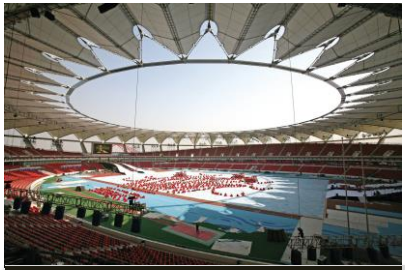
PARIS,
LE 18 SEPTEMBRE 2017

Résultats semestriels 2017

Serge Ferrari

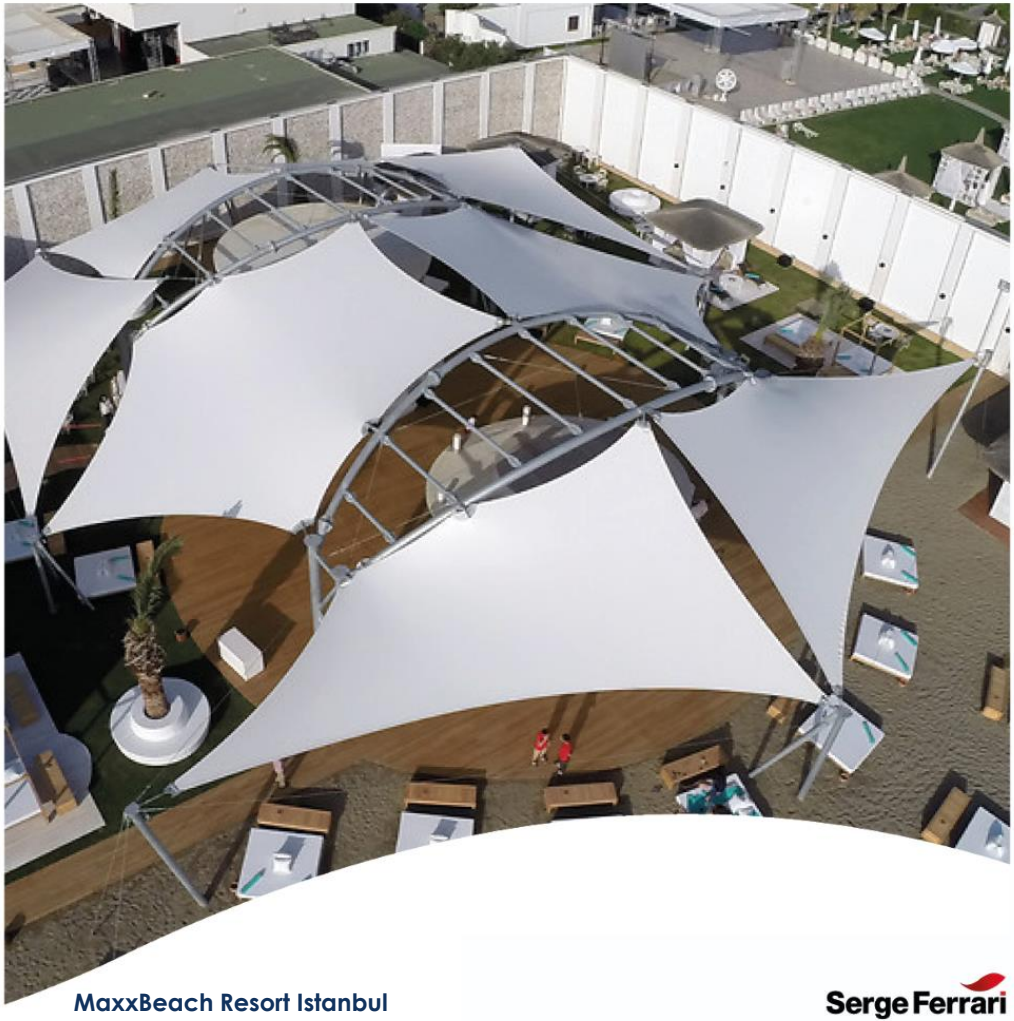
Créateur de matériaux composites souples innovants

CRÉATEUR DE MATÉRIAUX COMPOSITES SOUPLES INNOVANTS POUR DES APPLICATIONS MULTIPLES

MATÉRIAUX INNOVANTS POUR L'ARCHITECTURE	MATÉRIAUX DE SPÉCIALITÉS POUR LES PROFESSIONNELS	TOILES COMPOSITES « CONSUMERS »
		
37% du C.A. au 30.06.2017 vs 40% au 31.12.2016	**39%** du C.A. au 30.06.2017 vs 37% au 31.12.2016	**24%** du C.A. au 30.06.2017 vs 23% au 31.12.2016

■ Partie 1

Faits marquants du 1er semestre 2017



MaxxBeach Resort Istanbul

Serge Ferrari

UNE PRÉSENCE COMMERCIALE MONDIALE RENFORCÉE

Finalisation du recrutement de l'équipe commerciale
158 commerciaux au 30 juin 2017* vs 154 au 31 décembre 2016*
Effectifs Groupe au 30 juin 2017 : 753 pers. vs 735 au 31 décembre 2016
*Hors Giofex

Poursuite du déploiement international
Création depuis le 1er janvier 2017 de filiales en Turquie (par l'acquisition de l'activité et des actifs Ferrateks) et en Allemagne
Acquisition de la société Milton Ltd par Giofex UK
Négociations et sortie d'exclusivité de distribution effectives en Inde, Chine, Pays-Bas

Intégration réussie et développement de Giofex Group :
Création de Giofex Poland

UNE ORGANISATION EN ORDRE DE MARCHE POUR ADRESSER UN MARCHÉ DE 6 MILLIARDS D'EUROS

CROISSANCE ORGANIQUE ET CROISSANCE EXTERNE

Performances contrastées par zone géographique

- Ralentissement en France : plan d'actions en cours avec l'équipe commerciale
- Croissance retrouvée en Allemagne sur le mois de juin : nouveau management
- Bonnes dynamiques en Inde, Pologne, Pays nordiques, USA : nouvelles équipes commerciales

Bonnes performances des sociétés acquises (Giofex, Ferramat et Milton) **et perspectives favorables**

- Chiffre d'affaires de 11 M€ au S1 2017 en hausse de 10% vs n-1

Décalages de grands projets « Architecture tendue »

Hausse forte des matières premières de spécialités

■ Partie 2

Résultats du 1er semestre 2017

German Football Museum

Serge Ferrari

LE 1ER SEMESTRE 2017 EN BREF

Acquisitions ciblées et nouvelles implantations internationales

Janvier

13.01.2017 : Constitution de la société Serge Ferrari GmbH (Allemagne)

30.01.2017 : acquisition par Ferramat des actifs de la société turque Ferrateks

Février

10.02.2017 : constitution de la société Giofex Poland Spzoo

Avril

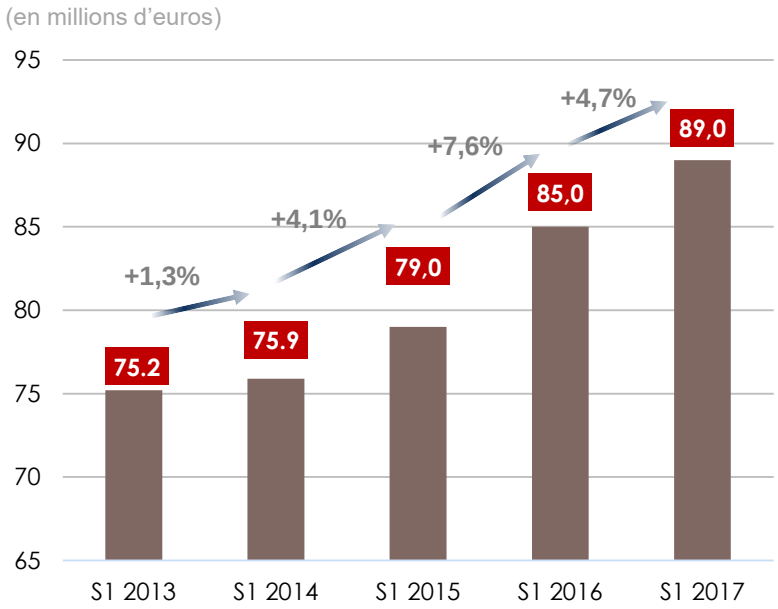
28 avril 2017 : acquisition de 100% de la société Milton Ltd UK

Principaux éléments ayant eu un impact sur les performances du semestre

- Stabilisation des dépenses commerciales (hors one-offs)
- Augmentation de la marge brute sur coûts standards
- Hausse du prix des matières premières
- Poursuite de l'intégration de Giofex Group
- Évolution des devises et notamment de l'USD et du CHF défavorable aux ventes en fin de semestre

ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES SEMESTRIEL SUR 5 ANS

Évolution du chiffre d'affaires sur 5 ans



Matériaux composites (-3,6%)

Base 2016 défavorable (+8,5% vs 2015)

Effet volume : -5%

Effet mix : +1%

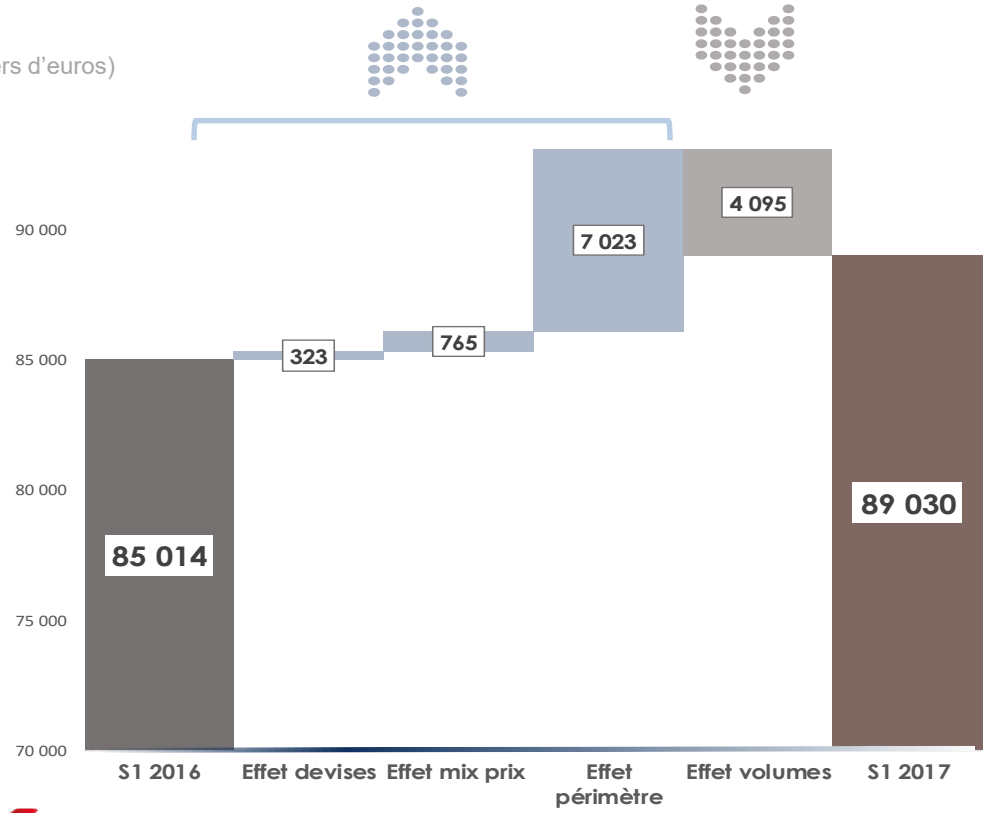
Effet change : +0,4%

Effet périmètre : +8,3%

Contribution de Giofex Group, Ferramat, Milton au CA consolidé : 7 M€

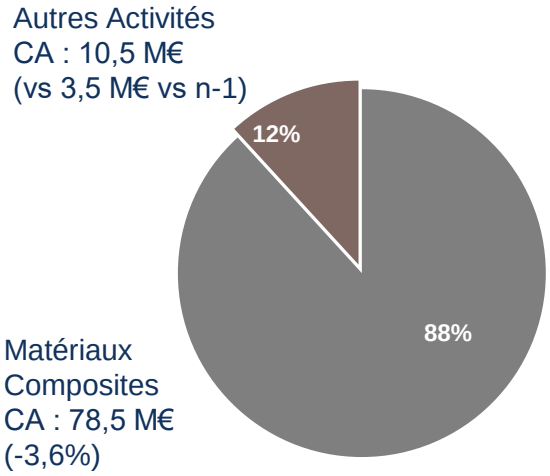
BRIDGE DU CHIFFRE D'AFFAIRES AU 30 JUIN 2017

(en milliers d'euros)

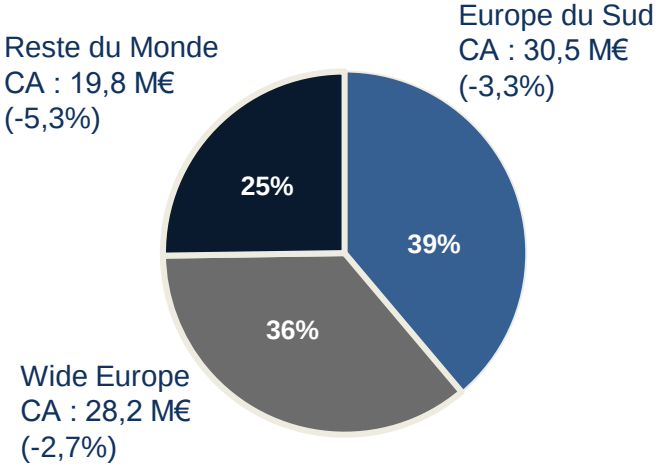


ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES MATÉRIAUX COMPOSITES

Répartition et évolution du CA total au 30 juin 2017



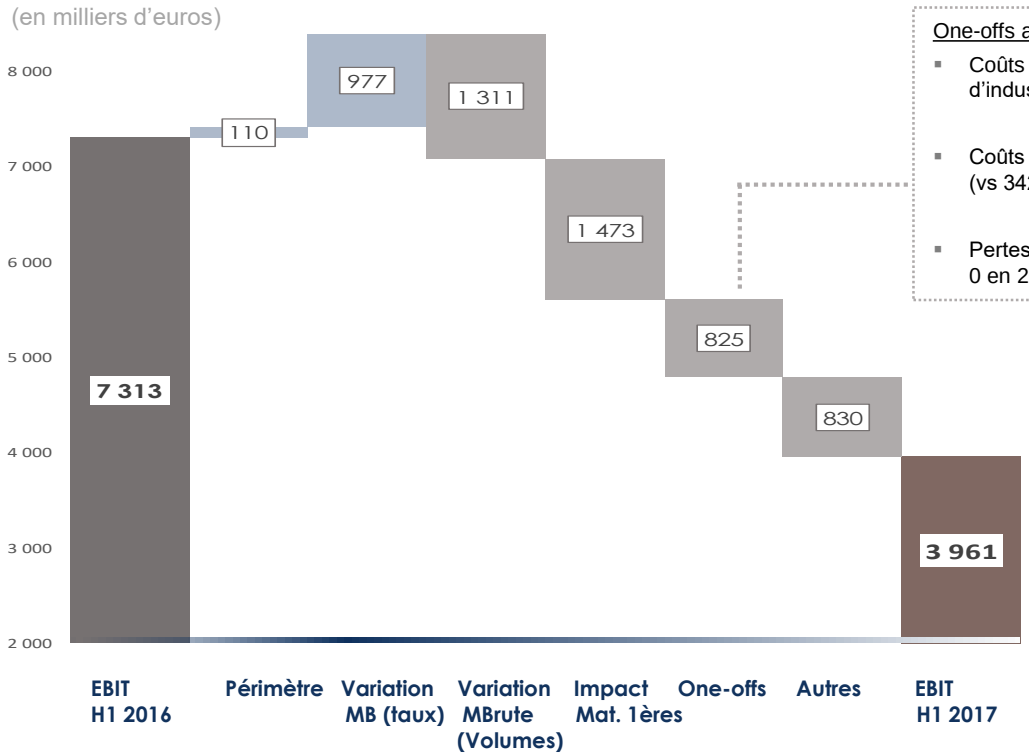
Répartition et évolution du CA matériaux composites par zone géographique



UN EBIT FORTEMENT IMPACTÉ PAR LA HAUSSE DES MATIÈRES PREMIÈRES ET DES COÛTS NON RÉCURRENTS

(en milliers d'euros)	30.06.2016	30.06.2017	Variation
Matériaux composites souples (MCS)	81 431	78 504	-3,6%
Autres activités	3 583	10 526	193,8%
VENTES TOTALES	**85 014**	**89 030**	**4,7%**
Marge brute MCS sur coûts standards	*46,6%*	*47,8%*	*+120 bps*
Résultat opérationnel courant récurrent	**7 655**	**5 128**	**-2 527**
Eléments non récurrents	-342	-1 167	-825
Résultat opérationnel courant	**7 313**	**3 961**	-3 352

VARIATION DE L'EBIT AU 30 JUIN 2017



One-offs au 30 juin 2017

- Coûts de remplacement de produits en cours d'industrialisation : 650 K€ (0 en 2016)
- Coûts de réorganisation commerciale : 327 K€ (vs 342 K€ en 2016)
- Pertes exceptionnelles sur créances : 190 K€ vs 0 en 2016

TRAITEMENT DES ACQUISITIONS (SYNTHÈSE)

	GIOFEX	FERRAMAT	MILTON
Mode d'acquisition	Augmentation de capital de 51%	APA (asset purchase agreement)	SPA (share purchase agreement)
Paiement du prix initial	2016	2017	2017
Complément de prix	N/A	Sur perf. 2017 & 2018	N/A
Option d'achat	2019	N/A	N/A
Finalisation du PPA	31/12/2017	30/06/2018	30/06/2018
Écart d'acquisition provisoire	5 058	911	492
Option d'achat/ earn-outs	8 349	640	N/A

PERFORMANCES DES ACTIVITÉS ACQUISES SUR LE S1 2017

(en milliers d'euros)	30.06.2016	30.06.2017	Variation
Ventes totales	9 957	10 957	10,0%
GIOFEX (hors Giofex UK)	8 140	9 104	11,8%
FERRAMAT	557	632	13,5%
MILTON* & GIOFEX UK*	1 260	1 221	-3,1%
Flux intragroupe	N/A	-3 934	
Ventes – contribution au CA consolidé	N/A	7 023	
Taux de marge brute sur achats	N/A	24,5%	
Contribution à l'EBIT consolidé	N/A	110	

*croissance en GBP : +6%

PLAN D'INTÉGRATION DE GIOFEX

Priority	How	By when / Comments
Leadership & Organization	1/ Appoint UH & BG manager 2/ Coach MG in France 3/ review organizations 4/ review finance organization	• Done • On-going • On-going focus in France + Legal case • Done
Margin Management	5/ Introduce bonus policy 6/ Fix reports 7/ Margin analysis & action plan	• Done in France & UK • On-going • Started
Cash Management	8/ Stock project 9/ Credit reporting 10/ Cash management tool	• To be started • On-going • To be started
Online & IT	11/ Magration to Office365 12/ Websites & on-line catalogue 13/ New ERP	• Done expert D • On-going • Sage X3 kick-off & process mapping done
Licence & Patent	14/ Register domain names 15/ Protect Giofex brands	• All major european domains registered • To be evaluated

BILAN SIMPLIFIÉ AU 30 JUIN 2017

(en milliers d'euros)	31.12.2016	31.06.2017
Total des actifs	**123 756**	**128 552**
Actifs Immobilisés	45 169	46 513
BFR opérationnel	55 516	72 647
Cash net	23 071	9 392
Total des financements	**123 756**	**128 552**
Capitaux propres	92 233	92 996
Provisions pour retraites	9 297	9 075
Dettes sur acquisitions	8 367	8 715
Autres passifs nets	13 859	17 766

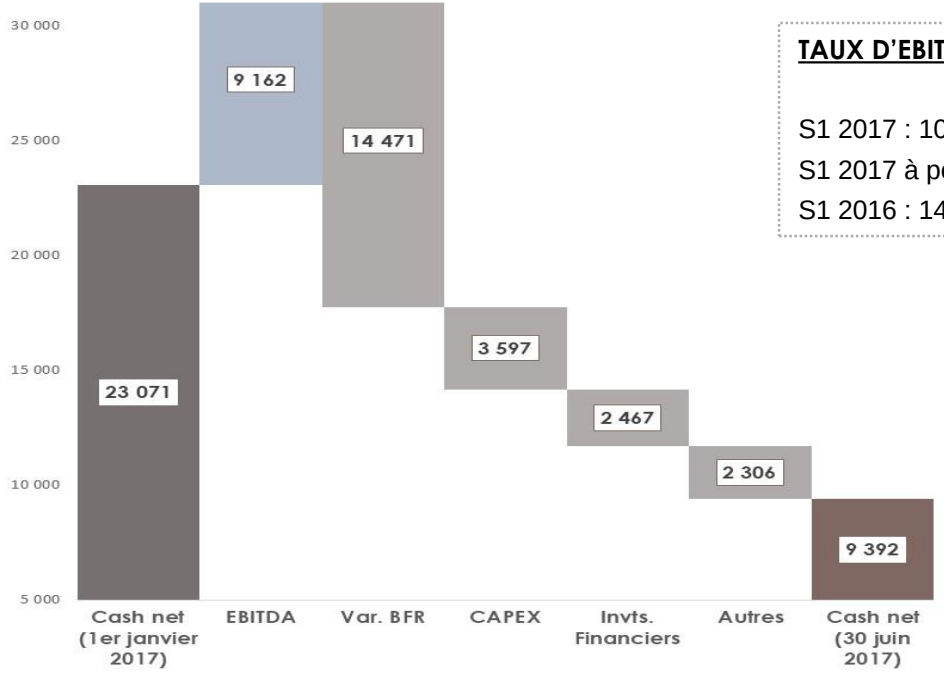
UN BFR OPÉRATIONNEL SOUS CONTRÔLE

(en milliers d'euros)	30.06.2016	31.12.2016	30.06.2017
Clients	43 512	32 085	38 838
Stocks	40 800	38 986	42 663
Fournisseurs (adj.)	-17 829	-16 544	-15 937
BFR (standalone)	**66 483**	**54 527**	**65 564**
BFR (% des ventes)	43,1%	34,9%	42,8%
BFR (GIOFEX)	**-**	**989**	**7 083**
BFR (publié)	**66 483**	**55 516**	**72 647**

	30.06.2016	31.12.2016	30.06.2017
DSO standalone (jours)	**84,36**	**82,55**	**75,94**
DPO standalone (jours)	**61,21**	**65,71**	**56,50**

VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE

(en milliers d'euros)



TAUX D'EBITDA

S1 2017 : 10,3% du CA

S1 2017 à périmètre constant : 11,2% du CA

S1 2016 : 14,9% du CA

Rappel : net cash au 30 juin 2016 : 18 412 €

■ Partie 3

Développements et objectifs

Hotel Starling - Lausanne

Serge Ferrari

AXES DE TRAVAIL ET D'AMÉLIORATION POUR LE S2 2017

Croissance organique :

- France : Plan d'actions en cours avec les équipes commerciales
- International : Priorisation sur les zones géographiques les plus dynamiques
- Actions engagées sur le segment de l'Architecture tendue

Rentabilité :

- Amélioration de l'efficacité opérationnelle

Croissance externe :

- Poursuite du déploiement du plan de développement de Giofex
- Synergies avec les acquisitions récentes
- Études de nouveaux dossiers

SIGNATURE DU PROTOCOLE D'ACQUISITION DE PLASTITEX SPA

Plastitex®

- Société italienne basée à Carmignano di Brenta (Padoue – Vénétie)
- Date de création : 1965
- Société familiale – 3ème génération - Dirigeant : Sergio Traverso
- Chiffre d'affaires : 9 M€ en 2016
- Effectifs : 63 personnes

- Forte expertise dans les matériaux destinés au mobilier outdoor & indoor

- Deux unités de production : Carmignano (Italie)et Novi Grad (Croatie)

UNE ACQUISITION TRÈS COMPLÉMENTAIRE :

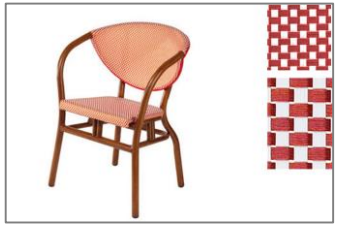
1/ renforce le Groupe sur le marché du mobilier outdoor & Indoor
2/ apporte des expertises Design et une agilité d'exécution
3/ accroît les capacités de production du Groupe

SIGNATURE DU PROTOCOLE D'ACQUISITION DE PLASTITEX SPA

Un acteur reconnu sur le marché du mobilier outdoor & indoor

Une gamme de matériaux innovants
dont ECOLEFINE® 100% recyclable

Exemples d'applications



Des partenariats stratégiques avec les designers *:*
Magis, Nava, Calligaris, Kettal, B&B, Moroso, Unopiù, Emu, Foppapedretti, etc…

SIGNATURE DU PROTOCOLE D'ACQUISITION DE PLASTITEX SPA

Processus d'acquisition de PLASTITEX SPA

- Signature le 14 septembre 2017 d'un protocole d'acquisition sous conditions suspensives
- Acquisition de 100% du capital
- Closing prévu en décembre 2017
- Gouvernance :
  - Sergio Traverso conserve ses fonctions au sein d'un Conseil de 4 membres

UNE ACQUISITION EN PHASE AVEC LE PLAN SF 2020 ET QUI PERMETTRA À PLASTITEX D'ACCÉLÉRER SON DÉVELOPPEMENT

RAPPEL DE NOTRE PLAN STRATÉGIQUE SF 2020

Croissance organique :
Délivrer une croissance supérieure à celles des 3 dernières années

Accélération sur S2 2017

Croissance Externe :
Fédérer des sociétés complémentaires sur le plan commercial, produit ou technologique

Dossiers à l'étude

Rentabilité Opérationnelle :
Effet de levier de la croissance sur une structure de coûts déjà dimensionnée

Marge d'EBITDA en progression à partir de 2018

■ Partie 4

Carnet de l'actionnaire

Maio restaurant - Milan

Serge Ferrari

CARNET DE L'ACTIONNAIRE

COTATION

Euronext Paris – Compartiment C
Code ISIN : FR0011950682
Eligible PEA-PME & FCPI

Prochaines publications (diffusion après clôture de Bourse)	
CA T3 2017	18 octobre 2017
CA T4 2017	23 janvier 2018
Résultats annuels 2017	28 février 2018 (Réunion SFAF le 5 mars à 14h30)
Assemblée Générale	17 avril 2018 à 10h30
CA T1 2018	25 avril 2018
CA T2 2018	19 juillet 2018

BOURSE

Nombre d'actions (au 30.06.17) : 12 299 259
Capitalisation boursière au 31.08.2017: 143 M€
Cours le + haut depuis le 01.01.2017 : 13,20 €
Cours le + bas depuis le 01.01.2017 : 10,88 €

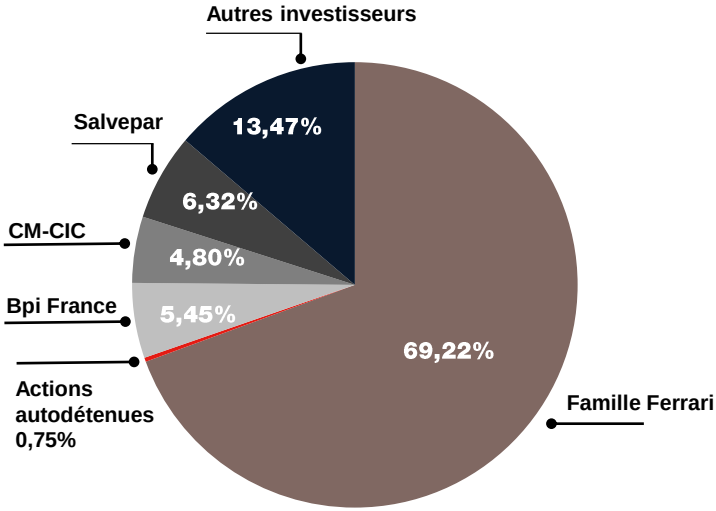
ANALYSTES SUIVANTS LA VALEUR

CM-CIC Market Solutions : Emmanuel Chevalier
ODDO Nextcap : Jeremy Garnier

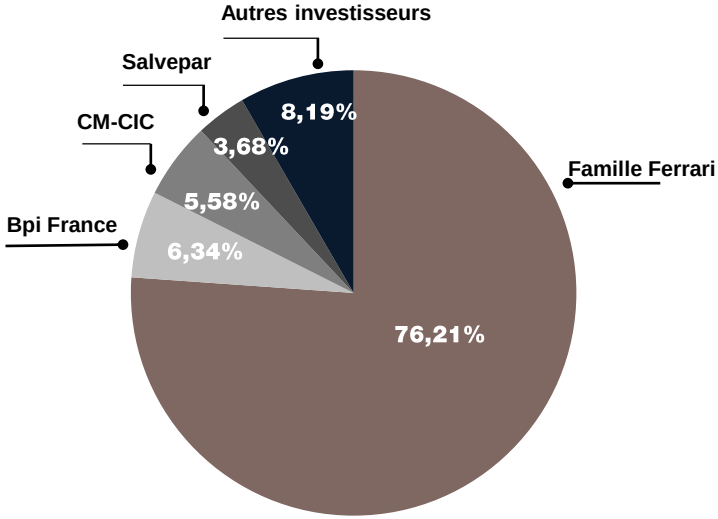
UN GROUPE FAMILIAL

Répartition du capital au 30.06.2017

NOMBRE D'ACTIONS



DROITS DE VOTE



■ Partie 5

ANNEXES

Université of Stuttgart

Serge Ferrari

AVANTAGES TECHNOLOGIQUES DU PRÉCONTRAINT

La technologie Précontraint® : l'innovation industrielle majeure de Serge Ferrari

Armature en micro-câbles polyéthylène téréphtalate (PET) haute ténacité

Enduction multicouches sous tension bi-axiale durant tout le cycle de fabrication jusqu'à 1 tonne/mètre

Couches de surface en polymères haute performance

Principaux avantages du Précontraint® :

Haute stabilité dimensionnelle

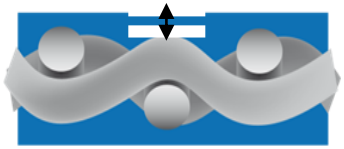
Élimination des déformations sous charge

Revêtement de surface plus résistant et plus durable

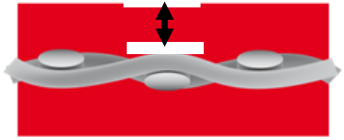
Le brevet du Précontraint® est aujourd'hui tombé dans le domaine public mais le savoir-faire du Groupe et ses machines conçues en interne constituent une forte protection et une barrière à l'entrée face aux concurrents qui utilisent des équipements standards.

Durabilité très supérieure à long terme

Le Précontraint® confère une épaisseur de protection de l'armature souple 2 à 3 fois supérieure à un composite de technologie classique



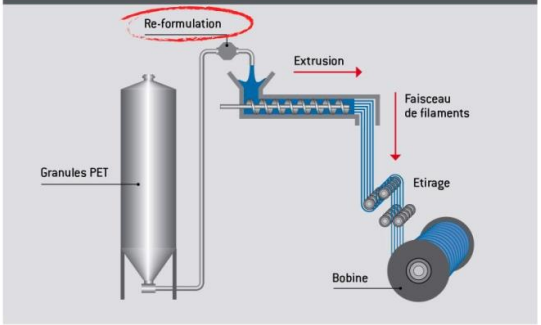
50 µm
Technologie classique
650g/m²



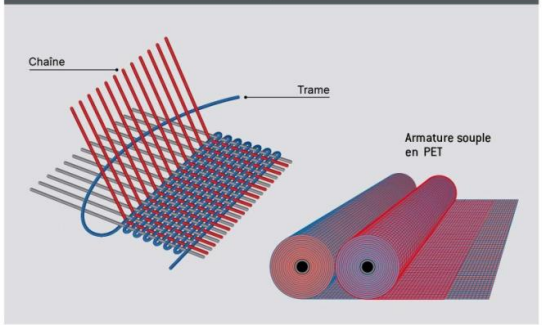
230 µm
Technologie Serge Ferrari
650g/m²

INTÉGRATION EN MULTI-PROCÉDÉS

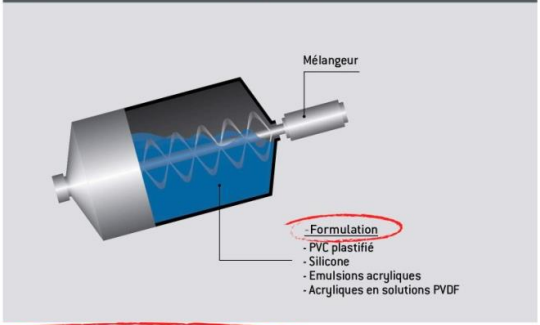
1 • Production de micro-câbles PET



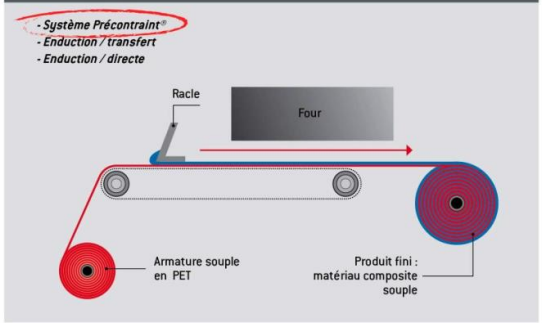
2 • Production de l'armature souple en PET



3 • Production de formulations d'enduction



4 • Enduction



avantages concurrentiels uniques

UN SECTEUR CONCURRENTIEL FRAGMENTÉ

PRINCIPAUX CONCURRENTS		
Architecture	**Spécialités**	**Consumers**
Verseidag (D)	Mehler* (D)	Herculite (US)
Seaman (US)	Sioen* (B)	Twitchel (US)
Hiraoka (J)	Heytex (D)	Phifer (US)
Chukoh (J)	Hanwha* (SK)	Glen Raven (US)
Saint Gobain (US)	SRF* (IN)	Parà (I)
Hunter Douglas* (NL)	Dickson Coating (F)	Sattler (A)
Phifer (US)	Seaman (US)	
Dörken (D)	Verseidag (D)	

* Sociétés cotées

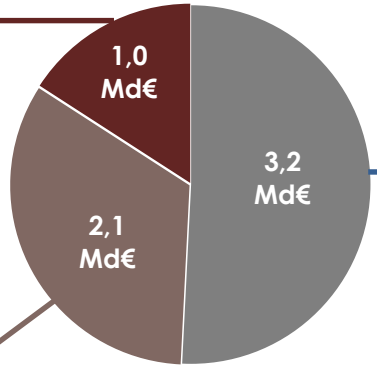
Part des segments couverts par chaque acteur dans chacun des domaines d'activité (estimations société)

UN MARCHÉ ESTIMÉ À 6 MILLIARDS D'EUROS

13 MARCHÉS ADRESSABLES

Toiles composites
« consumers »

Mobilier
Yachting
Protection solaire Résidentielle



Architecture
(matériaux innovants)

Protection solaire non résidentielle
Architecture tendue
Façade
Acoustique
Membranes respirantes

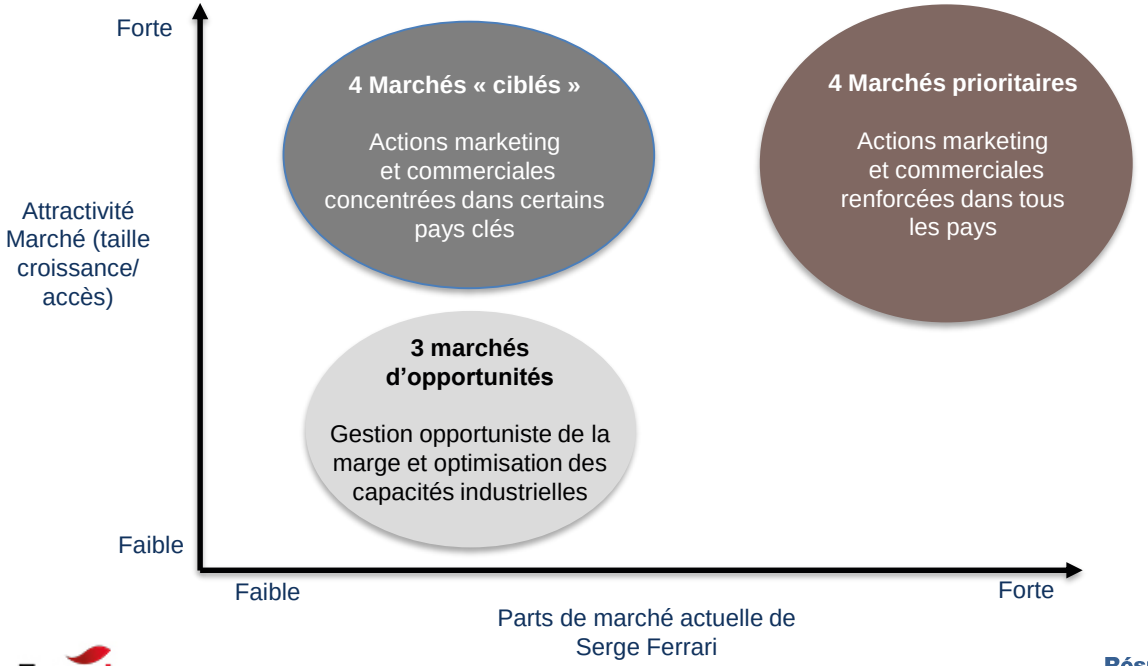
Professionnels
(matériaux de spécialités)

Structures modulaires
Environnement
Sureté / Sécurité
Tarpaulin
Communication visuelle

Source : Société

UN MARCHÉ ESTIMÉ À 6 MILLIARDS D'EUROS

11 MARCHÉS EXISTANTS



UN MARCHÉ ESTIMÉ À 6 MILLIARDS D'EUROS

ET 2 MARCHÉS STRATÉGIQUES À FORT POTENTIEL LIÉS À DES INNOVATIONS RÉCENTES

2 nouveaux marchés

Développement d'une offre en matériaux composites souples pouvant se substituer aux solutions traditionnelles

Focus sur des marchés de taille importante

2 équipes dédiées

En mode projet regroupant les fonctions R&D, produits et commerciale (allocation interne)

Capitainerie d'Anvers
Stores intérieurs – Soltis 92

Serge Ferrari

www.sergeferrari.com