIELLE	TOTAL
31 décembre 2017			
Solde initial	165 502,69 €	570,56 €	166 073,25 €
Augmentations	12 006,32 €	0,00 €	12 006,32 €
	177 509,01 €	570,56 €	178 079,57 €
31 décembre 2016			
Solde initial	135 175,67 €	570,56 €	135 746,23 €
Augmentations	30 327,02 €	0,00 €	30 327,02 €
	165 502,69 €	570,56 €	166 073,25 €

Dépréciations cumulées

	PROGRAMMES INFORMATIQUES	PROPRIÉTÉ INDUSTRIELLE	TOTAL
31 décembre 2017			
Solde initial	97 662,39 €	570,56 €	98 232,95 €
Augmentations	33 290,43 €	0,00 €	33 290,43 €
	130 952,82 €	570,56 €	131 523,38 €
31 décembre 2016			
Solde initial	80 933,25 €	570,56 €	81 503,81 €
Augmentations	16 729,14 €	0,00 €	16 729,14 €
	97 662,39 €	570,56 €	98 232,95 €

En 2017, le montant de 12.006,32€ concerne l'investissement réalisé dans le renforcement du processus de contrôle de gestion rendu possible par le logiciel de gestion dont la mise en place a commencé fin 2016.



En 2016, le montant de 30.327,02€ correspond à l'investissement réalisé dans le remplacement du logiciel de gestion par un autre mieux adapté au secteur d'activité de l'entreprise.

Le montant net des actifs immobilisés incorporels est le suivant:

45

Montant net :			
2017	46 556,19 €	0,00 €	46 556,19 €
2016	67 840,30 €	0,00 €	67 840,30 €

8. PARTICIPATIONS FINANCIÈRES

PARTICIPATIONS FINANCIÈRES	% DÉTENU	MONTANT ACQUISITION	PRÊTS ACCORDÉS	TOTAL
31 décembre 2017				
Coentreprises (Note 24)				
TenBestCivilCooperation, ACE - PT	0,10	0,00	0,00	0,00
MetalVertice - CHILE	0,10	0,00	0,00	0,00
SLEFTY, Lda - PT	0,25	0,00	0,00	0,00
Investissement dans d'autres entreprises				
GARVAL	N/d	0,00	0,00	0,00
FUNDO GARANTIA SALARIAL	N/d	0,00	0,00	0,00
		0,00	0,00	0,00
31 décembre 2016				
Coentreprises (Note 24)				
TenBestCivilCooperation, ACE	0,10	600,00	0,00	600,00
MetalVertice - CHILE	0,10	11 154,35	0,00	11 154,35
SLEFTY, Lda - PT	0,25	8 750,00	0,00	8 750,00
Investissement dans d'autres entreprises				
GARVAL	N/d	16 500,00	0,00	16 500,00
FUNDO GARANTIA SALARIAL	N/d	2 720,96	0,00	2 720,96
		39 725,31	0,00	39 725,31



44

MomSteelPor, SA fait partie d'un groupement d'intérêt économique qui a pour principal objectif de créer des synergies dans la prospection, la négociation et la signature de contrats dans les différents secteurs d'activité de ses membres. D'un point de vue statutaire, le groupement ne possède pas de capital social. Le montant de 600,00€ comptabilisé correspond à un prêt pour faire face aux frais de constitution.

46

Sur l'exercice 2016, ce groupement a contribué au résultat pour un montant de 2.006,75€ (voir Note 21), au titre de la participation de l'entreprise au groupement (10%) en vertu du régime de la transparence fiscale. En 2017, la contribution de ce groupement a été de 2.338,83€ (Note 22).

Sur l'exercice 2015, MomSteelPor, SA a participé à la création d'une société (25%) entièrement dédiée à l'ingénierie (Slefty, Lda), participation qu'elle détient encore en 2017.

Font aussi partie de l'univers MOMSTEEL deux participations (détenues à 10%) dans le domaine des montages de structures métalliques: Matéria Segura et MontSousa.

9. STOCKS ET EN COURS

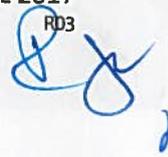
Au 31 décembre 2017 et au 31 décembre 2016, le détail des stocks et en cours est le suivant:

Exercice 2017	Matières premières	TOTAL
Stocks début exercice (01/01/2017 ou 31/12/2016)	197 054,16 €	197 054,16 €
Achats	7 565 724,93 €	
Stocks fin exercice (31/12/2017)	183 845,11 €	183 845,11 €
CMVMC	7 578 933,98 €	

Pour la première fois en 2015, l'Entreprise a procédé à l'évaluation des excédents de production utilisables et disponibles à la fin de chaque projet.

Cette évaluation a été faite en fonction du dernier prix d'acquisition pour un montant total de 197.054,16€ et 183.845,11€, en 31/12/2016 et 31/12/2017 respectivement.

44

RD3


10. COÛT DES MARCHANDISES VENDUES ET DES MATIÈRES CONSOMMÉES

En 2017 et 2016, le coût des matières premières a été déterminé comme suit:

47

Exercice 2017	MATIÈRES PREMIÈRES, SUBSIDIAIRES ET DE CONSOMMATION	TOTAL
Stocks début exercice	197 054,16	197 054,16
Achats	7 565 724,93	7 565 724,93
Stocks fin exercice	183 845,11	183 845,11
CMVMC	7 578 933,98	7 578 933,98

Exercice 2016	MATIÈRES PREMIÈRES, SUBSIDIAIRES ET DE CONSOMMATION	TOTAL
Stocks début exercice	89 606,91	89 606,91
Achats	3 720 560,48	3 720 560,48
Stocks fin exercice	197 054,16	197 054,16
CMVMC	3 613 113,23	3 613 113,23

En adoptant une politique de «Stocks Zéro», l'entreprise a incorporé la totalité des achats réalisés en 2017 dans sa production. En ligne avec cette politique, le montant porté aux stocks et en cours, tant en 2016 qu'en 2017, correspond uniquement à l'évaluation des stocks qui résultent de l'optimisation de l'utilisation des achats par projet – excédents de production (Note 9), en créant ainsi un actif qui sera réutilisé sur d'autres projets.



64

R03


11. CLIENTS ET FOURNISSEURS

Au 31 décembre 2017 et 2016, les postes clients, pertes pour dépréciation cumulées et avances aux fournisseurs se décomposent comme suit:

48

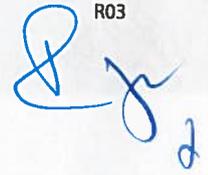
	COURANTS	
	2017	2016
Montant brut		
Clients :		
Clients, compte courant - PT (Note 24)	761 383,08	668 331,47
Clients, compte courant - FR	1 953 081,07	1 626 721,31
Clients, effets à recevoir - PT	75 814,17	0,00
Clients, créances douteuses - PT	157 416,56	204 100,31
Clients, créances douteuses - FR	668 639,39	715 592,45
Total Clients (i)	3 616 334,27	3 214 745,54

MOUVEMENT PERTES DE VALEUR	CORRENTES	
	2017	2016
Solde début exercice	980 507,60	1 037 771,96
Augmentations FR	115 102,18	0,00
Réduction PT	(78 863,31)	(57 264,36)
Réduction FR	(190 690,52)	0,00
Total pertes de valeur Clients (ii)	826 055,95	980 507,60
Montant net Clients (i) - (ii)	2 790 278,32	2 234 237,94

Au cours des exercices 2017 et 2016, l'évolution des pertes pour dépréciation de clients est présentée ci-dessus. En 2016, 57.264,36€ de pertes pour dépréciation ont été reprises suite à l'encaissement de ces montants. En 2017, 115.102,18€ (relatifs à la succursale française) ont été comptabilisés selon le critère du retard de paiement, 190.690,52€ (relatifs à la succursale française) ont été repris ainsi que 78.863,31€ (Relatifs au siège) suite à l'encaissement de ces montants.

49





Autres créances

Avances fournisseurs	292 279,94	23 755,10
Total avances fournisseurs	292 279,94	23 755,10

49

Au 31 décembre 2017 et 2016, le poste fournisseurs se décompose comme suit:

	COURANTS	
	2017	2016
Montant brut		
Fournisseurs :		
Fournisseur, compte courant PT (Note 24)	3 396 287,92	1 771 099,11 €
Fournisseurs, compte courant FR	416 507,36	162 640,08 €
	3 812 795,28	1 933 739,19

h us





12. ÉTAT ET AUTRES ENTITÉS PUBLIQUES

Au 31 décembre 2017 et 2016, le poste État et autres entités publiques – actif se décompose comme suit:

50

IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES ET ÉTAT ET AUTRES ENTITÉS PUBLIQUES ACTIF	2017	2016
Taxe sur la valeur ajoutée	414 136,94	229 755,62
Impôt sur les bénéfices	0,00	0,00
TOTAL	414 136,94	229 755,62

(i) Le montant de l'IRC 2017 a été calculé comme suit:

IRC - Impôt sur les bénéfices des sociétés	2017
Résultat avant impôts	290 321,68
<u>Charges non acceptées fiscalement</u>	
Corrections au titre d'exercices précédents	4 241,18
Impôt payé par la succursale	0,00
Pénalités	0,00
Matière imposable	294 562,86
IRC 17% (Premiers 15.000€)	2 550,00
IRC 21%	58 708,20
	61 258,20
Déduction au titre de la double imposition internationale	44 102,00
Impôt net	17 156,20
Taxe municipale	4 418,44
Impositions autonomes	7 680,59
Impôt estimé (i)	29 255,23

49





(ii) Le montant de l'IRC 2016 a été calculé comme suit:

IRC - Impôt sur les bénéfices des sociétés	2016
Résultat avant impôts	57 150,51
Charges non acceptées fiscalement	
<i>Corrections au titre d'exercices précédents</i>	23 594,81
<i>Impôt payé par la succursale</i>	0,00
<i>Pénalités</i>	674,00
Matière imposable	81 419,32
IRC 17% (Premiers 15.000€)	2 550,00
IRC 21%	13 948,06
	16 498,06
Déduction au titre de la double imposition internationale	16 498,06
Impôt net	0,00
Taxe municipale	1 221,29
Impositions autonomes	24 590,09
Impôt estimé (i)	25 811,38

51

 Au 31 décembre 2017 et 2016, le poste État et autres entités publiques – passif se décompose comme suit:

IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES ET ÉTAT ET AUTRES ENTITÉS PUBLIQUES PASSIF	2017	2016
Impôt sur les bénéfices		
Impôt sur les bénéfices (ii)	29 255,23	25 811,38
Acomptes d'impôt	(15 675,00)	(18 549,00)
	13 580,23	7 262,38
Taxe sur la valeur ajoutée	0,00	0,00
Sécurité sociale		
Cotisations et contributions à la Sécurité Sociale - Déc	29 908,67	22 557,80
Cotisations et contributions à la Sécurité Sociale - Plans de paiement (iii)	0,00	0,00
	29 908,67	22 557,80
Retenue d'impôt sur le revenu	6 284,04	12 534,90
TOTAL	49 772,94	42 355,08

49





13. AUTRES CRÉANCES ET AUTRES DETTES

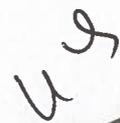
Au 31 décembre 2017 et 2016, le poste « Autres créances » se décompose comme suit:

52

AUTRES CRÉANCES	2017	2016
État français - Impôt sur le revenu	94 348,00	26 387,00
Autre débiteur - Dr Duboi	500,00	500,00
TenBestCivilCorporation, ACE - Prêts accordés (a) (Note 24)	22 554,95	24 893,78
Procédures judiciaires - Provisions	700,00	700,00
BNP Factor - (Portugal)	3 500,00	6 713,00
BNP Factor - (France)	136 589,56	118 239,16
Autres débiteurs - Projets d'investissement		
QREN - Vale Inovação	0,00	0,00
QREN - SI&DT (b)	0,00	0,00
Débiteurs de produits constatés d'avance		
Produits constatés d'avance - Planning des chantiers (c)	2 126 405,54	843 548,38
Autres débiteurs - Projets d'emploi		
IEFP - Stimulation emploi	157,68	157,68
IEFP - Passeport 3i	0,00	0,00
IEFP - Stages professionnels	0,00	0,00
Cautions effectuées par des tiers - FR	1 884,00	1 884,00
Retenues garantie de chantier - FR	0,00	0,00
Autres créances	33 752,16	16 786,57
TOTAL	2 420 391,89	1 039 809,57

(a) – Résultats du groupement TenbestCivilCorporation, ACE auquel Momsteel participe pour 10%, incorporés dans les comptes de chaque membre du groupement, montant qui n'a pas encore été reçu.

(b) – Produits constatés d'avance selon l'application de la méthode du pourcentage d'achèvement des travaux en cours.




R03


Au 31 décembre 2017 et 2016, le poste « Autres dettes » se décompose comme suit:

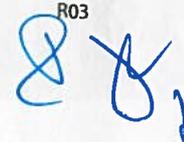
AUTRES DETTES	2017	2016
Rémunérations à verser (Estimation 13e et 14e mois) - (a)	162 023,89	126 454,91
Solde créditeur compte courant clients	16 119,09	4 434,31
État français - TVA (b)	349 189,54	349 725,03
État français - Charges à payer	48,28	0,00
État français - Sécurité Sociale	4 124,00	4 124,00
État français - Caisse Retraite	882,03	882,03
État français - Charges ses s/ congés à payer	1 594,00	1 594,00
Making Opportunity (Note 24)	5 436,96	4 713,72
IAPMEI - QREN - Projet 2013/30278 - SIDT (Fast Wall) - (c)	0,00	0,80
Autres dettes	108 008,17	34 862,67
Rémunérations à payer - Organes sociaux	14 731,12	3 586,57
Rémunérations à payer - Personnel	72 950,16	56 166,85
Commissions Mr Duboi (Héritiers)		
Succursale FRPersonnel	0,00	2 452,00
TOTAL	735 107,24	588 996,89

53

- (a) – Congés payés et primes de vacances au titre de l'année 2017 à verser en 2018
- (b) – Ce montant concerne la TVA à verser à l'État français au titre des mois de décembre ; il doit être payé en janvier 2018, ainsi que la TVA payée au titre de factures qui n'ont pas encore été encaissées. La succursale française applique le régime de et ne reverse la TVA à l'État que lorsqu'elle la reçoit de ses clients ;
- (c) Montant à rembourser de la subvention d'investissement, car l'entreprise n'a pas atteint le montant minimum d'investissement prévu et approuvé. Ce montant a été remboursé en 2016.

us





14. COMPTE DE RÉGULARISATION

Au 31 décembre 2017 et 2016, le compte de régularisation actif se décompose comme suit:

LE COMPTE DE RÉGULARISATION ACTIF	2017	2016
Charges différées		
Assurance responsabilité civile	46,29	46,29
Assurance accidents du travail	1 431,81	1 431,81
Assurance multirisques commerçants	147,27	147,27
Assurance Allianz PME's	166,68	166,68
Assurance équipements engins	2 935,00	771,84
Assurance succursale FR	6 909,12	6 909,12
Publicité ECOFASTWALL (2016-2017) (i)	66 030,00	66 030,00
Autres charges différées succursale	1 737,00	1 737,00
TOTAL	79 403,17	77 240,01

54

- (i) Charges concernant la publicité pour la période 2018/2019, comptabilisées sur les exercices concernés. Les charges ne seront comptabilisées que lorsqu'elles auront été engagées. Il est prévu de boucler le projet ecofastwall en 2019 (Note 6).

Au 31 décembre 2017 et 2016, compte de régularisation passif se décompose comme suit:

LE COMPTE DE RÉGULARISATION PASSIF	2017	2016
Produits différés		
Subvention d'exploitation QREN - Contrat 2012/24426	3 345,00	3 345,00
Subvention d'exploitation - Med Incitation Nuno Monteiro 1467/EC/15 (IEFP)	0,00	5 533,70
Autres produits différés (Siège) (i)	376 000,00	376 000,00
Produits différés - Planning des chantiers (ii)	34 875,22	183 761,82
TOTAL	414 220,22	568 640,52

- (i) Projet démarré en 2013, dont l'exécution a été interrompue à la demande du client. Nous n'avons toujours pas de date définitive d'achèvement.




R03


- (ii) Produits à comptabiliser selon la méthode du pourcentage d'achèvement, dont le montant de facturation émise est supérieur au produit correspondant à la composante de travail achevé au 31 décembre 2017.

15. CAPITAUX PROPRES

En 2016, afin de réduire les frais financiers, la direction de l'entreprise a décidé de remplacer une partie de l'investissement du Fonds *Revitalizar Centro* (FRC) géré par Oxy Capital par un financement bancaire à moyen/long terme, le FRC restant associé de MOMSteelPor.

En 2017, les variations de capitaux propres concernent le résultat net de l'exercice et l'incorporation des réserves de réévaluation d'actifs immobilisés au compte de report à nouveau.



49

16. FINANCEMENTS OBTENUS

Au 31 décembre 2017 et 2016, le poste des financements obtenus se décompose comme suit:

56

	Passif non courant		Passif courant		TOTAL	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Bâtiment industriel	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ligne de coupe et perçage	360 382,60	0,00	71 813,00	0,00	432 195,60	0,00
Ponts roulants	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Décapage automatique	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL LEASING	360 382,60	0,00	71 813,00	0,00	432 195,60	0,00
Autres financements						
Prêts court terme - Letras	0,00	0,00	75 814,17	0,00	75 814,17	0,00
PME Croissance (250M€)	10 416,65	52 083,31	41 666,68	41 666,68	52 083,33	93 749,99
PME Croissance (500M€)	83 333,35	166 666,70	83 333,32	83 333,32	166 666,67	250 000,02
PME Croissance (200M€)	12 500,00	62 500,00	50 000,00	50 000,00	62 500,00	112 500,00
DBI/DGE/DES/DEN (84x) (750m€)	437 500,05	544 642,89	107 142,84	107 142,84	544 642,89	651 785,73
PME Croissance (500M€)	294 736,84	400 000,00	100 000,00	100 000,00	394 736,84	500 000,00
PME Croissance (40M€)	12 222,25	25 555,57	13 333,32	13 333,32	25 555,57	38 888,89
PME Croissance (600M€)	530 000,00	0,00	60 000,00	0,00	590 000,00	0,00
Financement exportation	894 736,82	0,00	572 611,34	691 231,03	1 467 348,16	691 231,03
Financement - Express Bill	0,00	0,00	988 665,64	595 651,82	988 665,64	595 651,82
Carte de crédit	0,00	0,00	0,00	1 172,52	0,00	1 172,52
Autres financeurs- IAPMEI	0,00	0,00	339 384,07	339 384,07	339 384,07	339 384,07
Prêts d'actionnaires	0,00	0,00	222,63	0,00	222,63	0,00
TOTAL ÉTABLISSEMENTS BANCAIRES	2 275 445,96	1 251 448,47	2 432 174,01	2 022 915,60	4 707 619,97	3 274 364,07
TOTAL FINANCEMENTS	2 635 828,56	1 251 448,47	2 503 987,01	2 022 915,60	5 139 815,57	3 274 364,07

Suite à l'entrée de l'actionnaire *Fundo Revitalizar Centro*, durant l'année 2016 le crédit-bail immobilier a été « remplacé » par un prêt et le contrat de crédit-bail a été entièrement remboursé.

En 2017, un leasing mobilier a été souscrit pour l'acquisition d'un équipement de production – Ligne de coupe et de perçage:

Description du bien	Contrat n°	Bailleurs	Montant contrat	Montant à payer	Terme de l'option d'achat
Ligne de coupe et perçage	541/09/2017	Euro-BIC	533 000,00	432 195,60	Fin de contrat
TOTAL MONTANT ACQUISITION LEASING			533 000,00	0,00	

17. VENTES ET PRESTATIONS DE SERVICES

Au cours des exercices 2017 et 2016, les recettes se décomposent comme suit:

	2017			2016		
	Ventes	Annulation ventes entre Siège et Succursale FR	Ventes MOMSTEEL	Ventes	Annulation ventes entre Siège et Succursale FR	Ventes MOMSTEEL
Ventes SIÈGE - PT						
Produits finis - MN (Note 24)	1 953 576,30	0,00	1 953 576,30	1 208 478,66	0,00	1 208 478,66
Produits finis - INTRA	11 595 542,60	(11 593 859,05)	1 683,55	3 862 036,78	(3 862 036,78)	0,00
Produits finis - EXTRA	303 277,36	0,00	303 277,36	486 742,52	0,00	486 742,52
Ventes de Résiduos e Refugos	42 756,26	0,00	42 756,26	0,00	0,00	0,00
Spécialisation produits constatés d'avance-Planning Chantiers	1 431 743,76	0,00	1 431 743,76	451 066,93	0,00	451 066,93
SOUS-TOTAL - VENTES MARCHANDISES PROD. FINIS	15 326 896,28	(11 593 859,05)	3 733 037,23	6 008 324,89	(3 862 036,78)	2 146 288,11
Fabrication - MN	456,18	0,00	456,18	89 243,11	0,00	89 243,11
Services d'Ingénierie - EXTRA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SOUS-TOTAL - PRESTATIONS SERVICES	456,18	0,00	456,18	89 243,11	0,00	89 243,11
Ventes SUCCURSALE - FR	11 593 859,05	0,00	11 593 859,05	5 712 221,57	0,00	5 712 221,57
Ventes et Prestations Services DR	26 921 211,51	-11 593 859,05	15 327 352,46	11 809 789,57	-3 862 036,78	7 947 752,79

57

18. TRAVAUX POUR LE COMPTE DE L'ENTREPRISE

Le poste des travaux pour le compte de l'entreprise se décompose comme suit:

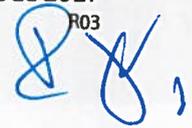
	2017
Résultat de l'exercice	
Charges de personnel affectées au projet « Agrandissement des locaux MOMSTEEL »	633 919,25
	633 919,25
Report à nouveau	
Charges de personnel affectées au projet ECOFastWall - Note 5.1	357 784,17
	357 784,17

Comme il a été expliqué, en 2015, l'entreprise a décidé de capitaliser les charges afférentes à son projet ECOFASTWALL. À la date de clôture des compte 2017 celles d'élevaient à 357.784,17€.

En 2017, l'entreprise a comptabilisé dans les travaux pour le compte de l'entreprise les charges de personnel et le matériel affectés à l'expansion des installations de l'entreprise pour un montant de 633.919,15€ (Note 6).

44



R03


19. FOURNITURES ET SERVICES EXTÉRIEURS

Au 31 décembre 2017 et 2016, le poste des fournitures et services extérieurs se décompose comme suit:

58

FOURNITURES ET SERVICES EXTÉRIEURS	2017	2016	% VAR
Sous-traitants	3 921 542,18	1 411 279,60	177,87%
Sous-traitants Portugal (a)	3 805 368,70	849 556,77	347,92%
Sous-traitants Intracommunautaires (a)	116 173,48	561 722,83	-79,32%
Sous-traitants Extracommunautaires (a)	0,00	0,00	
Services spécialisés	443 669,78	284 943,68	55,70%
Travaux spécialisés (b) (Note 24)	111 953,31	53 595,94	108,88%
Publicité	25 065,05	7 019,83	257,06%
Surveillance et sécurité	4 223,91	4 841,56	-12,76%
Honoraires	47 326,79	62 803,65	-24,64%
Commissions	212 897,24	87 727,14	142,68%
Entretien et réparation	42 003,48	68 955,56	-39,09%
Services bancaires	200,00	0,00	
Matériel	215 925,93	184 308,30	17,15%
Outils et ustensiles d'usure rapide	207 008,93	172 241,44	20,19%
Livres et documentation technique	10,00	0,00	
Matériel de bureau	6 185,05	9 570,39	-35,37%
Articles cadeaux	2 721,95	2 496,47	9,03%
Énergie et fluides	125 406,34	98 775,84	26,96%
Électricité	66 032,46	55 262,38	19,49%
Carburants	3 478,89	3 760,18	-7,48%
Eau	3 075,00	2 508,53	22,58%
Autres	52 819,99	37 244,75	41,82%
Déplacements, séjours et transports	1 124 845,47	562 621,54	99,93%
Déplacements et séjours	225 869,84	158 371,13	42,62%
Transports de personnel	3 570,60	542,45	558,24%
Transports de marchandises	895 405,03	403 707,96	121,80%
Services divers	586 558,56	402 632,79	45,68%
Loyers et locations	378 211,01	288 290,38	31,19%
Communication	15 129,04	13 682,58	10,57%
Assurances	131 952,12	33 927,32	288,93%
Contentieux et Notariat	1 673,23	3 415,99	-51,02%
Frais de représentation	30 854,56	36 921,30	-16,43%
Nettoyage Hygiène Confort	13 782,46	12 647,51	8,97%
Autres services	14 956,14	13 747,71	8,79%
TOTAL	6 417 948,26	2 944 561,75	117,96%

us



- (a) La variation des contrats de sous-traitance s'explique essentiellement par l'augmentation du volume de travaux impliquant le montage. Comme l'Entreprise ne possède pas d'équipes de montage propres, elle doit sous-traiter ce travail à des entreprises de montage. En 2017, l'entreprise a également sous-traité une partie de la fabrication car elle n'avait pas suffisamment de capacité de production pour répondre aux commandes.
- (b) Sont comptabilisés sur ce compte les montants concernant l'ingénierie achetée essentiellement à l'entreprise liée Slefty, Lda (Note 24). L'augmentation de ce poste est en ligne avec l'augmentation du chiffre d'affaires.

59

20. CHARGES DE PERSONNEL

Au 31 décembre 2017 et 2016, le poste des charges de personnel se décompose comme suit:

CHARGES DE PERSONNEL	2017			2016		
	Siège - PT	Succursale - FR	TOTAL	Siège - PT	Succursale - FR	TOTAL
Rémunérations des organes sociaux	43 638,00	0,00	43 638,00	45 487,61	0,00	45 487,61
Rémunérations du personnel	1 045 120,76	73 973,58	1 119 094,34	810 016,34	42 266,78	852 283,12
Avantages postérieurs à l'emploi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Indemnités	82 069,43	0,00	82 069,43	0,00	0,00	0,00
Charges sociales	227 598,82	0,00	227 598,82	144 344,35	0,00	144 344,35
Assurances accidents travail et maladies professionnelles	34 666,45	0,00	34 666,45	19 352,70	0,00	19 352,70
Gastos de acção social	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres charges de personnel	76 688,50	0,00	76 688,50	5 727,90	0,00	5 727,90
TOTAL	1 509 781,96	73 973,58	1 583 755,54	1 024 928,90	42 266,78	1 067 195,68

L'évolution des ressources humaines de l'entreprise est la suivante:

EFFECTIFS	2017			2016		
	Siège - PT	Succursale - FR	TOTAL	Siège - PT	Succursale - FR	TOTAL
Administrateurs	2	1	3	2	1	3
Personnel Ingénierie	6	4	10	6	4	10
Personnel administratif	3	1	4	3	1	4
Personnel Production	58	0	58	50	0	50
Nombre moyen	69	6	75	61	6	67



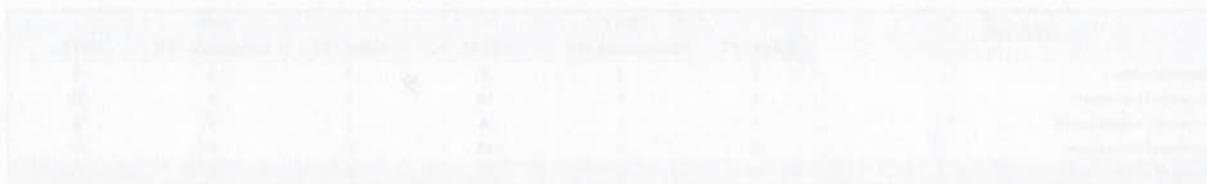
21. AUTRES PRODUITS

Au 31 décembre 2017 et 2016, le poste des autres produits se décompose comme suit:

	2017			2016		
	Siège-PT	Succursale-FR	TOTAL	Siège-PT	Succursale-FR	TOTAL
Produits supplémentaires	198 712,35	0,00	198 712,35	30 039,00	0,00	30 039,00
Moyens d'élévation (a)	2 542,87	0,00	2 542,87	28 099,00	0,00	28 099,00
Mise à disposition de personnel - Non assujetti Circulaire n° 30019, de 04-05-2000, DSIVA	166 675,06	0,00	166 675,06	1 940,00	0,00	1 940,00
Autres produits supplémentaires	29 494,42	0,00	29 494,42	0,00	0,00	0,00
Remises obtenues pour paiement au comptant	0,30	2,02	2,32	95,13	0,00	95,13
Sans régularisation de TVA	0,30	2,02	2,32	95,13	0,00	95,13
Recouvrement de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	61 414,62	61 414,62
Recouvrement de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	61 414,62	61 414,62
Produits et gains d'investissements non financiers	0,00	43,60	43,60	0,00	0,00	0,00
Sinistres	0,00	43,60	43,60	0,00	0,00	0,00
Autres	11 903,32	0,00	11 903,32	19 249,76	0,00	19 249,76
Corrections relatives aux exercices précédents	11 528,63	314,01	11 842,64	17 002,12	0,00	17 002,12
Excédent estimation d'impôt	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00	0,01
Imputation de subvention d'investissement (a)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres non spécifiés	60,68	0,00	60,68	2 247,63	0,00	2 247,63
TOTAL	11 903,62	45,62	11 949,24	19 344,89	0,00	19 344,89

60

- (a) Le poste « Moyens d'élévation » concerne des créances au titre de l'utilisation de moyens d'élévation que l'entreprise met à la disposition d'autres intervenants sur les chantiers.
- (b) La mise à disposition de personnel comprend les charges de personnel affectées aux équipes de montage et sous sa responsabilité.



118

R03


22. AUTRES CHARGES

Au 31 décembre 2017 et 2016, le poste des autres charges se décompose comme suit:

	2017			2016		
	Siège-PT	Succursale-FR	TOTAL	Siège-PT	Succursale-FR	TOTAL
Impôts	29 439,08	146,00	29 585,08	26 271,39	0,00	26 271,39
Impôts directs - Impôts fonciers	4 525,42	0,00	4 525,42	2 950,56	0,00	2 950,56
Impôts directs - IMT	1 257,76	0,00	1 257,76			
Impôts indirects - Droits de timbre	21 242,31	0,00	21 242,31	22 714,83	0,00	22 714,83
Taxes	2 413,59	0,00	2 413,59	606,00	0,00	606,00
Impôt sur les bénéfices Succursale FR	0,00	146,00	146,00	0,00	0,00	0,00
Remises accordées pour paiement au comptant	0,09	0,01	0,10	0,00	0,00	0,00
Charges et pertes filiales, entre, liées et coentreprises	2 338,83	0,00	2 338,83			
Autres	26 233,29	0,00	26 233,29	24 860,49	0,00	24 860,49
Correction relatives aux exercices précédents (Note 12)	4 241,18	0,00	4 241,18	23 594,81	0,00	23 594,81
Dons	756,00	0,00	756,00	591,68	0,00	591,68
Cotisations	21 236,11	0,00	21 236,11	674,00	0,00	674,00
Autres non spécifiés	0,00	0,00	0,00	976,75	11 510,99	12 487,74
Charges de propriété industrielle	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contraventions et amendes	0,00	0,00	0,00	975,75	0,00	975,75
Autres non spécifiés	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	1,00
Autres non spécifiés (Réalisis par la Suc FR)	0,00	0,00	0,00	0,00	11 510,99	11 510,99
TOTAL	58 011,29	146,01	58 157,30	52 108,63	11 510,99	63 619,62

61

U 9



23. FRAIS DE FINANCEMENT

Au 31 décembre 2017 et 2016, le poste des frais de financement se décompose comme suit:

CHARGES DE FINANCEMENT	2017	2016
Intérêts de PME Croissance	33 207,51	32 750,07
Intérêts billets à ordre	1 358,47	0,00
Intérêts financements à l'exportation	26 366,70	16 612,65
Intérêts Factoring	30 412,16	401,83
Intérêts Avances d'actionnaires	0,00	18 771,59
Intérêts de conventions (Sécurité Sociale)	0,00	5 968,15
Intérêts contrats location financière	1 646,49	0,00
Intérêts de Confirming	23 875,51	10 578,94
Intérêts de retard et compensatoires	977,72	1 150,80
Autres charges de financement (Succursale FR)	0,00	101,59
Charges de financement CDI	0,00	13 433,12
Autres charges de financement	35 985,11	23 560,71
TOTAL	153 829,67	123 329,45

62

Les intérêts des accords concernent les charges supportées au titre des échéanciers de paiement des cotisations sociales et achevés en 2016.

u.s





24. PARTIES LIÉES

Les soldes et les transactions concernant les parties liées sont présentés ci-après:

Soldes au 31 décembre 2017

63

Type	Dénomination	Participation	Avances d'actionnaires (Note 15)	Investissements financiers (Note 8)	Clients (Note 11)	Fournisseurs (Note 11)	Créances (Note 13)	Dettes (Note 13)
Coentreprise	TenBestCivilCorporation, ACE	10,0%	- €	600,00 €	110 375,94 €	1 968,00 €	22 554,95 €	- €
Filiale	MetalVertice - Chile	10,0%	- €	11 154,35 €	- €	- €	- €	- €
Entreprise liée	Slefty, Lda	25,0%	- €	8 750,00 €	- €	48 544,81 €	- €	- €
Filiale	MonteSousa, Lda	10,0%	- €	- €	1 660,50 €	102 957,94 €	- €	- €
Même actionnaire/associé	Making Opportunity; lda	0,0%	- €	- €	- €	23 950,56 €	- €	5 436,96 €
Actionnaire (i)	Fundo Revitalizar Centro	33,2%	- €	- €	- €	- €	- €	- €
TOTAL			- €	20 504,35 €	108 715,44 €	177 421,31 €	22 554,95 €	5 436,96 €

Soldes au 31 décembre 2016

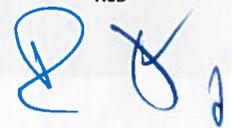
Type	Dénomination	Participation	Investissements financiers (Note 8)	Clients (Note 11)	Fournisseurs (Note 11)	Créances (Note 13)	Dettes (Note 13)	Actionnaire (Note 15)
Coentreprise	TenBestCivilCorporation, ACE	10,0%	600,00 €	142 867,72 €	1 968,00 €	24 893,78 €	- €	- €
Filiale	MetalVertice - Chile	10,0%	11 154,35 €	- €	- €	- €	- €	- €
Entreprise liée	Slefty, Lda	25,0%	8 750,00 €	- €	16 745,84 €	- €	- €	- €
Filiale	MonteSousa, Lda	10,0%	- €	1 660,50 €	76 494,79 €	- €	- €	- €
Même actionnaire/associé	Making Opportunity; lda	0,0%	- €	- €	6 669,06 €	- €	4 713,72 €	- €
Actionnaire (i)	Fundo Revitalizar Centro	33,2%	- €	- €	- €	- €	- €	4 767,56 €
TOTAL			20 504,35 €	141 207,22 €	101 827,89 €	24 893,78 €	4 713,72 €	4 767,56 €

Transactions sur l'exercice 2017

Type	Dénomination	Participation	Fournitures et services extérieurs (Note 19)
Coentreprise	TenBestCivilCorporation, ACE	10,00%	- €
Entreprise liée	Slefty, Lda	25,00%	115 535,22 €
Filiale	MonteSousa, Lda	10,0%	271 921,26 €
Même actionnaire/associé	Making Opportunity; lda	0,0%	40 283,11 €
Actionnaire (i)	Fundo Revitalizar Centro	33,20%	- €
TOTAL			427 739,59 €

48





Transactions sur l'exercice 2016

Tipo	Designação	Participação	Vendas (Nota 17)	Fornecimentos e Serviços Externos (Nota 19)
Empreendimento Conjunto	TenBesiCivilCorporation, ACE	10,00%	140.066,19 €	- €
Associada (i)	Slefty, Lda	25,00%	- €	91.891,75 €
Subsidiária	Monte Sousa, Lda	10,0%	- €	288.345,03 €
Mesmo Acionista/Sócio	Making Opportunity, Lda	0,0%	- €	8.901,00 €
Acionista	Fundo Revitalizar Centro	33,20%	- €	- €
TOTAL			140.066,19 €	389.137,78 €

64

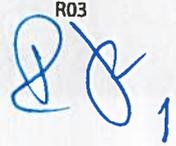
- (i) Fournisseur de services spécialisés d'ingénierie dont Momsteel détient 25%.

25. PASSIFS ÉVENTUELS

Type	Désignation	Bénéficiaire	Montant
Garantie mutuelle Garval	Garantie de financement bancaire	Caixa Geral de Depósitos	56 250,00 €
Garantie mutuelle Garval	Garantie de financement bancaire	Novo Banco, SA	350 000,00 €
Garantie mutuelle Garval	Garantie de financement bancaire	Caixa Geral de Depósitos	171 875,00 €
Garantie hypothécaire (1)	Hypothèque	Caixa Geral de Depósitos	750 000,00 €
Garantie personnelle (2)	Aval	Novo Banco, SA	2 140 000,00 €
Garantie personnelle (2)	Aval	Caixa Geral de Depósitos	1 376 798,00 €
Garantie hypothécaire (3)	Hypothèque	Novo Banco, SA	600 000,00 €

- (1) Le bâtiment a été estimé à 3.000.000€ et l'hypothèque est inscrite pour 750.000€ (voir note 5)
 (2) Montant total des garanties personnelles fournies par le Président du Conseil d'Administration pour chaque établissement bancaire.
 (3) Hypothèque sur le terrain où est implantée l'expansion de l'usine.



13. CERTIFICATION LÉGALE DES COMPTES



BAKER TILLY

Edifício Taurus
Campo Pequeno, 48 – 5º Esq.
1000-081 Lisboa, Portugal

T: +351 210 988 710

www.bakertilly.pt

65

CERTIFICATION LÉGALE DES COMPTES

(Traduction libre de l'original en portugais)

RAPPORT D'AUDIT SUR LES ÉTATS FINANCIERS

Opinion avec réserves

Nous avons examiné les états financiers en annexe de la société Momsteelpor, S.A. («l'Entreprise»), qui comprennent le Bilan au 31 décembre 2017 (faisant apparaître un total de 13.064.979 euros et des capitaux propres de 2.423.016 euros, incluant un résultat net de 261.066 Euros), le Compte de résultat par natures, le tableau de variation des capitaux propres et l'état des flux de trésorerie de l'exercice clos à cette date, ainsi que l'annexe aux états financiers qui contient un résumé des principales politiques comptables.

À notre avis, hormis les éventuels effets du point décrit à la section « Fondement de l'opinion avec des réserves », les états financiers ci-joints présentent de façon sincère et fidèle, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société Momsteelpor, S.A. au 31 décembre 2017, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes comptables et d'information financière adoptées au Portugal par le Système de Normalisation Comptable (« Sistema de Normalização Contabilística »)

Fondement de l'opinion avec des réserves

À la date du présent rapport, nous n'avons pas reçu de réponse à la circulaire envoyée à l'avocat de l'Entreprise responsable de sa succursale en France. Nous ne pouvons donc pas nous prononcer quant à l'existence de litiges et de responsabilités significatives devant être enregistrés et/ou mentionnés dans les états financiers au 31 décembre 2017.

L'examen auquel nous avons procédé a été effectué selon les Normes Internationales d'Audit (ISA) et les autres normes et directives techniques et éthiques de l'Ordre des Commissaires aux Comptes (« Ordem dos Revisores Oficiais de Contas »). Nos responsabilités en vertu de ces normes sont décrites à la section « Responsabilités de l'auditeur relatives à l'audit des états financiers » ci-après. Nous sommes indépendants vis-à-vis de la Société aux termes de la loi et nous satisfaisons à toutes les autres exigences éthiques prévues dans le code d'éthique de l'Ordre des Commissaires aux Comptes (« Ordem dos Revisores Oficiais de Contas »). Nous sommes certains que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion avec des réserves.

Autres points

Nous avons examiné les états financiers au 31 décembre 2016, aux fins de comparaison. La Certification Légale des Comptes datée du 10 juillet 2017 comprend une réserve concernant le point décrit à la section « Fondement de l'opinion avec des réserves » et ne contient pas d'observations.

Responsabilités de l'organe de gestion relatives aux états financiers

Le Conseil d'Administration est responsable de la préparation d'états financiers qui donnent une image sincère et fidèle de la situation financière de l'entreprise, de sa performance financière et des flux de trésorerie de l'entreprise, conformément aux normes comptables et d'information financière adoptées au Portugal par le Système de Normalisation Comptable ; de l'élaboration du rapport de gestion conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables ; de la création et le maintien d'un système de contrôle interne approprié permettant la préparation d'états financiers sans anomalies significatives provenant de fraudes ou résultant d'erreurs ; de l'adoption de politiques et de critères comptables adaptés aux circonstances ; et de l'évaluation de la capacité de continuité de l'exploitation de l'Entreprise en indiquant le cas échéant les points qui pourraient susciter des doutes significatifs sur la continuité de l'exploitation.

BAKER TILLY, PG & ASSOCIADOS, SROC, S.A. | Inscrição na CMVM n.º 20161528 e na OROC n.º 235 | Capital Social 70.000 Euros | NIPC 509 224 547

A Baker Tilly, PG & Associados, SROC, S.A. é uma firma membro da Baker Tilly International. A Baker Tilly International Limited é uma sociedade de direito inglês. A Baker Tilly International não presta serviços profissionais a clientes. Cada firma membro é uma entidade autónoma e independente, assumindo-se como tal. A Baker Tilly UK Group LLP é a proprietária da marca Baker Tilly. A Baker Tilly, PG & Associados, SROC, S.A. não atua como agente da Baker Tilly International e não tem poderes para vincular a Baker Tilly International ou atuar em nome da Baker Tilly International. Adicionalmente, nem a Baker Tilly International nem qualquer outra firma membro têm a capacidade de exercer o controlo de gestão de qualquer outra firma membro.

An Independent member of Baker Tilly International

Sede: Edifício Taurus, Campo Pequeno, 48 – 5º Esq. 1000-081 Lisboa, Portugal | Escritório em Porto: Rua João Dinis, n.º 294, Office 312, 4850-310 Porto | Escritório em Luanda: Galeria Eurosol, Rua D. José Abreu Correia de Sá, 2414-028 Luanda



Responsabilités de l'auditeur relatives à l'audit des états financiers

66

Nos objectifs sont d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et d'établir un rapport de l'auditeur exprimant notre opinion. L'assurance raisonnable est un niveau d'assurance élevé mais non une garantie qu'un audit réalisé selon les Normes ISA détectera systématiquement une anomalie significative existante. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées significatives si, prises individuellement ou en cumulé, on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent influencer les décisions économiques des utilisateurs des états financiers.

Dans le cadre d'un audit réalisé selon les Normes ISA, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve de scepticisme professionnel au cours de l'audit. Nous avons également comme responsabilité de : (i) identifier et évaluer le risque d'anomalies significatives des états financiers, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, planifier et réaliser les procédures d'audit en réponse à l'évaluation de ces risques, et recueillir des éléments probants suffisants et appropriés sur lesquels fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant de fraudes est plus élevé que celui de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut découler de procédés tels que collusion, falsification de documents, omissions intentionnelles, déclarations volontairement erronées faites à l'auditeur, ou contournement de procédures de contrôle interne ; (ii) prendre connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de planifier des procédures d'audit appropriées en la circonstance, mais non dans l'objectif d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'Entreprise ; (iii) examiner le bien-fondé des méthodes comptables suivies et le caractère raisonnable des estimations comptables et des informations liées présentées par l'organe de gestion ; (iv) tirer une conclusion sur le caractère approprié de l'utilisation par l'organe de gestion du principe de continuité de l'exploitation et, à partir des éléments probants recueillis, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des conditions susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de l'Entreprise à poursuivre son exploitation. Si nous concluons qu'il existe une incertitude significative, nous devons attirer l'attention dans notre rapport sur les informations relatives dans les états financiers, ou, si ces informations ne sont pas pertinentes, modifier notre opinion. Nos conclusions se basent sur les éléments probants recueillis à la date de l'élaboration de notre rapport. Cependant, des événements ou des conditions futurs peuvent mener l'Entreprise à ne plus pouvoir poursuivre son exploitation ; (v) évaluer la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, dont les informations fournies, et si les états financiers reflètent les opérations et les événements les sous-tendant d'une manière telle qu'ils donnent une présentation sincère ; (vi) communiquer avec les personnes constituant le gouvernement d'entreprise, entre autres points, l'étendue des travaux d'audit et le calendrier de réalisation prévus, ainsi que les éléments importants relevés lors de l'audit, dont les faiblesses significatives du contrôle interne que nous identifions lors de l'audit. Notre responsabilité comprend également la vérification de la concordance entre l'information figurant dans le rapport de gestion et les états financiers.

RAPPORT SUR LES AUTRES EXIGENCES LÉGALES ET RÉGLEMENTAIRES

Sur le rapport de gestion

Conformément aux dispositions de l'article 451-3/a) du Code des Sociétés Commerciales portugais, nous considérons que le rapport de gestion a été préparé selon les exigences légales et réglementaires applicables en vigueur, que l'information qu'il contient est compatible avec les états financiers audités, et, eu égard à la connaissance et à l'appréciation sur l'Entreprise, nous n'avons pas identifié d'anomalies significatives.

Fait à Lisbonne, le 13 juillet 2018

BAKER TILLY, PG & ASSOCIADOS, SROC, S.A.
Représentée par Paulo Jorge Duarte Gil Galvão André





14. RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

V



BAKER TILLY

Edifício Taurus
Campo Pequeno, 48 – 5º Esq
1000-081 Lisboa, Portugal

T: +351 210 888 710

www.bakertilly.pt

67

RAPPORT ET AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

(Traduction libre de l'original en portugais)

Aux actionnaires de Momsteelpor, S.A.

Conformément à la législation en vigueur et au mandat que vous nous avez confié, nous vous soumettons notre Rapport et notre Avis concernant la mission que nous avons menée et les documents comptables de Momsteelpor, S.A. (« Entreprise ») relatifs à l'exercice clos au 31 décembre 2017, établis par le Conseil d'Administration.

Nous avons suivi selon la périodicité et l'étendue jugées appropriées l'évolution de l'activité de l'Entreprise, la régularité de ses écritures comptables et le respect des dispositions légales et statutaires en vigueur. À cet effet, nous avons reçu du Conseil d'Administration et des différents services de l'Entreprise les informations et les éclaircissements demandés.

Dans le cadre de notre mission, nous avons examiné le bilan au 31 décembre 2017, le compte de résultat par natures, le tableau de variation des capitaux propres et l'état des flux de trésorerie de l'exercice clos à cette date ainsi que leur annexe. Nous avons également analysé le Rapport de Gestion 2017 préparé par le Conseil d'Administration et sa proposition d'affectation des résultats. À l'issue du travail de révision légale effectué, nous avons émis ce jour la Certification Légale des Comptes, laquelle contient une réserve liée à l'absence de réponse de l'avocat, et qui est considérée comme intégralement reproduite ici.

En conséquence, hormis les éventuels effets de le point décrit à la section « Fondement de l'opinion avec des réserves » de la Certification Légale des Comptes, nous sommes d'avis que les états financiers visés ci-dessus et le Rapport de Gestion, ainsi que la proposition d'affectation des résultats qu'il contient, sont conformes aux dispositions comptables, légales et statutaires applicables et qu'ils peuvent donc être approuvés par l'Assemblée Générale des Actionnaires.

Nous tenons à présenter au Conseil d'Administration et aux services de l'Entreprise nos remerciements pour leur collaboration.

Lisbonne, le 13 juillet 2018.

BAKER TILLY, PG & ASSOCIADOS, SROC, S.A.
Représentée par Paulo Jorge Duarte Gil Galvão André

BAKER TILLY, PG & ASSOCIADOS, SROC, S.A. | Inscrição na CMVM n.º 20161528 e na OROC n.º 235 | Capital Social 70 000 Euros | NIPC 509 224 547

A Baker Tilly, PG & Associados, SROC, S.A. é uma firma membro da Baker Tilly International. A Baker Tilly International Limited é uma sociedade de direito inglês. A Baker Tilly International não presta serviços profissionais a clientes. Cada firma membro é uma entidade autónoma e independente, assumindo-se como tal. A Baker Tilly UK Group LLP é a proprietária da marca Baker Tilly. A Baker Tilly, PG & Associados, SROC, S.A. não atua como agente da Baker Tilly International e não tem poderes para vincular a Baker Tilly International ou atuar em nome da Baker Tilly International. Adicionalmente, nem a Baker Tilly International nem qualquer outra firma membro têm a capacidade de assumir o controlo de gestão de qualquer outra firma membro.

An independent member of Baker Tilly International

Sede: Edifício Taurus, Campo Pequeno, 48 – 5º Esq. 1000-081 Lisboa, Portugal | Escritório no Porto: Rua João César, n.º 294, Office 312, 4050-318 Porto | Escritório em Leste: Galeria Eurocol, Rua D. José Álbis Correia de Sá, 2414-038 Lisboa.



