

CRÉATEUR DE MATÉRIAUX COMPOSITES SOUPLES INNOVANTS



# Rapport Financier semestriel 1<sup>er</sup> janvier – 30 juin 2017

(Article L 451-1-2 III du Code Monétaire et Financier Article 222-4 et suivants du Règlement Général de l'AMF)

SergeFerrari Group Société Anonyme au capital de 4 919 703,60 euros Siège Social : ZI de La Tour du Pin – 38110 Saint Jean de Soudain 382 870 277 RCS Vienne

Le présent rapport financier, relatif au semestre clos le 30 juin 2017, a été établi conformément aux dispositions des articles L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier et 222-4 et suivants du Règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers.

Il a été diffusé conformément aux dispositions de l'article 221-3 du Règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers et peut être consulté sur le site <a href="https://www.sergeferraribourse.com">www.sergeferraribourse.com</a>

### Sommaire

Attestation du responsable du rapport financier semestriel	p 2
Rapport semestriel d'activité	р 3
Résultats au 30 juin 2017 Description des principaux risques et incertitudes Principales transactions avec les sociétés liées	p 3 p 4 p 4
Comptes semestriels consolidés condensés	р 5
Compte de résultat consolidé Bilan consolidé Tableau de flux de trésorerie consolidé Tableau de variation des capitaux propres consolidés Notes aux comptes semestriels consolidés condensés	p 5 p 7 p 8 p 9 p 10
Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle au 30 juin 2017	p 28

### **ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

J'atteste que, à ma connaissance, les comptes consolidés condensés pour le semestre clos le 30 juin 2017 ont été établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans le périmètre de consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des évènements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Saint Jean de Soudain Le 13 septembre 2017

Sébastien Ferrari Président Directeur Général

#### RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

### Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2017 affiche une croissance de 4,7% à 89,0 M€ par rapport au premier semestre 2016.

Les ventes de matériaux composites marquent un repli de 3,6% (en raison, notamment, d'effet de base défavorable : la croissance enregistrée au premier semestre 2016 était de +8,5% par rapport au premier semestre 2015) : la croissance organique attendue au deuxième semestre devrait être plus vigoureuse du fait d'une base moins exigeante et des actions de transformation engagées.

(en milliers d'euros)	2 <sup>ème</sup> trimestre 2017	2 <sup>ème</sup> trimestre 2016	Var.	1 <sup>er</sup> semestre 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2016	Var.
Europe du Sud (SEUR)	16 002	16 648	-3,90%	30 522	31 553	-3,30%
Wide Europe (WEUR)	15 250	16 876	-9,60%	28 219	29 014	-2,70%
Reste du monde (ROW)	10 996	10 851	1,30%	19 764	20 864	-5,30%
Total matériaux composites souples	42 248	44 375	-4,80%	78 504	81 431	-3,60%
Autres activités	5 989	1 825	+224%	10 526	3 583	+192%
Total chiffre d'affaires	48 237	46 200	4,30%	89 030	85 014	4,70%

Les sociétés consolidées depuis le 1er octobre 2016 affichent de bonnes performances avec une croissance de +10,5% au premier semestre 2017 par rapport à l'année précédente. Les sociétés Giofex Group, FERRAMAT et Milton, regroupées sur la ligne « Autres activités », totalisent sur la période des ventes pour 11 millions d'euros (7,0 millions d'euros en contribution nette au chiffre d'affaires consolidé). L'intégration de ces sociétés se déroule conformément au plan de développement du Groupe.

### Résultats

Le résultat opérationnel s'établit à 3 961 milliers d'euros au 30 juin 2017 contre 7 313 milliers d'euros au 30 juin 2016.

La hausse des prix des matières premières de spécialités et l'enregistrement de charges commerciales non récurrentes ont eu un impact sur la rentabilité du 1er semestre 2017 (impact estimé de -2,5 millions d'euros sur le résultat opérationnel courant). Les coûts commerciaux, retraités des charges non-récurrentes liées à la transformation des organisations, sont stabilisés.

#### Endettement net et trésorerie

Au 30 juin 2017, la trésorerie nette s'établit à 9,3 millions d'euros contre 23 millions d'euros au 31 décembre 2016.

La variation de trésorerie nette résulte notamment :

- D'une augmentation du besoin en fonds de roulement expliqué par la saisonnalité de l'activité matériaux composites du groupe ;
- Des investissements de renouvellement des équipements industriels du groupe conformément à sa politique historique ;
- De l'acquisition de la société Milton Ltd.

### Evènements post clôture

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

### **Perspectives**

La mise en œuvre du plan SF2020 combinant croissance organique et acquisitions se déroule conformément au plan de marche décidé par le Groupe.

Serge Ferrari anticipe une accélération du taux de croissance de ses ventes au second semestre 2017.

### Description des principaux risques et incertitudes

Risques relatifs au marché sur lequel intervient la société

Il n'existe pas d'évolution à souligner dans le domaine des risques relatifs au marché sur lequel intervient l'entreprise, tels que décrits dans le document de référence enregistré le 24 mai 2017 sous le numéro R17-045.

### Risques opérationnels

Il n'existe pas d'évolution à souligner dans le domaine des risques liés à l'activité, au risque de commercialisation, à l'outil industriel, à la gestion du BFR et à la saisonnalité des activités, à la dépréciation des stocks, aux systèmes d'information, juridiques, financiers, liés aux assurances et à la couverture des risques, au risque de change, à l'organisation de la société ou à des procédures judiciaires et d'arbitrage tels que décrits dans le document de référence.

### Principales transactions avec les parties liées

Les principales transactions avec les parties liées sont mentionnées à la note 32 de l'annexe aux comptes consolidés condensés semestriels.

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

### Comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2017

Les comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2017 ont été établis par le Conseil d'Administration du 13 septembre 2017

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

Etat du résultat net consolidé - En milliers d'euros	Note	30/06/2017	30/06/2016
Chiffre d'affaires	23	89 030	85 014
Achats		- 39 876	-31 564
Variation des stocks		8 121	4 271
Charges externes	24	- 21 393	-21 626
Charges de personnel	25	- 25 987	-22 831
Impôts et taxes	31	- 1491	-1 475
Dotation aux amortissements	26	- 3 083	-3 547
Dotation nettes aux dépréciations et provisions	27	- 1712	-1 334
Autres produits et charges courants	28	350	405
Résultat opérationnel courant		3 960	7 313
Autres produits et charges opérationnels		-	-
Résultat opérationnel		3 961	7 313
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	29	148	130
Coût de l'endettement financier brut	29	- 321	-306
Coût de l'endettement financier net	29	- 172	-177
Autres produits et charges financiers	29	- 266	-38
Résultat avant impôt		3 522	7 099
Impôts sur les bénéfices	30	- 523	-2 074
Résultat après impôt		2 999	5 025
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	9	- 467	-572
Résultat net total		2 532	4 453
Part du groupe		2 548	4 419
Part des participations ne donnant pas le contrôle		- 16	34
Résultat net par action (euros)		0.21	0,37
Résultat net dilué par action (euros)		0.21	0,37

## **ETAT DU RESULTAT GLOBAL**

Etat du résultat global - En milliers d'euros	30/06/2017	30/06/2016
Résultat net de l'ensemble consolidé	2 532	4 453
Autres éléments du résultat global :		
Ecarts actuariels liés aux engagements de retraite	303	-1 284
Effets d'impôts	-107	283
Sous-total des éléments non recyclables en résultat	196	-1 001
Ecarts de conversion	-543	6
Effets d'impôts	-	-
Sous-total des éléments recyclables en résultat	-543	6
Total des autres éléments du résultat global nets d'impôts	-347	-995
Résultat global	2 185	3 458
Part du Groupe	2 211	3 413
Part des participations ne donnant pas le contrôle	-26	45

## **BILAN CONSOLIDE**

Bilan actif - En milliers d'euros	Note	30/06/2017	31/12/2016
Ecarts d'acquisition	6	6 698	5 294
Immobilisations incorporelles	7	8 624	7 814
Immobilisations corporelles	8	25 399	26 552
Titres mis en équivalence	9	672	218
Autres actifs financiers	10	1 973	1 974
Impôts différés actifs	11	3 148	3 316
Total Actifs non-courants		46 513	45 169
Stocks et en-cours	12	43 705	39 146
Clients et comptes rattachés	13	40 283	31 593
Créances d'impôt	14	1 327	882
Autres actifs courants	15	7 670	3 976
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16	39 174	48 834
Total Actifs courants		132 160	124 430
Total Actif		178 673	169 599

Bilan passif - En milliers d'euros	Note	30/06/2017	31/12/2016
Capital	17	4 920	4 920
Primes liées au capital	17	41 724	41 724
Réserves consolidées et autres réserves	17	43 807	41 287
Résultat de l'exercice	17	2 548	4 279
Total Capitaux propres, part du groupe	17	92 998	92 209
Participations ne donnant pas le contrôle		(2)	24
Total Intérêts minoritaires		(2)	24
Total des capitaux propres		92 996	92 233
Emprunts et dettes financières	18	15 520	15 525
Provisions pour retraite et engagements assimilés	19	9 075	9 297
Impôts différés passifs	11	41	283
Autres passifs long terme	20	8 715	8 367
Total Passifs non courants		33 351	33 472
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an)	18	14 263	10 238
Provisions (part à moins d'un an)	21	1 471	916
Fournisseurs		22 790	22 178
Dettes d'impôt	14	239	139
Autres passifs courants	22	13 561	10 421
Total Passifs courants		52 325	43 892
Total des passifs		85 676	77 366
Total Passif		178 673	169 599

## TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

En milliers d'euros	30/06/2017	30/06/2016
Résultat net total consolidé	2 532	4 454
Résultat net consolidé des activités poursuivies	2 532	4 454
Élimination du résultat des sociétés mises en équivalence (note 9)	467	572
Dotations aux amortissements (note 26)	3 083	3 547
Dotations aux provisions (note 27)	1 712	1 334
Dotations provisions retraites	248	112
Charges actions gratuites	-6	0
Autres produits et charges sans incidence trésorerie	-165	-47
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net	7 870	9 972
Coût de l'endettement financier (note 29)	172	177
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net	8 042	10 149
Variation du BFR lié à l'activité	-14 471	-10 992
Dont variation des créances clients	-8 721	-10 365
Dont variation des stocks	-5 281	-4 318
Dont variation des dettes fournisseurs	476	4 033
Dont variation autres créances	-3 <b>4</b> 25	-1 704
Dont variation autres dettes	2 481	1 362
Autres flux liés à l'activité (note 19)	0	-996
Flux net de trésorerie généré par l'activité	-6 429	-1 839
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles (note 7 et 8)**	-3 597	-3 285
Acquisition de titres consolidés net de la trésorerie acquise	-979	0
Augmentation de capital de société mise en équivalence *	-740	-784
Augmentation de capital de société non consolidée		-200
Moins value sur cession d'immobilisations corporelles et incorporelles (note 7 et 8)	25	28
Dividendes reçus	6	4
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements	-5 286	-4 237
Nouveaux emprunts (note 18)	0	1 825
Coûts d'acquisition emprunt (note 18)	39	39
Remboursement d'emprunts (note 18)	-785	-543
Intérêts financiers nets versés (note 29)	-172	-177
Dividendes versés	-1 469	-1 477
Factor (note 18)	4 541	937
Autres flux liés aux opérations de financement	169	5 432
Achat actions autodétenues (note 17)	-20	-41
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	2 303	5 995
Incidence de la variation des taux de change	-237	17
Variation de la trésorerie	-9 649	-64
Trésorerie à l'ouverture (note 16)	48 834	49 389
Concours bancaires courants d'ouverture (note 18)	-12	-1
Trésorerie d'ouverture	48 822	49 388
Trésorerie de clôture (note 16)	39 174	49 341
Concours bancaires courants de clôture (note 18)	-1	-17
Trésorerie de clôture	39 173	49 324
Variation de la trésorerie	-9 649	-64

<sup>\*</sup> Les augmentations de capital de la société Vinyloop souscrites par la société Texyloop, consécutives à une incorporation de créances rattachées, sont présentées au sein des flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissements, et non plus dans la variation des autres créances intégrée dans les flux nets de trésorerie générés par l'activité.

<sup>\*\*</sup>les acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles sont présentées avant imputation du crédit impôt recherche. L'impact du crédit impôt recherche est désormais présenté au sein de la ligne variation des autres créances intégrée dans les flux nets de trésorerie générés par l'activité.

## VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

En milliers d'euros	Capital	Réserves liées au capital	Réserves et résultat consolidés	Actions d'auto contrôle	Autres éléments du résultat global	Total part Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
Capitaux propres au 31/12/2015	4 920	41 724	52 349	-397	-558	98 038	52	98 090
Résultat net de la période			4 419			4 419	34	4 453
Autre éléments du résultat global					-995	-995	11	-984
Total du résultat global de la période	0	0	4 419	0	-995	3 424	45	3 469
Actions autodétenues				41		41		41
Distributions de l'entreprise consolidante			-1 476			-1 476		-1 476
Autres mouvements			-752			-752		-752
Total des opérations réalisées avec les actionnaires	0	0	-2 228	41	0	-2 187	0	-2 187
Capitaux propres au 30/06/2016	4 920	41 724	54 540	-356	-1 553	99 275	97	99 373

En milliers d'euros	Capital	Réserves liées au capital	Réserves et résultat consolidés	Actions d'auto contrôle	Paiements en actions	Autres éléments du résultat global	Total part Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
Capitaux propres au 31/12/2016	4 920	41 724	47 831	-1 115	70	-1 217	92 209	24	92 233
Résultat net de la période			2 548				2 548	-16	2 532
Autre éléments du résultat global						-337	-337	-10	-347
Total du résultat global de la période	0	0	2 548	0	0	-337	2 211	-26	2 185
Actions autodétenues				3			3		3
Paiement en actions				-9			-9		-9
Distributions de l'entreprise consolidante			-1 469				-1 469		-1 469
Variation de périmètre							0		0
Autres mouvements			53				53		53
Total des opérations réalisées avec les actionnaires	0	0	-1 416	-6	0	0	-1 422	0	-1 422
Capitaux propres au 30/06/2017	4 920	41 724	48 963	-1 121	70	-1 554	92 998	-2	92 996

#### NOTES AUX COMPTES CONSOLIDES CONDENSES SEMESTRIELS

La présente annexe fait partie intégrante des comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2017.

SergeFerrari Group SA est une société anonyme de droit français immatriculée le 10 juin 1992, et dont la principale participation Serge Ferrari SAS, a été constituée en 1973, autour de la création, de la fabrication et de la distribution des matériaux composites souples. Son siège social est situé Zone Industrielle de la Tour du Pin, 38110 Saint Jean de Soudain (France). SergeFerrari Group SA et ses filiales emploient 753 collaborateurs au 30 juin 2017 contre 664 au 30 juin 2016.

## NOTE 1 - Principaux évènements du 1er semestre 2017

La société Serge Ferrari GmbH a été immatriculée à Berlin le 13 janvier 2017. Cette société exercera à compter du deuxième semestre 2017, une activité de promotion et de prescription des produits fabriqués par le groupe. Cette société est sans activité sur le premier semestre 2017.

Le 30 janvier 2017, la société FERRAMAT Tekstil sanayi ve Ticaret anonim sirketi a acquis les actifs corporels et incorporels de la société Turque FERRATEKS. FERRAMAT exerce une activité de distribution de matériaux composites depuis cette acquisition, essentiellement en Turquie. Le paiement d'une partie du prix d'acquisition est subordonné à une clause d'earn out indexée sur les résultats des années 2017 et 2018. La valorisation de l'engagement qui en résulte est présentée au sein de la note 20 de l'annexe.

Le 10 février 2017, Giofex Group srl a créé une filiale en Pologne, immatriculée à Varsovie et dénommée Giofex Poland sp zoo. Cette filiale réalise une activité de distribution de matériaux composites souples.

Giofex UK a réalisé, le 28 avril 2017, l'acquisition de 100% des titres de la société Milton Ltd. Milton Ltd contrôle, via la société DA Trading, les actifs de la société opérationnelle Milton Leicester Ltd, qui distribue des matériaux composites souples au Royaume-Uni. Milton Leicester Ltd et Giofex UK devraient être fusionnées au 31 décembre 2017 et les holdings intermédiaires dissoutes.

Les sociétés Serge Ferrari Tersuisse et Ferfils Multifils, toutes deux détenues directement ou indirectement par le SergeFerrari GroupSA à 100%, ont fusionné avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2017. La société Serge Ferrari Tersuisse assure désormais l'intégralité des opérations de fabrication de microcables en PET sur le site d'Emmbrucke.

La société Texyloop a souscrit à une augmentation de capital de sa filiale à 40%, Vinyloop SpA, pour un montant de 1 040 milliers d'euros. Son taux de participation est inchangé après l'opération.

Au cours de la période écoulée, la société Serge Ferrari Group a racheté 13 970 actions de ses propres actions sur le marché pour répondre à l'un des objectifs du programme de rachat approuvé par l'Assemblé générale des Actionnaires du 25 avril 2016. L'augmentation des actions auto-détenues sur la période close au 30 juin 2017, tant dans le cadre du contrat d'animation que pour l'attribution d'actions gratuites, s'élève à 20 milliers d'euros.

Serge Ferrari AG a renouvelé 2 lignes de crédits chacune de 1 million de francs suisses, le 31 mai 2017 et le 26 juin 2017. Ces lignes de crédit arriveront à échéance 3 mois après leur date de tirage respective.

#### NOTE 2 – Méthodes d'évaluation et principes de consolidation

Les états financiers semestriels consolidés sont présentés en milliers d'euros, sauf mention contraire.

Les états financiers consolidés ont été préparés conformément :

- aux normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union européenne. Ce référentiel est disponible sur le site internet de la Commission européenne

http://ec.europa.eu/internal\_market/accounting/ias\_fr.htm#adopted-commission;

Les comptes semestriels consolidés sont établis en conformité avec la norme IAS 34 « information financière intermédiaire ». Les comptes semestriels consolidés sont présentés, en application de cette norme, en retenant une présentation condensée de l'annexe. Seules les transactions significatives, ou l'adaptation de règles aux spécificités des arrêtés de comptes semestriels, donnent lieu à des notes annexes. Les comptes semestriels doivent être lus en liaison avec les comptes annuels du Groupe au 31 décembre 2016 présentés dans le document de référence enregistré auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 24 mai 2017 sous le numéro R17-045 et disponibles sur le site internet du groupe à l'adresse <a href="http://www.sergeferraribourse.com/informations-financieres/documents-financiers">http://www.sergeferraribourse.com/informations-financieres/documents-financieres</a>

La société SergeFerrari Group SA est l'entreprise consolidante.

Conformément aux dispositions de la norme IFRS10, (états financiers consolidés), les sociétés dont le Groupe détient directement ou indirectement la majorité des droits de vote en assemblée générale au Conseil d'administration ou au sein de l'organe de direction équivalent, lui conférant le pouvoir de diriger leurs politiques opérationnelles et financières, sont généralement réputées contrôlées selon la méthode de l'intégration globale.

Les participations dans les entreprises sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable (entreprises associées) sont évaluées selon la méthode de la mise en équivalence. A l'exception de Vinyloop, SergeFerrari Group n'exerce d'influence notable ou de contrôle conjoint sur aucune autre entreprise.

Les transactions intra-groupe, les soldes et les profits latents sur les opérations entre sociétés du Groupe sont éliminés.

Les comptes annuels des sociétés consolidées sont tous arrêtés au 31 décembre, excepté ceux de SergeFerrari India Limited arrêtés le 31 mars de chaque année. Pour les besoins de la consolidation, des comptes spécifiques sont établis sur la période de référence.

Le périmètre de consolidation est présenté en note 3.

#### **Evolutions normatives**

Le référentiel auquel se réfère le groupe est celui disponible sur le site de l'EFRAG (European Financial Reporting and Advisory Group) consultable à l'adresse suivante :

http://www.efrag.org/Front/c1\_306\_Endorsement\_Status\_Report\_EN.aspx

Aucun amendement ni interprétation d'application obligatoire au 1er janvier 2017 n'a d'incidence significative sur les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2017.

- Principales normes, amendements et interprétations publiés mais non encore adoptés par l'Union européenne :

L'impact de la norme IFRS 16 contrats de location sur les états financiers du groupe, dont la date d'entrée en vigueur est établie au 1<sup>er</sup> janvier 2019, est en cours d'évaluation. Le groupe procède actuellement à l'évaluation de l'impact comptable de la capitalisation des contrats de location simple en vigueur au sein de ses filiales.

- Principales normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB d'application non obligatoire au 1er janvier 2017 au sein de l'Union Européenne :

Le groupe a décidé de ne pas appliquer par anticipation les normes IFRS15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients » et IFRS 9 « Instruments Financiers ».

Le groupe a réalisé une analyse de la norme IFRS 15 produits des contrats avec les clients dont la date d'entrée en vigueur a été établie au 1<sup>er</sup> janvier 2018. Le groupe n'attend pas d'impact significatif sur ses états financiers lors de la mise en application de la norme.

L'impact de la norme IFRS 9 sur les résultats et la situation financière du Groupe est en cours d'évaluation.

### **Principales estimations**

Les règles appliquées en matière d'estimation et de jugement ont été décrites dans la note 2.6 de l'annexe des comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2016. Dans certains cas, ces règles ont été adaptées aux spécificités de l'arrêté semestriel.

### Principes comptables spécifiques à l'arrêté semestriel

#### Impôt sur le résultat

La charge d'impôt est déterminée individuellement pour chaque société. Le groupe n'a pas identifié de différences matérielles qui modifieraient le taux d'imposition effectif calculé sur la base d'une année complète comparée au taux effectif calculé au 30 juin 2017.

#### CICE

Le crédit d'impôt compétitivité emploi est comptabilisé en réduction des charges de personnel.

### • Avantages postérieurs à l'emploi

Conformément aux dispositions d'IAS 34, les provisions pour retraite et engagements assimilés n'ont pas fait l'objet d'une évaluation complète comme à l'occasion de l'établissement des comptes annuels. Les mouvements sur les engagements nets comptabilisés au 30 juin 2017 ont été estimés comme suit :

- le coût financier et le coût des services rendus ont été estimés sur la base du budget ;
- les taux d'actualisation ont été mis à jour sur la base des informations disponibles au 30 juin 2017 et le groupe a pris en compte l'impact des variations de taux sur l'évaluation de l'engagement au 30 juin 2017 sur la base des tests de sensibilité qui avaient été réalisés lors de l'établissement des comptes au 31 décembre 2016 :
- les autres hypothèses actuarielles (taux de croissance des salaires, taux de turnover,...) sont actualisées lors de l'établissement des comptes annuels. Il n'a pas été identifié au 30 juin 2017 de modification pouvant avoir un impact significatif sur l'évaluation de ces hypothèses ;
- la juste valeur des actifs de couverture (actifs immobilisés) n'a pas été remise à jour au 30 juin 2017. Il n'a pas été identifié au 30 juin 2017 de modification pouvant avoir un impact significatif sur l'évaluation de la juste valeur des actifs de couverture.

Le tableau des variations sur l'engagement net global est présenté en note 19.

### Tests de dépréciation

Les modalités de réalisation des tests de dépréciation sont décrites à la note 2.12 Dépréciations d'actif des comptes arrêtés au 31 décembre 2016 et figurant dans le document de référence.

Les tests de dépréciation ne sont réalisés à l'occasion des arrêtés de comptes semestriels que pour les actifs significatifs présentant un indice de perte de valeur ou qui présentaient, à la clôture de l'exercice annuel précédent, un indice de perte de valeur. Aucun indice de perte de valeur n'a été identifié pour l'arrêté des comptes au 30 juin 2017.

NOTE 3 – Périmètre de consolidation

Sociétés	Activités	Siège	Pourcentage de contrôle		contrôle	Méthode d'intégration 2017
			2017	2016	2015	
Serge Ferrari Group	Holding	La Tour-du-Pin (France)	100%	100%	100%	Société mère
Serge Ferrari SAS	Production et distribution	La Tour-du-Pin (France)	100%	100%	100%	Intégration globale
Serge Ferrari North America	Distribution	Pompano beach (USA)	100%	100%	100%	Intégration globale
Serge Ferrari Asia Pacific	Distribution	Hong Kong (HK)	100%	100%	100%	Intégration globale
Serge Ferrari Japan	Distribution	Kamakura (Japon)	83%	83%	83%	Intégration globale
Ferrari Latino America	Sans activité	Santiago (Chili)	100%	100%	100%	Intégration globale
Serge Ferrari Brasil	Distribution	Sao Paulo (Brésil)	100%	100%	100%	Intégration globale
Ci2M Sas	Fabrication équipements	La Tour-du-Pin (France)	100%	100%	100%	Intégration globale
Serge Ferrari AG	Production et distribution	Eglisau (Suisse)	100%	100%	100%	Intégration globale
Serge Ferrari Tersuisse (Ex Ferfil Multifils)	Production	Emmenbrucke (Suisse)	100%	100%	100%	Intégration globale
Serge Ferrari Tersuisse	Production	Emmenbrucke (Suisse)	-	100%	100%	Intégration globale
Texyloop Sas	Recyclage	La Tour-du-Pin (France)	100%	100%	100%	Intégration globale
Vinyloop	Recyclage	Ferrara (Italie)	40%	40%	40%	Mise en équivalence
Serge Ferrari India Limited	Distribution	Delhi (Inde)	100%	100%	-	Intégration globale
Serge Ferrari Shanghai	Distribution	Shanghai (Chine)	100%	100%	-	Intégration globale
Serge Ferrari GmbH	Distribution	Berlin (Allemagne)	100%	-	-	Intégration globale
Serge Ferrari Tekstil	Distribution	Istanbul (Turquie)	100%	100%	-	Intégration globale
Ferramat Tekstil	Distribution	Istanbul (Turquie)	100%	100%	-	Intégration globale
Giofex Group Srl	Holding	Milan (Italie)	51%	51%	-	Intégration globale
Giofex France	Distribution	Issoudun (France)	51%	51%	-	Intégration globale
Giofex UK	Distribution	Dartford (Royaume Uni)	51%	51%	-	Intégration globale
Milton Ltd	Holding	Leicester (Royaume Uni)	51%	-	-	Intégration globale
DA trading ltd	Holding	Leicester (Royaume Uni)	51%	-	-	Intégration globale
Milton Leicester Itd	Distribution	Leicester (Royaume Uni)	51%	-	-	Intégration globale
Giofex GmbH	Distribution	Chemnitz (Allemagne)	51%	51%	-	Intégration globale
Giofex Slovaquie	Distribution	Bratislava (Slovaquie)	51%	51%	-	Intégration globale
Giofex SP ZOO	Distribution	Varsovie (Pologne)	51%	-	-	Intégration globale
Giofex Bulgarie	Distribution	Plovdiv (Bulgarie)	51%	51%	-	Intégration globale

Les sociétés SIBAC, détenue à hauteur de 18 %, et MTB Group détenue à hauteur de 5% sont exclues du périmètre de consolidation, en l'absence d'influence notable sur ces entités. Le groupe détient une participation de 35% dans le capital de VR Développement et ne prend part à aucune décision stratégique relative à l'activité de cette dernière. En conséquence, la société n'est pas consolidée dans les états financiers au 30 juin 2017.

### NOTE 4 - Conversion des états financiers

Les taux de conversion contre monnaie étrangère sont présentés ci-après

	Taux moyen					
	1 €uro _équivaut à	2017.06	2016.06			
Lev	BGN	1,96				
Real brésilien	BRL	3,44	4,13			
Franc suisse	CHF	1,08	1,10			
Peso chilien	CLP	710,55	763,39			
Yuan	CNY	7,44				
Euro	EUR	1,00	1,00			
Livre Sterling	GBP	0,86				
Roupie indienne	INR	71,12	74,98			
Yen	JPY	121,66	124,50			
Zloty	PLN	4,27				
Leu Roumain	ROL	4,54				
Nouvelle Livre turque	TRY	3,94				
Dollar US	USD	1,08	1,12			

_				
Taux	de	C	ôtu	re

	1 €uro _équivaut à	2017.06	2016.12
Lev	BGN	1,96	1,96
Real brésilien	BRL	3,76	3,43
Franc suisse	CHF	1,09	1,07
Peso chilien	CLP	756,44	693,03
Yuan	CNY	7,74	7,32
Euro	EUR	1,00	1,00
Livre Sterling	GBP	0,88	0,86
Roupie indienne	INR	73,74	71,59
Yen	JPY	127,75	123,40
Zloty	PLN	4,23	
Leu Roumain	ROL	4,55	4,54
Nouvelle Livre turque	TRY	4,01	3,71
Dollar US	USD	1,14	1,05

### NOTE 5 - Répartition des activités et saisonnalité

Le groupe réalise historiquement plus de la moitié de son chiffre d'affaires annuel sur le premier semestre de l'année, en raison de l'activité liée aux applications pour l'architecture notamment, dont les ventes sont plus importantes qu'au cours du second semestre. Les résultats arrêtés au titre du premier semestre 2017 ne préjugent pas de ceux du deuxième semestre, en raison d'une couverture habituellement réduite des frais fixes par la rentabilité dégagée des ventes au cours du deuxième semestre.

L'intégration des sociétés acquises depuis le 1<sup>er</sup> octobre 2016 ne devrait pas modifier structurellement cette répartition.

### NOTE 6 - Ecarts d'acquisition

Ecarts d'acquisition - En K€	30/06/2017	31/12/2016
Matériaux composites souples	6 698	5 294

Le groupe n'a pas identifié au 30 juin 2017 d'éléments de nature à modifier la valorisation de l'écart d'écart d'acquisition provisoire relatif à l'acquisition du Groupe GIOFEX. Le groupe travaille à l'allocation définitive du prix d'achat et notamment à la valorisation d'éléments incorporels. L'écart d'acquisition provisoire au titre de « Giofex » s'élève, au 30 juin 2017, à 5 058 milliers d'euros.

En janvier 2017, la société FERRAMAT Tekstil sanayi ve Ticaret anonim sirketi a acquis les actifs corporels et incorporels de la société Turque FERRATEKS (distributeur de matériaux composites). L'analyse du contrat d'acquisition a conduit le groupe à conclure qu'il s'agissait d'une acquisition d'activité, le groupe a par conséquent procédé à une allocation du prix d'achat selon la norme IFRS3R. Une partie du prix est subordonnée à une clause d'earn out, indexée sur la performance des exercices 2017 et 2018 de la société FERRAMAT. La dette d'earn out a été valorisée dans les états financiers consolidés condensés au 30 juin 2017 et imputée à l'écart d'acquisition FERRAMAT. L'écart d'acquisition provisoire résultant de l'acquisition des actifs FERRATEKS est évalué, au 30 juin 2017, à 911 milliers d'euros, incluant la dette d'earn out évaluée à 640 milliers d'euros comptabilisée au sein des autres passifs long terme du bilan consolidé pour un montant de 319 milliers d'euros et au sein des autres passifs courants pour un montant de 321 milliers d'euros (Note 20 et 22). Le prix payé pour l'acquisition des actifs FERRATEKS s'élève à 1 513 milliers d'euros et les actifs tangibles acquis ont été valorisés à 1 238 milliers d'euros.

Giofex UK a réalisé, le 28 avril 2017, l'acquisition de 100% des titres de la société Milton Ltd qui détient, via la société DA Trading, 100% des actifs de la société opérationnelle Milton Leicester Ltd qui distribue des matériaux composites souples au Royaume-Uni. Le prix payé s'élève à 1 500 milliers de livres sterling, dont 650 milliers de livres sterling au titre de la trésorerie disponible. Les actifs acquis et les passifs repris en date du 28 avril sont évalués à 1 067 milliers de livres sterling. Un écart d'acquisition provisoire a par conséquent été évalué au 30 juin 2017 à 433 milliers de livres sterling. L'écart d'acquisition provisoire « Milton » s'élève, au 30 juin 2017, à 492 milliers d'euros.

Les autres éléments composant l'écart d'acquisition matériaux composites souples n'appellent pas de commentaires particuliers au 30 juin 2017.

**NOTE 7 – Immobilisations incorporelles** 

En milliers d'euros	2016.12	Acq.	Cessions	Entrée de Périmètre	Dotations de l'exercice	Variations des cours de change	Reclassements et mises au rebut	2017.06
Frais de recherche & développement	9 267	740	-25			-38	-197	9 747
Concessions, brevets & droits similaires	106	369					0	475
Immobilisations incorporelles en cours	311	299						610
Autres immobilisations incorporelles	10 099	61				-51	197	10 306
Total Immobilisations incorporelles	19 783	1 469	-25	0	0	-88	0	21 139
Amt/Dép. frais de rech. & développ.	-4 373				-227	21	100	-4 477
Amt/Dép. conc, brevets & dts similaires	-72				-39			-111
Amt/Dép. autres immos incorp.	-7 522				-331	31	-100	-7 922
Total Amt/dép. immobilisations incorporelles	-11 966	0	0	0	-597	52	0	-12 510
Total Valeur Nette	7 814	1 469	-25	0	-597	-36	0	8 624
								16

NOTE 8 - Immobilisations corporelles

En milliers d'euros	2016.12	Acq.	Cessions	Entrée de Périmètre	Dotations de l'exercice	Variations des cours de change	Reclassements et mises au rebut	2017.06
Terrains	1 903	0	0		0	-33	0	1 868
Constructions	40 468	111	0		0	-358	1	40 223
Installations tech, matériel & outillage	118 944	482	-18	144	0	-1 134	168	118 587
Immobilisations corporelles en cours Autres	1 634	851	0		0	-17	1 427	3 897
immobilisations corporelles	9 858	88	0	64	0	-119	-2 033	7 858
Total Immobilisations corporelles	172 807	1 533	-17	209	0	-1 660	-436	172 433
Amt/Dép. constructions	-29 993	0	0		-791	240	0	-30 541
Amt/Dép. install tech, matériel & outil.	-108 233	0	17	-276	-1 496	1 068	-92	-109 014
Amt/Dép. autres immobilisations corp.	-8 032	0	0	116	-200	108	528	-7 479
Total Amt/dép. immobilisations corporelles	-146 258	0	17	-160	-2 486	1 417	436	-147 034
<b>Total Valeur Nette</b>	26 552	1 533	0	49	-2 486	-243	0	25 399

### NOTE 9 - Titres mis en équivalence

Les titres mis en équivalence concernent l'entreprise associée Vinyloop dont le capital est détenu à 40 % par SergeFerrari Group au travers de sa filiale Texyloop. Le solde du capital est détenu par le groupe INOVYN.

Le Groupe a contribué à hauteur de 1 M€ à la recapitalisation de la société Vinyloop au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2017 dont 740 milliers d'euros par apport de trésorerie versé sur le 1<sup>er</sup> semestre 2017.

### Impacts sur la situation nette et l'état du résultat net consolidé

Vinyloop - En milliers d'euros	30/06/2017	31/12/2016
Titres mis en équivalence	672	218
Résultat mis en équivalence	-467	-1 047

## Données financières des entités associées

Les données présentées ci-dessous sont issues des comptes statutaires en l'absence de retraitement IFRS significatifs identifiés sur cette participation.

Vinyloop - En milliers d'euros	30/06/2017 (est)	31/12/2016 (réel)
Produits activité ordinaire	Non connu	2 507
Résultat net	-1 251	-2 443
Capitaux Propres	1 679	630
Total bilan	Non connu	11 261

## NOTE 10 - Autres actifs financiers

En milliers d'euros	30/06/2017	31/12/2016
Titres non consolidés	656	656
Autres prêts et créances	1 317	1 319
Total autres actifs financiers	1 973	1 974

## NOTE 11 - Impôts différés actifs et passifs

Les impôts différés figurent au bilan séparément des impôts courants actifs et passifs et sont classés parmi les éléments non courants.

Impôts différés (en milliers d'euros)	30/06/2017	31/12/2016
Impôts différés actifs relatifs aux avantages au personnel	1 437	1 606
Pertes reportables	614	428
Elimination des résultats internes	575	468
Retraitement Crédit Impôt Recherche	573	627
Variation des justes de valeurs des couvertures de taux et de change	17	44
Autres éléments non déductibles temporairement	73	20
Provisions non déductibles fiscalement	-84	-37
Couts émission d'emprunts	-98	-123
Total impôts différés net	3 107	3 033

Le groupe a pris en compte l'impact de la loi de finance 2017 sur l'évaluation de ses impôts différés actif et passif. L'impact de la variation des taux n'a pas un impact matériel sur les impôts différés du groupe.

### NOTE 12 - Stocks

		30/06/2017			31/12/2016		
En milliers d'euros	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	
Matières premières et fournitures	9 175	-858	8 317	8 695	-844	7 851	
En-cours de production	461	0	461	386	0	386	
Produits finis et intermédiaires	31 050	-4 180	26 870	30 498	-3 280	27 218	
Marchandises	8 064	-6	8 058	3 773	-83	3 690	
Total	48 750	-5 044	43 705	43 352	-4 206	39 146	

## NOTE 13 - Clients et comptes rattachés

En milliers d'euros	30/06/2017	31/12/2016
Créances clients et avances versées	28 085	23 135
Créances cédées à la société d'affacturage	15 275	11 207
Créances clients	43 360	34 342
Dépréciation clients et comptes rattachés	-3 077	-2 750
Total créances clients	40 283	31 593

## NOTE 14 – Créances et dettes d'impôt

En milliers d'euros	30/06/2017	31/12/2016
Créances d'impôt	1 327	882
Dettes d'impôt	239	139

### **NOTE 15 - Autres actifs courants**

En milliers d'euros	30/06/2017	31/12/2016
Comptes courants - actif	193	126
Créances fiscales - hors IS	1 815	1 956
Créances sur personnel & org. sociaux	278	205
Fournisseurs débiteurs	653	640
Autres créances	267	259
Charges Constatées d'avance	4 424	773
Prêts, cautionnements, et autres créances	40	16
Total autres actifs courants	7 670	3 976

L'ensemble des autres actifs courants a une échéance inférieure à un an.

Les créances fiscales hors impôt sur les sociétés comprennent principalement des créances de taxes douanières et de TVA.

La variation des comptes courants est présentée sur la ligne Autres flux liés aux opérations de financement du tableau de variation de trésorerie

NOTE 16 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euros	30/06/2017	31/12/2016
Valeurs mobilières de placement	457	354
Disponibilités (liquidité et comptes à terme)	38 717	48 479
Total	39 174	48 834

Les Disponibilités placées sur des comptes à terme s'élèvent au 30 juin 2017, à 18 millions d'euros.

## NOTE 17 - Capital social

Le capital social de la société SergeFerrari Group est constitué au 30 juin 2017 de 12 299 259 actions de 0,40 euros de nominal chacune.

Le groupe peut être amené en fonction de sa situation économique et de l'évolution de ses besoins, à ajuster son capital, par exemple au travers d'émission d'actions nouvelles ou de rachat et annulation d'actions existantes.

Le groupe détient au 30 juin 2017, 95 475 actions de son propre capital. Ces actions sont éliminées en contre partie des comptes de capitaux propres, le montant détenu et éliminé au 30 juin 2017 s'élève à 1 151 milliers d'euros. 71 184 actions sont affectées au plan d'attribution d'actions gratuites, 24 291 actions sont affectées à un contrat d'animation du titre SergeFerrari Group. Les plus ou moins-values réalisées par le biais du contrat d'animation sont éliminées du compte de résultat en contre partie des capitaux propres. Ces impacts sont présentés au sein de la colonne « action d'autocontrôle » du tableau des états de variation des capitaux propres.

Le conseil d'administration de SergeFerrari Group a mis en place un plan d'attribution gratuite d'actions, approuvé par l'Assemblée générale des actionnaires du 25 avril 2016, sous conditions de présence et de performance au profit de certains dirigeants et salariés du Groupe, dont l'impact sur les comptes au 30 juin 2017 hors frais de contribution patronale, est une charge de 113 milliers d'euros. Les principales caractéristiques sont les suivantes au 30 juin 2017 :

Plan	Date du conseil	Nombre total d'actions octroyées	Dont soumises à une période de service de 2 ans	Juste valeur* du plan au 30/06/2017 - en milliers d'euros
SF 2020	15/06/2016 et 15/09/16	109 000	109 000	646

<sup>\*</sup>La juste valeur du plan s'entend hors frais de contribution patronale.

NOTE 18 – Emprunts et dettes financières

					Echéances	
31/12/2016 - En milliers d'euros	Courant	Non Courant	Total	A moins d'un an	A plus d'un an et moins de cinq ans	A plus de cinq ans
Emprunts bancaires	4 452	15 802	20 254	4 452	802	15 000
Coûts d'acquisition	-78	-277	-355	-78	-277	0
Concours bancaires courants	12	0	12	12	0	0
Factoring	5 852	0	5 852	5 852	0	0
Total Emprunts et dettes financières	10 238	15 525	25 763	10 238	525	15 000
Trésorerie et équivalent trésorerie	-48 834	0	-48 834	-48 834	0	0
Trésorerie nette	-38 596	15 525	-23 071	-38 596	525	15 000

Éabéanasa

30/06/2017 - En milliers d'euros	Courant	Non Courant	Total	A moins d'un an	A plus d'un an et moins de cinq ans	A plus de cinq ans
Emprunts bancaires	3 946	15 758	19 704	3 946	758	15 000
Coût d'acquisition	-78	-238	-316	-78	-238	0
Concours bancaires courants	1	0	1	1	0	0
Factoring	10 393	0	10 393	10 393	0	0
Total Emprunts et dettes financières	14 263	15 520	29 782	14 263	520	15 000
Trésorerie et équivalent trésorerie	-39 174	0	-39 174	-39 174	0	0
Endettement net	-24 912	15 520	-9 392	-24 912	520	15 000

## NOTE 19 – Provisions pour retraites et assimilés

La variation du taux d'actualisation applicable sur les avantages postérieurs à l'emploi des sociétés françaises (1,3% au 31 décembre 2016 et 1,67% au 30 juin 2017) se traduit par une diminution de 47 milliers d'euros de la valeur de l'engagement.

Concernant les engagements portés par les sociétés suisses du Groupe, le taux d'actualisation retenu (le taux de rendement des obligations d'entreprises du secteur industriel de « haute qualité » sur le marché Suisse), de 0,4 % au 31 décembre 2016, a été à réévalué à 0,6% au 30 juin 2017. L'impact sur les engagements est de -252 milliers d'euros.

Les actifs de couverture étant majoritairement constitués par des biens immobiliers n'ont pas fait l'objet d'un ajustement de leur valeur (hors effet actualisation) au 30 juin 2017, par rapport à celle qui avait été retenue au 31 décembre 2016.

	Indemnités de	Suiss	Suisse		
En milliers d'euros	retraite France	Pension Plan	Jubilee	Total	
31/12/2015	1 570	6 843	13	8 427	
Coûts des services rendus	184	1 008	81	1 273	
Coûts financiers	51	55	4	110	
Ecarts actuariels	207	814	0	1 021	
Versement actif de couverture	-996	0	0	-996	
Prestations payées	-142	-888	-78	-1 108	
Ecart de conversion	0	77	7	84	
Autres variations*	0	0	487	487	
31/12/2016	874	7 909	514	9 297	
Coûts des services rendus	116	592	0	707	
Coûts financiers	6	16	0	21	
Ecarts actuariels	-47	-252	0	-299	
Versement actif de couverture	0	0	0	0	
Prestations payées	0	-481	-25	-506	
Ecart de conversion	0	-137	-8	-145	
30/06/2017	948	7 647	481	9 075	

## NOTE 20 - Autres passifs long terme

En milliers d'euros	30/06/2017	31/12/2016
Engagement rachat d'actions auprès d'actionnaires minoritaires et earn out	8 668	8 349
Autres dettes	46	18
Total Autres passifs long terme	8 715	8 367

## NOTE 21 - Provisions

		_	Rep	rise	_	
En milliers d'euros	31/12/2016	Augmentation	Utilisées	Non utilisées	Ecart de conversion	30/06/2017
Provision courante	916	654	-95	0	-4	1 471
Garantie	619	654	-4	0	-4	1 265
Litiges salariaux et administratifs	232	0	-91	0		141
Litiges commerciaux	65			0		65

## NOTE 22 - Autres passifs courants

En milliers d'euros	30/06/2017	31/12/2016
Dettes fiscales et sociales	10 934	8 878
Clients créditeurs	693	1 020
Earn Out	321	
Autres dettes	1385	401
Juste valeur des instruments financiers dérivés	48	122
Produits constatés d'avance & autres comptes de régularisations	179	0
Total Autres passifs courants	13 561	10 421

## NOTE 23 – Informations relatives aux zones géographiques

	1er trimestre 2017	2eme trimestre 2017	1er semestre 2017	1er trimestre 2016	2eme trimestre 2016	1er semestre 2016
Matériaux composites souples	36 257	42 248	78 504	37 056	44 375	81 431
Autres activités	4 536	5 989	10 526	1 758	1 825	3 583
Chiffre d'affaires total	40 793	48 237	89 030	38 814	46 200	85 014
		2eme		1er	2eme	1er
	1er trimestre	trimestre	1er semestre	trimestre	trimestre	semestre
	1er trimestre 2017		1er semestre 2017			
Europe du Sud		trimestre		trimestre	trimestre	semestre
Europe du Sud Wide Europe	2017	trimestre 2017	2017	trimestre 2016	trimestre 2016	semestre 2016
•	2017 14 520	trimestre 2017 16 002	2017 30 522	trimestre 2016 14 905	trimestre 2016 16 648	semestre 2016 31 553

## **NOTE 24 – Charges externes**

En milliers d'euros	30/06/2017	30/06/2016
Services bancaires	-227	-224
Entretien et réparations	-1 892	-2 098
Locations et charges locatives	-3 368	-2 921
Transports	-3 948	-4 252
Honoraires et publicité	-6 024	-6 591
Autres charges externes	-5 934	-5 540
Total charges externes	-21 393	-21 626

## NOTE 25 – Charges de personnel et rémunération des dirigeants

En milliers d'euros	30/06/2017	30/06/2016
Rémunération du personnel	-19 396	-16 523
Charges sociales	-4 980	-4 637
Engagements retraite	-707	-691
Autres charges de personnel	-904	-603
Participation des salariés	0	-378
Total charges de personnel	-25 987	-22 831

Les charges de personnel concernent les effectifs en CDI et CDD.

Conformément à la note d'information de l'ANC du 28/02/2013, le produit résultant du Crédit d'Impôt Compétitivité Emploi (CICE) a été comptabilisé en diminution des charges de personnel de l'exercice pour un montant de 323 milliers d'euros en 2017 contre 244 milliers d'euros en 2016.

30/06/2017	30/06/2016
753	664
234	184
186	145
21	18
27	21
430	402
381	351
49	51
89	78
59	49
30	29
	753 234 186 21 27 430 381 49 89 59

### Rémunérations des dirigeants :

En milliers d'euros	30/06/2017	30/06/2016
Ferrari Participations (prestations de services)	677	488
Mandats sociaux	99	84
Avantages en nature	3	3
Total Rémunérations des dirigeants	779	575

#### Ferrari Participations (prestations de services)

La direction de SergeFerrari Group est assurée par Messieurs Sébastien FERRARI –Président Directeur Général, Romain FERRARI –Directeur Général Délégué, Philippe BRUN –Directeur Général délégué et Hervé TRELLU–Directeur Général délégué.

Les montants indiqués portent sur les rémunérations concernant les fonctions opérationnelles de MM. Sébastien FERRARI, Romain FERRARI, Philippe BRUN et Hervé TRELLU (à compter du 1<sup>er</sup> septembre 2016 pour ce dernier).

Le montant total des refacturations supportées au titre de la convention de management fees qui s'établit à 1 631 milliers d'euros au 30 juin 2017 et 1 731 milliers d'euros au 30 juin 2016, est pour sa part inclus dans le tableau de la note 31 « Transactions avec les parties liées » et est comptabilisé au sein des autres charges externes.

### Mandats sociaux

Il s'agit de l'ensemble des rémunérations perçues au titre de mandats à l'intérieur du Groupe par MM. Sébastien FERRARI, Romain FERRARI, Philippe BRUN et Hervé TRELLU.

#### Avantages en nature

Il s'agit des avantages en nature relatifs à la mise à disposition des véhicules de fonction.

### Rémunération en actions

Au 31 décembre 2016 la juste valeur des actions octroyées aux dirigeants est évaluée à 432 milliers d'euros. L'engagement du nombre d'actions gratuites à attribuer aux mandataires sociaux est estimé au 30 juin 2017 à 34 000 actions.

#### NOTE 26 - Dotations aux amortissements

En milliers d'euros	30/06/2017	30/06/2016
Immobilisations incorporelles	-597	-911
Immobilisations corporelles	-2 486	-2 636
Dotations aux amortissements	-3 083	-3 547

# **NOTE 27 - Dotations aux provisions**

En milliers d'euros	30/06/17	30/06/16
Dotations aux provisions d'exploitation	-654	-342
Dotations aux provisions sur créances	-413	-259
Dotations aux provisions sur stocks et en-cours	-3 349	-1 256
Reprise des provisions sur stocks en cours et produits finis	2 498	431
Reprise des provisions sur créances	111	91
Reprise des provisions d'exploitations	96	0
Dotation nette aux dépréciations et provisions	-1 712	-1 334

# NOTE 28 - Autres produits et charges courantes

En milliers d'euros	30/06/2017	30/06/2016
Subventions d'exploitation	35	91
Résultat de cession d'éléments d'actif	0	41
Autres	315	273
Autres produits et charges courants	350	405

## NOTE 29 - Résultat financier

	30/06/2017	30/06/2016
Coût de l'endettement financier net	-172	-177
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	148	130
Charges d'intérêts	-321	-306
Autres produits et charges financiers	-266	-38
Résultat de change	-595	-5
- USD	-619	104
- CHF	60	-16
- EUR et autres	-36	-94
Variation de valeur des instruments financiers dérivés	73	24
- Change USD et CHF	55	5
- Taux	18	19
Charges financières relatives aux avantages au personnel	-21	-79
Dividendes des entités non consolidées	6	4
Autres	270	18
Résultat financier	-439	-215

## NOTE 30 - Charge d'impôt

En milliers d'euros	30/06/2017	30/06/2016
Impôt différé	427	1 189
Impôt exigible	-950	-3 263
Total Impôts sur les bénéfices	-523	-2 074

La charge d'impôt théorique est déterminée en fonction du taux d'impôt sur les sociétés français de 34,43 % pour les exercices 2016 à 2017. Cette charge est rapprochée de la charge d'impôt comptabilisée comme suit :

En milliers d'euros	30/06/2017	30/06/2016
Résultat net	2 532	4 454
Neutralisation:		
=> Quote part du résultat des sociétés mise en équivalence	467	572
=> Charge d'impôt	-523	-2 074
Résultat avant impôts	3 522	7 099
Taux d'imposition théorique	34,43%	34,43%
Charge d'impôt théorique	-1 213	-2 444
Rapprochement		
=> Effet des crédits d'impôts	330	167
=> Différentiel de taux France / Etranger	225	243
=> Différence permanente	-56	-63
=> Autres	190	24
Charge réelle d'impôt	-523	-2 074
Taux effectif d'impôt	14,9%	29,2%

### NOTE 31 – Impôts et taxes

En milliers d'euros	30/06/2017	30/06/2016
Autres impôts et taxes	-912	-873
Impôts et taxes sur rémunérations	-579	-602
Total Impôts et Taxes	-1 491	-1 475

Les impôts et taxes sur rémunérations intègrent la formation continue, le versement 1% logement, la taxe apprentissage et la taxe handicapés perçus en France. Toutes les autres taxes figurent sur la ligne autres impôts et taxes.

Les montants comptabilisés au titre de la cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises se sont élevés à 413 milliers d'euros au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2017 et 429 milliers d'euros au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2016.

### NOTE 32 - Principales transactions avec les parties liées

	30/06/2017		30/06/2016			
En milliers d'euros	Ferrari Participations	Sociétés immobilières	Vinyloop	Ferrari Participations	Sociétés immobilières	Vinyloop
Dettes opérationnelles	1 335	1 582	-	2 219	1 922	38
Créances opérationnelles	1 764	1 249	-	1 915	1 621	-
Comptes courants	62	-	-	888	-	-
Achats de biens et services	1 631	1 501	197	1 731	1 578	209
Ventes de biens et services	78	71	-	67	50	-
Produit d'intérêts	5	-	3	31	-	18

Les produits comptabilisés correspondent aux prestations liées à la convention de prestation de services par laquelle Serge Ferrari SAS assure des prestations de services administratifs (assistance en matière de comptabilité, de gestion du personnel et de services informatiques) au profit d'autres entités du Groupe et de sociétés apparentées au Groupe.

Il n'existe pas de transactions significatives entre la SCEA Malherbe et SergeFerrari Group.

Les charges correspondent :

- Avec Ferrari Participations : aux refacturations liées à la convention décrite en note 24
   « Rémunérations des dirigeants »
- Avec les « Sociétés immobilières » : Il s'agit de loyers versés à des sociétés immobilières contrôlées directement et/ou indirectement par le même groupe familial Ferrari concernant les sites industriels implantés en France et en Suisse

Ces conventions sont conclues à des conditions de marché.

### NOTE 33 - Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan n'ont pas connu de variation significative au cours du 1er semestre 2017 par rapport aux engagements présentés au sein du document de référence 2016.

Des garanties de passif protégeant le groupe ont été prévues au contrat d'acquisitions signés :

- Lors de l'acquisition des titres de la société Milton Ltd
- Lors de l'acquisition des actifs de la société FERRATEKS.

#### RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE AU 30 JUIN 2017

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales, et en application de l'article L. 451-1-2 III du code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société SergeFerrari Group, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le Rapport semestriel d'activité.

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

### I - Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

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

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

### II - Vérification spécifique

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

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

Fait à Lyon et à Villeurbanne, le 13 septembre 2017

Les Commissaires aux comptes

CABINET MARTINE CHABERT

**MAZARS** 

Martine CHABERT

Pierre BELUZE





















ZONE INDUSTRIELLE DE LA TOUR DU PIN 38110 SAINT JEAN DE SOUDAIN - FRANCE téléphone +33(0) 4 74 97 41 33