



Rapport financier semestriel 2019



Rapport Financier semestriel 1^{er} janvier – 30 juin 2019

(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 2019, 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 www.sergeferraribourse.com

Sommaire

Attestation du responsable du rapport financier semestriel	p 2
Rapport semestriel d'activité	p 3
Résultats au 30 juin 2019	p 3
Description des principaux risques et incertitudes	p 4
Principales transactions avec les sociétés liées	p 4
Comptes semestriels consolidés condensés	p 5
Compte de résultat consolidé	p 6
Bilan consolidé	p 8
Tableau de flux de trésorerie consolidé	p 9
Tableau de variation des capitaux propres consolidés	p 10
Notes aux comptes semestriels consolidés condensés	p 11
Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle au 30 juin 2019	p 29

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste que, à ma connaissance, les comptes consolidés condensés pour le semestre clos le 30 juin 2019 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 événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Saint Jean de Soudain
Le 11 septembre 2019

Sébastien Ferrari
Président Directeur Général

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITEChiffre d'affaires

Répartition du chiffre d'affaires par zone géographique

(in 000's €)	2ème trimestre 2019	2ème trimestre 2018	Var. change courant	Var. change constant	1er semestre 2019	1er semestre 2018	Var. change courant	Var. change constant
Europe	42 327	41 202	2,7%	2,9%	78 489	77 445	1,3%	1,5%
Americas	5 814	5 051	15,1%	8,8%	9 370	8 498	10,3%	4,1%
Asia - Africa - Pacific	7 021	6 651	5,6%	4,1%	13 507	10 702	26,2%	24,9%
Chiffre d'affaires total	55 162	52 904	4,3%	3,6%	101 366	96 645	4,9%	4,4%

Le Groupe a réalisé au cumul sur le 1er semestre de l'exercice 2019, une croissance organique de ses ventes de +4,4% à change constant, globalement en ligne avec son objectif de croissance organique annuelle de +4,5%.

Au premier semestre, l'impact de la variation des changes sur la croissance du chiffre d'affaires s'établit à +0,5% (contre -2,1% en 2018).

Il n'est pas reporté de variation de périmètre au titre du 1^{er} semestre 2019. Les effets prix et mix produits ont contribué pour 2,9 % à la croissance des ventes enregistrées par le Groupe à fin juin.

A change constant, les trois zones progressent favorablement sur ce premier semestre. On note la performance particulièrement forte de la région Asia-Africa-Pacific sous l'effet de projets d'architecture et d'infrastructure. L'Europe reste en légère progression au cumul du semestre et malgré un effet de base défavorable en particulier en Allemagne qui avait bénéficié de projets importants en 2018. La région Americas a compensé les effets du 1er trimestre et affiche sur le semestre +10,3% à taux de change courant et +4,1% à taux de change constant.

Résultats

Le résultat opérationnel s'établit à 6 547 milliers d'euros au 30 juin 2019 contre 4 817 milliers d'euros au 30 juin 2018.

Endettement net et trésorerie

Au 30 juin 2019, la dette nette, hors impact de l'adoption de IFRS 16, s'établit à 4 327 milliers d'euros contre une trésorerie nette de 658 milliers d'euros au 31 décembre 2018.

La variation de trésorerie nette résulte notamment :

- D'une augmentation du besoin en fonds de roulement résultant de la saisonnalité de l'activité matériaux composites du groupe ;
- Des investissements de renouvellement des équipements industriels du groupe conformément à sa politique historique ;
- Du paiement du dividende 2018 au 6 juin 2019

Perspectives

SergeFerrari Group s'est donné pour priorités de délivrer en 2019 une croissance organique de son chiffre d'affaires de l'ordre de 4,5% et d'améliorer son efficacité commerciale et opérationnelle. Ces objectifs sont tous deux confirmés.

La croissance de l'activité de ce semestre, associée à une politique de maîtrise des coûts et une sélectivité dans les choix de ses projets de développement permet au Groupe de renouveler aujourd'hui avec confiance son objectif de nette amélioration de sa rentabilité opérationnelle dès le 1er semestre 2019.

Au-delà du résultat d'opérationnel, il faut noter également que le résultat net part du groupe 2019, bénéficiera de la non-reconduction des coûts liés à la fermeture de l'unité Vinyloop et qui s'étaient élevés en 2018 à 2,04 millions d'euros.

Enfin, le Groupe dispose d'une situation financière solide, et poursuit l'examen d'opportunités de croissance externe dans un objectif ciblé de se renforcer sur le plan commercial, produit ou technologique.

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 19 mars 2019.

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 influencer 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 2019

Les comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2019 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 11 septembre 2019

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

En milliers d'euros	Note	30/06/2019	30/06/2018
Chiffre d'affaires	23	101 366	96 648
Achats		- 40 406	- 40 715
Variation des stocks		2 521	4 953
Charges externes *	24	- 19 463	- 22 779
Charges de personnel	25	- 28 049	- 27 509
Impôts et taxes	31	- 1 396	- 1 417
Dotations aux amortissements *	26	- 6 994	- 3 546
Dotations nettes aux dépréciations et provisions	27	- 1 240	- 929
Autres produits et charges courants	28	208	111
Résultat opérationnel courant		6 547	4 817
Résultat opérationnel		6 547	4 817
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	29	62	70
Coût de l'endettement financier brut	29	- 574	- 290
Coût de l'endettement financier net		- 512	- 220
Autres produits et charges financiers	29	93	- 301
Résultat avant impôt		6 128	4 297
Impôts sur les bénéfices	30	- 1 940	- 1 338
Résultat après impôt		4 187	2 959
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		-	- 575
Résultat des activités destinées à être cédées ou abandonnées			- 1 468
Résultat net total		4 187	915
Part du groupe		4 122	903
Part des participations ne donnant pas le contrôle		65	12
		-	-
Résultat par action (euros)		0,29	0,07
Résultat dilué par action (euros)		0,29	0,07

* Les comptes au 30 juin 2019 sont établis en intégrant la première application de la norme IFRS 16 (méthode rétrospective simplifiée) sans retraitement de la période comparative.

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

En milliers d'euros	30/06/2019	30/06/2018
Résultat net de l'ensemble consolidé	4 187	915
Autres éléments du résultat global		
Ecart actuariels liés aux engagements de retraite	-560	238
Effet d'impôts	122	36
Sous-total des éléments non recyclables en résultat	-438	201
Ecart de conversion	168	106
Sous-total des éléments recyclables en résultat	168	106
Total des autres éléments du résultat global nets d'impôts	-270	307
Résultat global	3 917	1 222
Part du Groupe	3 851	1 203
Part des participations ne donnant pas le contrôle	67	19

BILAN CONSOLIDE

Bilan Actif - En milliers d'euros	Note	30/06/2019	31/12/2018
Ecarts d'acquisition	7	10 139	9 886
Immobilisations incorporelles *	8	14 407	13 648
Immobilisations corporelles *	9	51 126	24 882
Autres actifs financiers	10	1 855	1 855
Impôts différés actifs	11	3 436	3 131
Total Actifs non-courants		80 963	53 401
Stocks et en-cours	12	51 859	49 842
Clients et comptes rattachés	13	46 954	37 068
Créances d'impôt	14	2 667	3 306
Autres actifs courants	15	8 313	5 290
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16	22 551	25 113
Total Actifs courants		132 344	120 619
Total Actif		213 307	174 020

Bilan Passif - En milliers d'euros	Note	30/06/2019	31/12/2018
Capital	17	4 920	4 920
Primes liées au capital	17	43 868	43 868
Réserves consolidées et autres réserves	17	41 680	42 536
Résultat de l'exercice	17	4 122	- 123
Total Capitaux propres, part du groupe		94 590	91 201
Participations ne donnant pas le contrôle		386	319
Total intérêts minoritaires		386	319
Total Capitaux Propres		94 975	91 520
Emprunts et dettes financières *	18	38 145	15 660
Provisions pour retraites et engagements assimilés	19	6 658	5 903
Impôts différés passifs	11	586	73
Autres passifs non courant	20	9 080	9 157
Total Passifs non courants		54 469	30 794
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an) *	18	16 425	8 795
Provisions (part à moins d'un an)	21	924	821
Fournisseurs		28 314	26 065
Dettes d'impôt	14	446	53
Autres passifs courants	22	17 759	15 972
Total Passifs courants		63 868	51 706
Total des passifs		118 337	82 500
Total Passif		213 307	174 020

* Les comptes au 30 juin 2019 sont établis en intégrant la première application de la norme IFRS 16 (méthode rétrospective simplifiée) sans retraitement de la période comparative.

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

En milliers d'euros	30/06/2019	30/06/2018
Résultat net total consolidé	4 187	915
Résultat net consolidé des activités poursuivies	4 187	915
Élimination du résultat des sociétés mises en équivalence	-	575
Élim. des impacts sans incidence de très. des act. dest. à être cédées ou aband.	-	1 468
Dotations aux amortissements (note 26)*	6 994	3 546
Dotations aux provisions (note 27)	1 240	929
Dotations provisions retraites	131	193
Rémunération en actions	-	4
Autres produits et charges sans incidence trésorerie	72	204
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net	12 481	7 827
Coût de l'endettement financier (note 29)	512	220
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net	12 993	8 046
Variation du BFR lié à l'activité	10 884	-17 689
<i>Dont variation des créances clients</i>	10 389	- 11 587
<i>Dont variation des stocks</i>	2 668	- 4 925
<i>Dont variation des dettes fournisseurs</i>	2 249	998
<i>Dont variation autres créances</i>	2 317	- 2 019
<i>Dont variation autres dettes</i>	2 241	- 156
Flux net de trésorerie généré par l'activité	2 109	- 9 643
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles (note 8 et 9)	3 763	2 704
Variation des actifs financiers	-	141
Paiement des compléments de prix indexés sur performance des sociétés acquises	322	-
Augmentation de capital de société mise en équivalence	-	2 448
Moins valeur sur cession d'immobilisations corporelles et incorporelles (note 8 et 9)	264	52
Dividendes reçus	50	3
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements	3 771	- 4 956
Nouveaux emprunts (note 18)	1 182	1 729
Coûts d'acquisition emprunt (note 18)	39	39
Remboursement d'emprunts (note 18)*	3 176	460
Intérêts financiers nets versés (note 29)	512	220
Dividendes versés	592	949
Factor (note 18)	1 557	2 403
Autres flux liés aux opérations de financement	442	159
Achat actions autodétenues	141	3 996
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	919	- 1 613
Incidence de la variation des taux de change	19,9	25
Variation de la trésorerie	2 561	- 16 237
Trésorerie à l'ouverture (note 16)	25 113	35 805
Concours bancaires courants d'ouverture (note 18)	0	-
Trésorerie d'ouverture	25 113	35 805
Trésorerie de clôture (note 16)	22 551	19 852
Concours bancaires courants de clôture (note 16)	0	285
Trésorerie de clôture	22 551	19 567
Variation de la trésorerie	2 562	- 16 238

* Les montants tiennent compte des impacts liés à IFRS16, mentionnés dans la note 1.

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

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 31/12/2017	4 920	41 724	48 743	- 1 422	95	- 1 505	92 551	- 296	92 255
Résultat net de la période			903				903	12	915
Autres éléments du résultat global						300	300	7	307
Total du résultat global de la période	-	-	903	-	-	300	1 203	19	1 222
Actions autodétenues				- 3 551			- 3 551		- 3 551
Paiements en actions					- 45		- 45		- 45
Distributions de l'entreprise consolidante			- 949				- 949		- 949
Autres mouvements			- 27				- 27	- 18	- 45
Total des opérations réalisées avec les actionnaires	-	-	976	- 3 551	45	-	- 4 572	18	- 4 589
Capitaux propres au 30/06/2018	4 920	41 724	48 670	- 4 973	50	- 1 205	89 183	- 295	88 888

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 31/12/2018	4 920	41 724	48 300	-4 852	0	1 112	91 201	319	91 520
Résultat net de la période			4 122				4 122	66	4 187
Autre éléments du résultat global			-271				-271	1	-270
Total du résultat global de la période	0	0	3 851	0	0	0	3 851	67	3 917
Actions autodétenues			141				141		141
Paiements en actions							0		0
Distributions de l'entreprise consolidante			-592				-592		-592
Autres mouvements			-11				-11		-11
Total des opérations réalisées avec les actionnaires	0	0	-462	0	0	0	-462	0	-462
Capitaux propres au 30/06/2019	4 920	41 724	51 689	-4 852	0	1 112	94 590	386	94 975

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDES CONDENSES SEMESTRIELS

La présente annexe fait partie intégrante des comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2019.

SergeFerrari Group SA est une société anonyme de droit français immatriculée le 10 juin 1992, et dont la principale participation, la société Serge Ferrari SAS, a été constituée en 1973, autour de la création, de la fabrication et de la distribution de 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 818 collaborateurs au 30 juin 2019 contre 827 au 30 juin 2018.

NOTE 1 – Principaux évènements du 1^{er} semestre 2019

Le Groupe applique la norme IFRS 16 relative aux contrats de location depuis le 1er janvier 2019.

Lors de la conclusion d'un contrat de location dont les paiements sont fixes, cette norme impose d'enregistrer un passif au bilan correspondant aux paiements futurs actualisés, en contrepartie de droits d'utilisation à l'actif amortis sur la durée du contrat.

Le Groupe a appliqué la méthode de transition dite « rétrospective simplifiée » qui prévoit la comptabilisation d'un passif à la date de transition égal aux loyers résiduels actualisés avec pour contrepartie un droit d'utilisation présenté au sein des valeurs brutes des immobilisations.

La norme a prévu diverses mesures de simplification lors de la transition, le Groupe a notamment retenu celles permettant d'exclure les contrats d'une durée résiduelle inférieure à douze mois et les contrats portant sur des actifs de faible valeur, de reprendre à l'identique les contrats qualifiés de location financement selon la norme IAS 17 et de ne pas capitaliser les coûts directement liés à la conclusion des contrats. Les taux d'actualisation sont retenus uniquement selon la méthode du taux d'endettement marginal. Le taux d'actualisation de la dette d'un contrat est déterminé en fonction de la zone géographique de l'entité juridique portant le contrat de location. Le Groupe a mis en place un outil informatique dédié pour collecter les données contractuelles et effectuer les calculs imposés par la norme.

Les impacts de la première application d'IFRS16 sur le bilan d'ouverture se synthétise comme suit :

<i>- En milliers d'euros -</i>	Au 31 décembre 2018	Impact de la transition IFRS 16	Au 1er janvier 2019
Immobilisations incorporelles	29 165	20	29 185
Immobilisations corporelles	176 711	7 964	184 675
Autres actifs circulants		-72	-72
Dettes financières non courantes	15 660	4 912	20 572
Dettes financières courantes	8 795	3 000	11 795

Les impacts de l'application d'IFRS16 sur le compte de résultat consolidé se synthétisent ainsi :

<i>- En milliers d'euros -</i>	Au 30 juin 2019
Charges financières des engagements financiers sur contrats de locations	- 271
Dotations aux amortissements	- 2 901
Montant des charges locatives annulées	2 984
Impact résultat avant impôt	-188

La société Serge Ferrari AB (Suède), immatriculée fin 2018, a débuté ses activités commerciales de ventes de matériaux composites souples, à la suite de l'acquisition par Serge Ferrari AB d'une activité de distribution de matériaux composites souples auprès d'un distributeur historique de produits Serge Ferrari en Suède. L'acquisition a été traitée comptablement selon la norme IFRS3R. Le prix payé pour l'acquisition de l'activité ainsi que l'achat d'actifs corporels s'est élevé à 3 783 milliers de SEK. Des compléments de prix indexés sur la performance future de l'activité achetée ont été prévus au contrat d'acquisition et ont été valorisés au sein des dettes courantes et non courantes du passif (cf note 20 et 22). Un écart de première consolidation réputé non définitif au 30 juin 2019 a été reconnu pour un montant de 3 252 milliers de SEK et a été incorporé à l'écart d'acquisition de l'Unité Génératrice de Trésorerie du Groupe Matériaux Composites Souples.

NOTE 2 – Evènement subséquent à la clôture

Néant

NOTE 3 – 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 : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission
- aux normes IFRS telles que publiées par l'IASB et adoptées par l'UE.

Les états financiers consolidés ont été établis selon les principes généraux des IFRS : image fidèle, continuité d'exploitation, méthode de la comptabilité d'engagement, permanence de la présentation, et importance relative.

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 2018 présentés dans le document de référence enregistré auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 19 mars 2019 et disponibles sur le site internet du groupe à l'adresse <http://www.sergeferrariibourse.com/informations-financieres/documents-financiers.html>

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, participation cédée au 16 juillet 2018, SergeFerrari Group n'exerçait 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 des sociétés consolidées sont tous arrêtés au 31 décembre, à l'exception de Serge Ferrari India Private Ltd, qui clôture son exercice annuel au 31 mars de chaque année calendaire. Pour les besoins de la consolidation du Groupe, des comptes intermédiaires sont établis sur la période de référence.

Le périmètre de consolidation est présenté en note 4.

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

Les nouveaux textes, normes, amendements de normes ou interprétations, applicables de manière obligatoire à partir de l'exercice 2018 n'ont pas eu d'impact significatif sur les comptes de l'Entreprise ou sur leur présentation.

Depuis le 1er janvier 2019, le Groupe applique les normes, amendements et interprétations suivants :

- Les Améliorations annuelles des IFRS 2015-2017
- L'amendement IAS 19 « Avantages du personnel » portant sur les modifications, réductions ou liquidations de régime
- L'amendement IAS 28 « investissement à long terme »
- L'amendement IFRS 9 « options de prépaiements avec compensation négative »
- IFRIC 23 Positions fiscales incertaines
- IFRS16 contrats de locations

Les nouveaux textes, normes, amendements de normes ou interprétations, applicables de manière obligatoire à partir de l'exercice 2019 n'ont pas d'impact significatif sur les comptes de l'entreprise ou leur présentation à l'exception de la norme IFRS16

Principales normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB d'application non obligatoire au 1er janvier 2019 au sein de l'Union Européenne :

Néant

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

- Amendement à IFRS 3 regroupement d'entreprise
- Amendements à IAS 1 et IAS 8 : modification de la définition du terme « significatif »

Ces textes ne devraient pas avoir d'impact significatif sur les comptes du groupe lors de leur première application.

Principales estimations

Les règles appliquées en matière d'estimation et de jugement ont été décrites dans la note 2.5 de l'annexe des comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2018. 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 2019.

- **CICE**

Le crédit d'impôt compétitivité emploi est comptabilisé en réduction des charges de personnel au titre de l'exercice 2018. En 2019, des allègements de charges se sont substitués au CICE, également comptabilisés 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 2019 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 2019 et le groupe a pris en compte l'impact des variations de taux sur l'évaluation de l'engagement au 30 juin 2019 sur la base des tests de sensibilité qui avaient été réalisés lors de l'établissement des comptes au 31 décembre 2018 ;
- 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 2019 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 2019. Il n'a pas été identifié au 30 juin 2019 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 2.11 Dépréciations d'actif des comptes arrêtés au 31 décembre 2018 et figurant dans le document de référence 2018.

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 2019.

NOTE 4 – Périmètre de consolidation

Sociétés	Activités	Siège	Pourcentage de contrôle			Méthode d'intégration 2019
			2019	2018	2017	
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
Texyloop Sas	Recyclage	La Tour-du-Pin (France)	100%	100%	100%	Intégration globale
Vinyloop	Recyclage	Ferrara (Italie)	-	40%	40%	Non consolidée au 30 juin 2019
Serge Ferrari India Limited	Distribution	Delhi (Inde)	100%	100%	100%	Intégration globale
Serge Ferrari Shanghai	Distribution	Shanghai (Chine)	100%	100%	100%	Intégration globale
Serge Ferrari GmbH	Distribution	Berlin (Allemagne)	100%	100%	100%	Intégration globale
Serge Ferrari AB	Distribution	Veddige (Suède)	100%	100%	-	Intégration globale
Serge Ferrari Tekstil	Distribution	Istanbul (Turquie)	100%	100%	100%	Intégration globale
Ferramat Tekstil	Distribution	Istanbul (Turquie)	100%	100%	100%	Intégration globale
Plastitex	Production et distribution	Carmignano di Brenta (Italie)	100%	100%	100%	Intégration globale
Istratextum	Production et distribution	Novigrad (Croatie)	100%	100%	100%	Intégration globale
Giofex Group Srl	Holding	Milan (Italie)	51%	51%	51%	Intégration globale
Giofex France	Distribution	Issoudun (France)	51%	51%	51%	Intégration globale
Giofex UK	Distribution	Dartford (Royaume Uni)	51%	51%	51%	Intégration globale
Giofex GmbH	Distribution	Chemnitz (Allemagne)	51%	51%	51%	Intégration globale
Giofex Slovaquie	Distribution	Bratislava (Slovaquie)	51%	51%	51%	Intégration globale
Giofex SP ZOO	Distribution	Varsovie (Pologne)	51%	51%	51%	Intégration globale
Giofex Bulgarie	Distribution	Plovdiv (Bulgarie)	51%	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 2019.

NOTE 5 – Conversion des états financiers

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

30/06/2019

		Taux de clôture	Taux Moyen
Saisie des taux par devise			
BGN	Lev	1,96	1,96
BRL	Real brésilien	4,35	4,34
CHF	Franc suisse	1,11	1,13
CLP	Peso chilien	773,78	762,80
CNY	Yuan	7,85	7,67
EUR	Euro	1,00	1,00
GBP	Livre Sterling	0,90	0,87
HRK	Kuna	7,40	7,42
INR	Roupie indienne	78,52	79,12
JPY	Yen	122,60	124,29
PLN	Zloty	4,25	4,29
ROL	Leu Roumain	4,73	4,74
SEK	Couronne suédoise	10,56	10,52
TRY turque	Nouvelle Livre	6,57	6,35
USD	Dollar US	1,14	1,13

30/06/2018

		Taux de clôture	Taux Moyen
Saisie des taux par devise			
BGN	Lev	1,96	1,96
BRL	Real brésilien	4,49	4,14
CHF	Franc suisse	1,16	1,17
CLP	Peso chilien	758,82	740,10
CNY	Yuan	7,72	7,71
EUR	Euro	1,00	1,00
GBP	Livre Sterling	0,89	0,88
HRK	Kuna	7,39	7,42
INR	Roupie indienne	79,81	79,51
JPY	Yen	129,04	131,61
PLN	Zloty	4,37	4,22
ROL	Leu Roumain	4,66	4,66
TRY	Nouvelle Livre turque	5,34	4,96
USD	Dollar US	1,17	1,21

NOTE 6 – 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 2019 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.

NOTE 7 – Ecart d'acquisition

Ecart d'acquisition - En K€	30/06/2019	31/12/2018
Matériaux composites souples	10 139	9 886

Les tests de valorisation effectués sur l'unité génératrice de trésorerie au 31 décembre 2018, sur la base de cash-flows de trésorerie actualisés, n'avaient pas mis en évidence la nécessité de déprécier ces actifs. Il n'a été identifié aucun indice de perte de valeur au 30 juin 2019 nécessitant de procéder de façon anticipée à un test de valorisation.

Un écart de première consolidation réputé provisoire a été reconnu au 30 juin 2019 suite à l'acquisition par Serge Ferrari AB de l'activité de distribution de matériaux composites souples en Suède. Il s'élève à 3 252 milliers de SEK soit 308 milliers d'euros au 30 juin 2019.

Les autres variations impactant l'écart d'acquisition de l'Unité Génératrice de Trésorerie du groupe Matériaux composites souples s'expliquent par l'évolution des devises dans lesquels chacun des écarts d'acquisitions ont été reconnus lors des allocations des prix d'achats.

NOTE 8 – Immobilisations incorporelles

En milliers d'euros	31/12/2018	Acq.	Cessions	Première application normative	Dotations de l'exercice	Variations des cours de change	Reclassement	30/06/2019
Frais de recherche & développement	12 939	1 076	-139			48	-	13 925
Concessions, brevets & droits similaires	485	8	-			-	-	493
Immobilisations incorporelles en cours	265	67	-			2	- 201	133
Marque, Clientèle	2 936	-	-			6	-	2 942
Droit d'utilisation Logiciel		1 119		20				1 138
Autres immobilisations incorporelles	12 540	675	0			34	- 388	12 861
Total Immobilisations incorporelles	29 165	2 945	-139	20		90	- 589	31 491
Amt/Dép. frais de rech.	- 5 809	-	-		- 603	- 23	11	- 6 423
Amt/Dép. conc, brevets & dts similaires	- 175	-	-		- 35	-	-	- 210
Amt/Dép. clientèle	- 277	-	-		- 135	- 1	-	- 413
Amt/ Droit d'utilisation Logiciel					- 147			- 147
Amt/Dép. autres immos incorp.	- 9 257	-	-		- 593	- 31	- 11	- 9 892
Total Amt/dép. immo. incorporelles	- 15 518	-	-	-	- 1 512	- 54	-	- 17 085
Total Valeur Nette	13 648	2 945	-139	20	- 1 512	35	- 589	14 407

Le montant des dépenses de recherche et développement capitalisées au cours de l'exercice pour 1 184 milliers d'euros s'entend après déduction du crédit impôt recherche relatif à l'année 2019 qui s'élève à 108 milliers d'euros. Le crédit impôt recherche relatif aux dépenses non capitalisées s'élève par

ailleurs à 261milliers d'euros et est comptabilisé en subventions d'exploitation présenté au sein de la note 28 « Autres produits et charges courants».

Le reclassement de 589 milliers d'euros se compose de :

- - 69 milliers d'euros relatifs à une modification d'imputation entre immobilisation incorporelle et corporelle.
- - 322 milliers d'euros relatifs à l'acquisition des actifs de la société Ferrateks et -198 milliers d'euros relatifs à l'acquisition des actifs de la société SUNTEAM. Dans le cadre de l'allocation du prix d'achat de l'activité, et conformément à la norme IFRS 3R, le groupe a affecté l'acquisition des intangibles Ferrateks à l'écart d'acquisition reconnu lors de la première consolidation.

NOTE 9 – Immobilisations corporelles

En milliers d'euros	31/12/2018	Acq.	Cessions	Dotations de l'exercice	Première application normative	Variations des cours de change	Reclassement	30/06/2019
Terrains	1 814	-	-			27	-	1 841
Constructions	40 450	111	-			288	277	41 127
Installations tech, matériel & outillage	123 877	667	-			939	1 101	126 583
Autres immobilisations corporelles	8 062	185	-2			68	112	8 426
Droit d'utilisation Bâtiment		21 013	-		4 944	21		25 978
Droit d'utilisation Outils Industriels		171	-12		1 334	1		1 495
Droit d'utilisation Divers		221	-34		1 686	-31		1 841
Immobilisations corporelles en cours	2 508	1 188	-			11	-1 427	2 280
Total Immobilisations corporelles	176 711	23 557	-48 0		7 964	1 324	62	209 571
Amt/Dép. constructions	-32 427	-	-	-726		-218	-	-33 371
Amt/Dép. install tech, matériel & outill.	-111 612	-	-	-1 806		-887	-8	-114 313
Amt/Dép Droit d'utilisation Bâtiment				-2 068	-	3		-2 064
Amt/Dép Droit d'utilisation Outils Industriels			12	-211				-198
Amt/Dép Droit d'utilisation Divers			20	-475		-1		-456
Amt/Dép. autres immobilisations corp.	-7 791	-	-	-195		-67	14	-8 039
Total Amt/dép. immobilisations corporelles	-151 830	0	33	-5 480	0	-1 170	5	-158 441
Total Valeur Nette	24 882	23 557	-16	-5 480	7 964	156	69	51 126

NOTE 10 – Autres actifs financiers

En milliers d'euros	30/06/2019	31/12/2018
Autres actifs financiers non courant	657	657
Autres prêts et créances	1 198	1 198
Total autres actifs financiers avant dépréciation	1 855	1 855

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.

En milliers d'euros	30/06/2019	31/12/2018
Impôts différés actifs relatifs aux avantages au personnel	1 014	839
Pertes reportables	1 094	1 655
Elimination des résultats internes	666	496
Crédit Impôt Recherche	479	606
Variation des justes de valeurs des couvertures de taux et de change	- 27	- 9
Autres éléments non déductibles temporairement	- 319	- 451
Provisions non admises fiscalement	- 11	- 21
Frais émission d'emprunts	- 46	- 58
Total impôts différés net	2 850	3 058

NOTE 12 – Stocks

En milliers d'euros	30/06/2019			31/12/2018		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Stock MP, Fournitures et aut.Appro	11 983	- 1 182	10 801	12 402	- 1 044	11 358
Stocks- en cours de production	354	-	354	356	-	356
Stocks- pds finis et intermédiaire	46 278	- 5 574	40 704	43 190	- 5 062	38 129
Total des stocks	58 615	- 6 756	51 859	55 947	- 6 106	49 842

NOTE 13 – Clients et comptes rattachés

En milliers d'euros	30/06/2019	31/12/2018
Créances clients et avances versées	35 128	27 768
Créances cédées à la société d'affacturage	14 172	11 144
Créances clients	49 301	38 912
Dep. Clients et comptes rattachés	-	1 844
Total créances clients	46 954	37 068

La société analyse ses créances clients au cas par cas et constate les dépréciations sur une base individuelle en tenant compte de la situation du client et des retards de paiement.

NOTE 14 – Créances et dettes d'impôt

En milliers d'euros	30/06/2019	31/12/2018
Créances d'impôt	2 667	3 306
Dettes d'impôt	446	53

NOTE 15 – Autres actifs courants

En milliers d'euros	30/06/2019	31/12/2018
Comptes courants - actif	352	290
Créances fiscales - hors IS	3 313	2 933
Créances sur personnel & org. sociaux	394	295
Fournisseurs débiteurs	304	213
Autres créances	711	307
Charges constatées d'avance	2 665	755
Prêts, cautionnements, et autres créances	62	55
Fournisseurs - Avances et acomptes versés	128	99
Fournisseurs débiteurs (RRR et autres avoirs)	384	343
Total autres actifs courants	8 313	5 290

L'ensemble des autres actifs courants présente 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

La variation du poste charges constatées d'avance s'explique par le cadencement de facturation de prestations de services.

NOTE 16 – Trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euros	30/06/2019	31/12/2018
Valeurs mobilières de placement	195	196
Disponibilités	22 356	24 917
Total trésorerie et équivalent de trésorerie	22 551	25 113

Les disponibilités placées sur des comptes à terme s'élèvent au 30 juin 2019 à 8 millions d'euros.

NOTE 17 – Capital social

Le capital social de la société SergeFerrari Group est constitué au 30 juin 2019 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 2019, 462 697 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 2019 s'élève

à 4 758 milliers d'euros. 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 « actions d'autocontrôle » du tableau des états de variation des capitaux propres.

Les plans d'attributions gratuites d'actions se sont débouclés au cours de l'exercice 2018, aucun nouveau plan n'a été mis en place depuis la clôture 2018.

NOTE 18 – Emprunts et dettes financières

Présentation de l'endettement net

30/06/2019	Courant	Non Courant	Total	A moins d'un an	A plus d'un an et moins de cinq ans	A plus de 5 ans
Emprunts bancaires	1 914	15 847	17 760	1 914	15 847	-
Dettes financières sur contrat de location	5 310	22 383	27 692	5 310	13 903	8 479
Coûts d'acquisition	-78	-84	- 162	-78	-84	-
Factoring	9 279	0	9 279	9 279	-	-
Total Emprunts et dettes financières	16 425	38 145	54 570	16 425	29 666	8 479
Trésorerie et équivalent de trésorerie	-22 551	0	-22 551	-22 551	0	
Endettement net	-6 126	38 145	32 019	-6 126	29 666	8 479

31/12/2018 - 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	1 151	15 783	16 933	1 151	15 783	-
Coûts d'acquisition	- 78	- 123	- 200	-78	-123	-
Concours bancaires courants	-	-	-	-	-	-
Factoring	7 722	-	7 722	7 722	-	-
Total Emprunts et dettes financières	8 795	15 660	24 455	8 795	15 660	-
Trésorerie et équivalent trésorerie	- 25 113	-	- 25 113	- 25 113	0	-
Endettement Net	- 16 318	15 660	- 658	- 16 318	15 660	-

NOTE 19 – Provisions pour retraites et assimilés

La variation du taux d'actualisation applicable sur les avantages postérieurs à l'emploi des sociétés françaises (1,8% au 31 décembre 2018 et 0,95% au 30 juin 2019) se traduit par une augmentation de 215 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 1% au 31 décembre 2018, a été réévalué à 0,4% au 30 juin 2019. L'impact sur les engagements est de +346 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 2019, par rapport à celle qui avait été retenue au 31 décembre 2018.

	Indemnités de retraite France	Suisse		Indemnités de retraite Italie	Total
		Pension Plan	Jubilee		
31/12/2017	1 266	5 492	424	1 070	8 254
Coûts des services rendus	279	1 042	24	-	1 345
Coûts financiers	15	40	3	-	52
Ecarts actuariels	- 537	- 2 401	-	-	2 938
Prestations payées	- 22	-852	44	-70	988
Ecart de conversion	-	157	21	-	178
31/12/2018	1 002	3 477	422	1 000	5 903
Coûts des services rendus	129	479	2	72	683
Coûts financiers	9	18	-	-	27
Ecarts actuariels	215	346	-	-	560
Prestations payées	- 29	- 418	-	- 132	579
Ecart de conversion	-	59	6	-	65
30/06/2019	1 326	3 960	431	940	6 658

Note 20 - Autres passifs non courants

En milliers d'euros	30/06/2019	31/12/2018
Engagement rachat d'actions auprès d'actionnaires minoritaires	8 689	8 689
Dettes sur performance future des sociétés acquise	332	420
Autres	59	48
Total Autres passifs non courant	9 080	9 157

NOTE 21 – Provisions

En milliers d'euros	31/12/2018	Dotations de l'exercice	Reprises		30/06/2019
			Utilisée	Non utilisée	
Provisions courante	821	326	- 223		924
Garantie	751	256	- 223		784
Litiges	70	70			140

NOTE 22 – Autres passifs courants

En milliers d'euros	30/06/2019	31/12/2018
Comptes courants passifs	598	15
Dettes fiscales et sociales	12 879	10 730
Clients - Avances et acomptes reçus	203	923
Clients - Avoirs et RRR	843	1 236
Autres dettes	1 602	1 302
Dettes sur performance future des sociétés acquises	1 635	1 767
Total Autres passifs courants	17 759	15 972

NOTE 23 – Informations relatives aux zones géographiques

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2019 affiche une croissance de 4,9% à 101,3 M€ par rapport au premier semestre 2018.

NOTE 24 – Charges externes

En milliers d'euros	30/06/2019	30/06/2018
Services bancaires	- 221	- 237
Entretien et réparations	- 1 810	- 1 892
Locations et charges locatives	- 737	- 3 677
Transports	- 4 101	- 3 900
Honoraires et publicité	- 6 310	- 6 945
Autres charges externes	- 6 285	- 6 128
Total charges externes	- 19 463	- 22 779

La diminution du poste locations et charges locatives s'explique par la première application d'IFRS16. Les montants conservés au sein du poste location concernent des contrats qui n'ont pas été traités selon la norme IFRS 16 (cf. faits marquants de l'exercice)

NOTE 25 – Charges de personnel et rémunération des dirigeants

En milliers d'euros	30/06/2019	30/06/2018
Rémunération du personnel	- 21 190	- 20 482
Charges sociales	- 5 479	- 5 408
Engagements retraite	- 683	- 663
Autres charges de personnel	- 697	- 956
Total charges de personnel	- 28 049	- 27 509

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 au titre de l'exercice 2018.

	30/06/2019	30/06/2018
TOTAL	818	827
Commerce	233	224
Production / Logistique	463	487
Support - R&D	122	116

Rémunérations des dirigeants :

En milliers d'euros	30/06/2019	30/06/2018
Ferrari Participations (prestations de services)	581	492
Mandats sociaux	89	85
Avantages en nature	4	5
Total Rémunérations des dirigeants	674	582

Ferrari Participations (prestations de services)

Les montants indiqués portent sur les rémunérations concernant les fonctions opérationnelles des mandataires sociaux.

Le montant total des refacturations supportées au titre de la convention de management fees qui s'établit à 1 903 milliers d'euros au 30 juin 2019 et 1 925 milliers d'euros au 30 juin 2018, est pour sa part inclus dans le tableau de la note 32 « 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 les mandataires sociaux du Groupe.

Avantages en nature

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

Rémunération en actions

L'acquisition des actions gratuites par les mandataires sociaux était effective au 31 décembre 2018. Il n'a pas été ouvert, à la date d'établissement des présents états financiers, de nouveau plan d'attribution gratuite d'actions.

NOTE 26 - Dotations aux amortissements

En milliers d'euros	30/06/2019	30/06/2018
Immobilisations incorporelles*	- 1 513	- 841
Immobilisations corporelles*	- 5 481	- 2 704
Dotations aux amortissements	- 6 994	- 3 546

*dont 147 milliers d'euros de dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles et 2 754 milliers d'euros de dotations aux amortissements des immobilisations corporelles liées à la première application de la norme IFRS16.

NOTE 27 - Dotations aux provisions

En milliers d'euros	30/06/2019	30/06/2018
Dotations aux provisions d'exploitation	- 326	- 125
Dotations aux provisions sur créances	- 653	- 142
Dotations sur stock et -en cours et produits finis	- 4 590	- 4 721
Reprise des provisions sur stocks en cours et produits finis	3 955	3 906
Reprise des provisions sur créances	152	90
Reprise des provisions d'exploitations	222	62
Dotation nette aux dépréciations et provisions	- 1 240	- 929

NOTE 28 – Autres produits et charges courantes

En milliers d'euros	30/06/2019	30/06/2018
Subventions d'exploitation	261	-
Plus ou moins-value sur cession d'éléments d'actifs	- 2	- 43
Autres	-52	154
Autres produits et charges courants	208	111

Les subventions d'exploitations comprennent sur 2019 un produit relatif au crédit d'impôt recherche de 261 milliers d'euros, cette quote-part de crédit impôt recherche correspond à la quote-part de projets de recherche et développement que le groupe n'a pas capitalisé, à ce stade, au cours de l'exercice 2019.

NOTE 29 – Résultat financier

	30/06/2019	30/06/2018
Coût de l'endettement financier net	-512	-220
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	62	70
Charges d'intérêts	-303	-290
Charges d'intérêts des engagements financiers sur contrat de location	-271	
Autres produits et charges financiers	93	-301
Résultat de change	50	-221
- USD	-	10
- CHF	41	-42
- TRY	3	-227
- Autres	16	37
Variation de valeur des instruments financiers dérivés	60	75
- Change USD et CHF	60	65
- Taux	-	10
Charges financières relatives aux avantages au personnel	-	27
Dividendes des entités non consolidées	50	3
Autres	-	39
Résultat financier	-	419

NOTE 30 – Charge d'impôt

En milliers d'euros	30/06/2019	30/06/2018
Impôt différé	-726	383
Impôt exigible	-1 213	-1 721
Total Impôts sur les bénéfices	-1 940	-1 338

La charge d'impôt théorique est déterminée en fonction du taux d'impôt sur les sociétés françaises de 32,02% pour l'exercice 2019 et de 34,43% pour l'exercice 2018. Cette charge est rapprochée de la charge d'impôt comptabilisée comme suit :

En milliers d'euros	30/06/2019	30/06/2018
Résultat net	4 187	915
Neutralisation :		
=> Quote part du résultat des sociétés mise en équivalence	-	-575
=> Résultat des activités destinées à être cédées ou abandonnées	-	-1 468
=> Charge d'impôt	1 940	1 338
Résultat avant impôts	6 127	4 297
Taux d'imposition théorique	32,02%	34,43%
Charge d'impôt théorique	1 962	1 479
Rapprochement		
=> Effet des crédits d'impôts	-	152
=> Différentiel de taux France / Etranger	-	101
=> Différence permanente	135	54
=> Autres	96	4
Charge réelle d'impôt	1 940	1 338
Taux effectif d'impôt	31,7%	31,1%

La contribution sur la valeur ajoutée des entreprises a été comptabilisée en impôts et taxes au sein du résultat opérationnel.

Le groupe ne dispose d'aucun actif d'impôt significatif non constaté dans les comptes.

NOTE 31 – Impôts et taxes

En milliers d'euros	30/06/2019	30/06/2018
Autres impôts et taxes	- 1 171	- 1 091
Impôts et taxes sur rémunérations	- 226	- 326
Total Impôts et Taxes	- 1 396	- 1 417

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 447 milliers d'euros au titre du 1^{er} semestre 2019 et 442 milliers d'euros au titre du 1^{er} semestre 2018.

NOTE 32 – Principales transactions avec les parties liées

En milliers d'euros	30/06/2019			30/06/2018		
	Ferrari Participations	Sociétés immobilières	Vinyloop	Ferrari Participations	Sociétés immobilières	Vinyloop
Dettes opérationnelles	1674	2 001	-	2374	2 067	-
Créances opérationnelles	529	67	-	2149	1 849	-
Comptes courants	588	-	-	0	-	-
Achats de biens et services	1 903	1 676	-	1925	1 675	-
Ventes de biens et services	75	67	-	71	52	-
Produit d'intérêts	-	-	-	0	-	3

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.

Les charges correspondent :

- Avec Ferrari Participations : aux refacturations liées à la convention décrite en note 25 « 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.

Ces conventions sont conclues à des conditions de marché.

Les engagements présentés au poste des dettes opérationnelles ne prennent pas en compte l'impact des dettes courantes et non courantes comptabilisées à la suite de la première application d'IFRS16.

NOTE 33 – Engagements hors bilan

A la suite de la première application de la norme IFRS16, les engagements hors bilan sur contrats de locations sont désormais valorisés au sein du bilan consolidés au sein des lignes emprunts et dettes financières courants et non courants (cf. faits marquants de l'exercice et note 18 Emprunts et dettes financières divers).

Les engagements hors bilan, autres que ceux portant sur des contrats de locations, n'ont pas connu de variation significative au cours du 1er semestre 2019 par rapport aux engagements présentés au sein du document de référence 2018.

Postes d'actif	Engagements hors bilan communiqués au sein de l'annexe des comptes consolidés 2018	Effet des contrats juridiques modifiés au 1/01/2019 non présentés en première application IFRS 16 net des contrats non identifiés en engagement hors bilan	Autres (dont effet actualisation)	Dettes financières 1ère application IFRS 16
- Loyers immobiliers	7 085	- 1 963	- 204	4 918
- Loyers véhicules	1 237	643	- 240	1 641
- Loyers matériels	1 393	112	- 168	1 337
Autres	-	17	0	17
	9 715	- 1 191	- 612	7 912

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE AU 30 JUIN 2019

Aux Actionnaires de la société SergeFerrari Group,

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^{er} janvier au 30 juin 2019, 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1 « Principaux événements du 1^{er} semestre 2019 » et la note 3 « Méthodes d'évaluation et principes de consolidation » de l'annexe aux comptes semestriels consolidés condensés qui exposent les impacts du changement de méthode comptable lié à la première application au 1^{er} janvier 2019 de la norme IFRS 16 « Contrats de location ».

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 11 septembre 2019

Les Commissaires aux comptes

GRANT THORNTON

Frédéric JENTELLET

MAZARS

Pierre BELUZE

Séverine HERVET



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

www.sergeferrari.com