



Serge Ferrari



Etat financiers semestriels S1 2025



Serge Ferrari

Etats financiers semestriels 1^{er} janvier – 30 juin 2025

(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 2025, 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 des états financiers semestriels	p 3
Rapport semestriel d'activité	p 4
Résultats au 30 juin 2025	p 4
Description des principaux risques et incertitudes	p 5
Principales transactions avec les sociétés liées	p 5
Comptes semestriels consolidés condensés	p 6
Etat de la situation financière	p 7
Etat du résultat net consolidé	p 8
Etat du résultat Global	p 9
Tableau de variation des capitaux propres consolidés	p 10
Tableau de flux de trésorerie consolidé	p 11
Notes aux comptes semestriels consolidés condensés	p 12
Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle au 30 juin 2025	p 29



ATTESTATION DU RESPONSABLE DES ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS

J'atteste que, à ma connaissance, les comptes consolidés condensés pour le semestre clos le 30 juin 2025 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 semestriels, 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 10 septembre 2025

Sébastien Baril
Président du directoire



RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

Comptes consolidés ayant fait l'objet d'une revue limitée de la part des commissaires aux comptes

En millions d'euros	S1 2025	S1 2024	Variation
Chiffre d'affaires	178,7	161,9	10,4%
REBIT ^[1]	14,7	8,8	67%
Résultat opérationnel (ROP)	15,3	0,5	2960%
Résultat net part du Groupe	7,1	-8,8	180.7%

^[1] REBIT = ROP +/- coûts de restructuring +/- effet comptable des opérations d'allocation du prix d'achat des sociétés acquises

La croissance dépasse 10% sur les six premiers mois de l'exercice 2025

Le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 178,7 M€ au 1er semestre 2025, en progression de plus de 10% que ce soit à périmètre et change courants ou à périmètre et change constants.

L'évolution des ventes semestrielles par zone géographique est la suivante :

- L'Europe affiche une solide progression des ventes, avec une croissance de +6,7% à périmètre et change courants et de +6,5% à périmètre et change constants, pour un chiffre d'affaires de près de 129 M€ sur la période grâce à des marchés historiques qui restent bien orientés.
- Après un exercice 2024 difficile sur les marchés nord-américains, les ventes de la zone Americas ont fortement rebondi au 1er semestre. La croissance s'est nettement accélérée entre le 1er et le 2ème trimestre, portant le chiffre d'affaires semestriel à 23,4 millions d'euros, soit une croissance à taux de change et périmètre constants de +49%.
- L'activité sur la zone Asia – Africa – Pacific est en hausse en comparaison du premier semestre 2024 à +5,4% à la fois périmètre et change courants et à périmètre et change constants, grâce à la bonne dynamique sur ses marchés.

SergeFerrari Group affiche un REBIT de 15,2 millions d'euros et un résultat opérationnel à 15,3 millions d'euros au premier semestre 2025.

La reprise d'activité principalement portée par un effet mix prix favorable a été partiellement compensée par l'augmentation des charges externes de 3.6M€ (note 23).

Le résultat opérationnel s'établit ainsi à 15,3 millions d'euros en comparaison de 0,5 millions d'euros au premier semestre 2025. Le résultat net Part du Groupe s'élève à 7,1 millions d'euros, contre -8,8 millions d'euros au premier semestre 2024. Sur le premier semestre 2024, le groupe a supporté des charges non récurrentes pour 7,9 millions d'euros correspondant aux coûts de restructuration sur la société Verseidag-Indutex GmbH (note 29).



Situation financière

En milliers d'euros	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024
BFR	132 343	122 031	120 220
Stock	108 208	96 936	100 532
Clients	65 734	64 850	63 343
Fournisseurs	41 601	39 755	43 655

Le besoin en fonds de roulement a augmenté de 12 millions d'euros par rapport au 30 juin 2024. Cette évolution s'explique principalement par l'augmentation des stocks pour 7,6 millions d'euros conséquence de l'inflation de certaines matières premières stratégiques.

En millions d'euros	30/06/2025	31/12/2024
Dettes nettes	-129,1	-125,1
Dettes nettes hors impacts IFRS 16	-79,7	-77,6
Capitaux propres part du Groupe	108,9	103

SergeFerrari Group a généré au premier semestre 2025 une capacité d'autofinancement de 23,6 millions d'euros contre 13,7 millions d'euros lors du 1er semestre de l'exercice précédent. La dette nette qui serait utilisée pour le calcul des covenants (hors impact IFRS16) ressort ainsi à 79,7 millions d'euros contre 66,7 millions d'euros au 30 juin 2024. Cette augmentation de 13 millions s'explique principalement par l'augmentation du besoin en fonds de roulement.

Perspectives

Sur un historique de saisonnalité entre le premier (tiré par l'activité de protection solaire et l'architecture tendue) et le deuxième semestre de l'exercice, le groupe s'attachera (malgré un contexte incertain, notamment sur le plan géopolitique) à maintenir sa trajectoire initiée avec le plan Transform 2025 visant à accroître son adaptabilité et sa rentabilité.

Description des principaux risques et incertitudes

Le groupe n'a pas identifié de risque ou incertitude différents des éléments mentionnés dans le Document d'Enregistrement Universel 2024, la cartographie des risques n'a donc pas été révisée au cours du 1^{er} semestre 2025.

Principales transactions avec les parties liées

Les principales transactions avec les parties liées sont mentionnées au sein de 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 2025

Les comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2025 ont été établis sous la responsabilité du président du Directoire.



État de la situation financière

Bilan actif - En milliers d'euros	Note	30/06/2025	31/12/2024
Goodwill	7	32 473	32 585
Autres immobilisations incorporelles	8	20 686	20 281
Immobilisations corporelles	9	100 803	101 249
Actifs financiers non courants	10	6 334	6 636
Impôts différés actifs	11	5 388	5 457
Total Actifs non-courants		165 683	166 209
Stocks et en-cours	12	97 662	86 241
Clients et comptes rattachés	13	60 847	60 587
Autres actifs courants	14	11 003	12 834
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15	20 046	21 670
Total Actifs courants		189 557	181 333
Total Actif		355 240	347 542

Bilan passif - En milliers d'euros	Note	30/06/2025	31/12/2024
Capital	16	4 920	4 920
Primes liées au capital	16	43 868	43 868
Réserves consolidées et autres réserves	16	53 029	69 438
Résultat de l'exercice	16	7 105	-15186
Total Capitaux propres, part du groupe		108 921	103 039
Participations ne donnant pas le contrôle		11 806	12 284
Total Capitaux propres		120 728	115 324
Emprunts et dettes financières	17	98 125	103 835
Provisions pour retraites et engagements assimilés	18	3 977	3 775
Impôts différés passifs	11	329	504
Autres passifs non courants	19	1 689	2 208
Total Passifs non courants		104 119	110 322
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an)	17	51 084	43 002
Provisions (part à moins d'un an)	20	919	896
Fournisseurs		41 601	39 755
Autres passifs courants	21	36 794	38 245
Total Passifs courants		130 397	121 897
Total des passifs		234 516	232 219
Total Passif		355 240	347 543



Etat du résultat net consolidé

En milliers d'euros	Note	30/06/2025	30/06/2024
Chiffre d'affaires	22	178 731	161 905
Achats		-100 058	-77 259
Variation des stocks		13 155	-2 377
Charges externes	23	-25 204	-21 627
Charges de personnel	24	-40 895	-41 374
Impôts et taxes	25	-1 136	-1 105
Dotations aux amortissements	26	-9 713	-9 855
Dotations nettes aux dépréciations et provisions	27	-262	-371
Autres produits et charges courants	28	508	537
Résultat opérationnel courant		15 127	8 474
Autres produits et charges opérationnels	29	189	-7 970
Résultat opérationnel		15 315	504
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		37	4
Coût de l'endettement financier brut		-3 361	-3 279
Coût de l'endettement financier net	30	-3 323	-3 275
Autres produits et charges financiers	30	-1113	-266
Résultat avant impôt		10 878	-3 038
Impôts sur les bénéfices	31	-2 923	-5 002
Résultat net total		7 955	-8 040
Part du groupe		7 105	-8 821
Part des participations ne donnant pas le contrôle		850	781
Résultat par action (euros)		0,67	-0,75
Résultat dilué par action (euros)		0,67	-0,75



Etat du résultat global

Etat du résultat global - En milliers d'euros	30/06/2025	30/06/2024
Résultat net de l'ensemble consolidé	7 955	-8 040
Autres éléments du résultat global :		
Réévaluation du passif (de l'actif) net des régimes à prestations définies	-	42
Effets d'impôts	-	-10
<i>Sous-total des éléments non recyclables en résultat</i>	-	32
Ecarts de conversion	-1 195	-1 464
Variation de la juste valeur des instruments de couvertures	-144	20
Effets d'impôts	37	-5
<i>Sous-total des éléments recyclables en résultat</i>	-1 302	-1 449
Total des autres éléments du résultat global nets d'impôts	-1 302	-1 417
Résultat global	6 653	-9 456
Part du Groupe	5 817	-10 072
Part des participations ne donnant pas le contrôle	836	616



Tableau de variations des capitaux propres consolidés

En milliers d'euros	Capital	Primes 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 31/12/2023	4 920	43 868	68 256	-5 218	6 710	118 536	10 298	128 834
Résultat net de la période			-8 821			-8 821	781	-8 040
Autres éléments du résultat global					-1 251	-1 251	-165	-1 417
Total du résultat global de la période	-	-	-8 821	-	-1 251	-10 072	616	-9 456
Actions auto détenues				-223		-223		-223
Distributions de l'entreprise consolidante			-1 443			-1 443	-628	-2 071
Variation de périmètre						-	44	44
Autres mouvements (1)			361	27		388	1 130	1 519
Capitaux propres au 30/06/2024	4 920	43 868	58 354	-5 414	5 459	107 185	11 460	118 645
Capitaux propres au 31/12/2024	4 920	43 868	57 403	(10 163)	7 017	103 039	12 284	115 324
Résultat net de la période			7 105			7 105	850	7 955
Autres éléments du résultat global					-1 288	-1 288	-14	-1 302
Total du résultat global de la période	-	-	7 105	-	-1 288	5 817	836	6 653
Actions auto détenues				104		104		104
Distributions de l'entreprise consolidante						-	-1 313	-1 313
Autres mouvements			-35	-10		-45		-45
Capitaux propres au 30/06/2025	4 920	43 868	64 473	-10 069	5 729	108 921	11 806	120 728

(1) Impact majoritairement lié à la revalorisation des dettes de put comptabilisées au sein des passifs non courants au 30 juin 2024.



Tableau des flux de trésorerie consolidé

En milliers d'euros	30/06/2025	30/06/2024
Résultat net total consolidé	7 955	-8 040
Dotations aux amortissements et aux provisions	10 477	13 859
Plus/moins value de cession	-559	43
Autres produits et charges sans incidence trésorerie	-519	-345
Coût de l'endettement financier (note 30)	3 323	3 275
Charge d'impôt	2 923	5 002
Capacité d'autofinancement	23 601	13 794
Impôts versés	-1 167	102
Variation du BFR lié à l'activité	-11 607	11 863
<i>Dont variation des créances clients</i>	-3 076	633
<i>Dont variation des stocks</i>	-12 689	1 728
<i>Dont variation des dettes fournisseurs</i>	1 325	7 132
<i>Dont variation autres créances</i>	524	-2 483
<i>Dont variation autres dettes</i>	2 310	4 853
Flux net de trésorerie généré par l'activité	10 826	25 759
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles (note 8 et 9)	-3 644	-3 363
Acquisitions d'actifs financiers	0	-1 100
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	3	10
Encaissements liés aux cessions d'actifs financiers	851	0
Incidence des variations de périmètre	-2	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements	-2 791	-4 453
Nouveaux emprunts (note 17)	24 048	319
Remboursement d'emprunts (note 17)	-30 106	-13 826
<i>dont remboursement dettes financières sur contrat de location</i>	-5 682	-3 990
Intérêts financiers nets versés	-3 148	-3 030
Dividendes versés	-342	-1 902
Factor (note 17)	-342	-4 773
Autres flux liés aux opérations de financement	6	14
Achat actions autodétenues	104	-223
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-9 781	-23 420
Incidence de la variation des taux de change	-300	-176
Variation de la trésorerie	-2 045	-2 290
Trésorerie à l'ouverture (note 15)	21 670	29 566
Concours bancaires courants d'ouverture (note 17)	-311	0
Trésorerie d'ouverture	21 359	29 566
Trésorerie de clôture (note 15)	20 046	27 276
Concours bancaires courants de clôture (note 17)	-732	0
Trésorerie de clôture	19 314	27 276
Variation de la trésorerie	-2 045	-2 290



Notes aux états financiers consolidés semestriels

La présente annexe fait partie intégrante des comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2025.

SergeFerrari Group SA est une société anonyme de droit français immatriculée le 10 juin 1992. Son siège social est situé Zone Industrielle de la Tour du Pin, 38110 Saint Jean de Soudain (France).

NOTE 1 - Principaux évènements du 1er semestre 2025

Le 31 janvier 2025, la société CI2M a fait l'objet d'une dissolution sans liquidation, par transmission universelle de patrimoine au profit de la société Serge Ferrari SAS.

Le 6 juin 2025, la société Serge Ferrari Asie Pacific Limited, immatriculée à Hong Kong, a été officiellement dissoute.

Le 19 juin 2025, la société SergeFerrari SAS a cédé 25 % de ses actions dans la société VR Développement. Elle détenait auparavant 35 % du capital et détient désormais une participation de 10%.

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.

(00)

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 2024 présentés dans le document d'enregistrement universel enregistré auprès de l'Autorité des Marchés Financiers et disponibles sur le site internet du Groupe à l'adresse suivante : <http://www.sergeferraribourse.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 et par conséquent consolidées.



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. Aucune société n'est consolidée selon la méthode de la mise en équivalence au titre des exercices 2024 et 2025. Les transactions intra-groupes, 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 et Biomembrane Systems India Pvt Ltd., qui clôturent leur 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

Conformément au règlement européen CE n° 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes comptables internationales, les états financiers consolidés du Groupe ont été établis selon les principes définis par l'IASB (International Accounting Standards Board), tels qu'adoptés par l'Union Européenne. Les textes de ce référentiel normatif sont disponibles sur le portail Internet EUR-Lex de l'Union Européenne à l'adresse suivante :

<http://eur-lex.europa.eu/legal-content/FR/TXT/?uri=CELEX%3A02008R1126-20160101>

Le référentiel international comprend les normes IFRS (International Financial Reporting Standards), les normes IAS (International Accounting Standards), ainsi que leurs interprétations SIC (Standing Interpretations Committee) et IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee).

Les présents états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2025 ont été établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

Les principes comptables appliqués restent inchangés par rapport à ceux des états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2024, à l'exception du texte suivant, que le Groupe applique depuis le 1er janvier 2025 :

- Modifications d'IAS 21 « Absence de convertibilité »

L'entrée en application de ce texte n'a pas d'impact significatif sur les états financiers consolidés semestriels clos au 30 juin 2025.

Pour l'exercice 2025, le Groupe n'a décidé l'application anticipée d'aucune autre norme, modification ou interprétation.

Les nouvelles normes, modifications et interprétations publiées par l'IASB mais qui ne sont pas encore appliquées par le Groupe sont les suivantes :



Texte	Date d'entrée en vigueur obligatoire prévue par l'IASB	Texte adopté par l'Union européenne à date
Modifications d'IFRS 9 et d'IFRS 7 : « Modifications touchant le classement et l'évaluation des instruments financiers »	01/01/2026	OUI
Modifications d'IFRS 1, d'IFRS 7, d'IFRS 9, d'IFRS 10 et d'IAS 7 découlant des « Améliorations annuelles des Normes IFRS de comptabilité – Volume 11 »	01/01/2026	NON
Modifications d'IFRS 9 et d'IFRS 7 : « Contrats faisant référence à l'électricité produite à partir de sources naturelles »	01/01/2026	NON
Norme IFRS 18 : « États financiers : Présentation et informations à fournir »	01/01/2027	NON
Norme IFRS 19 : « Filiales n'ayant pas d'obligation d'information du public : Informations à fournir »	01/01/2027	NON

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 2024. 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 différence matérielle qui modifierait le taux d'imposition effectif calculé sur la base d'une année complète comparée au taux effectif calculé au 30 juin 2025.

- 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 2025 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 2025 et le Groupe a pris en compte l'impact des variations de taux sur l'évaluation de l'engagement au 30 juin 2025 sur la base des tests de sensibilité qui avaient été réalisés lors de l'établissement des comptes au 31 décembre 2024 ;

- 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 2025 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 mise à jour au 30 juin 2025. Il n'a pas été identifié au 30 juin 2025 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 18.

- Tests de dépréciation

Les modalités de réalisation des tests de dépréciation sont décrites au sein des notes 2.7 Ecart d'acquisition et 2.11 Dépréciations d'actif des comptes arrêtés au 31 décembre 2024 et figurant dans le document d'enregistrement universel 2024.

Le Groupe a réalisé un test de dépréciation de son Unité Génératrice de Trésorerie Toiles composites innovantes écoresponsables de haute technicité au 31 décembre 2024. En l'absence d'indicateur de



perte de valeur au 30 juin 2025, le groupe n'a pas renouvelé l'exercice. Le groupe procédera à un test de dépréciation annuel de son Unité Génératrice de trésorerie dans le cadre de la clôture annuelle des comptes.

Pour rappel, les principales hypothèses retenues au 31 décembre 2024 afin de déterminer la valeur d'utilité des actifs selon la méthode des flux de trésorerie futurs sont présentées ci-dessous :

- Horizon des prévisions : 5 ans
- Taux de croissance à l'infini de 2% afin de projeter les flux de trésorerie au-delà de la période de prévision
- Taux d'actualisation de 10% appliqué aux projections de flux de trésorerie.
- Les tests de sensibilités (plus ou moins 0.5% sur chacune des hypothèses) réalisés sur le taux d'actualisation et le taux de croissance à l'infini ne remettent pas en cause les conclusions du test d'impairment.



Note 4 – Périmètre de consolidation

Sociétés	Activités	Siège	Pourcentage d'intérêt		Méthode d'intégration globale 2025
			2025	2024	
Serge Ferrari Group	Holding	La Tour-du-Pin (France)	100%	100%	Société mère
Serge Ferrari SAS	Production et distribution	La Tour-du-Pin (France)	100%	100%	Intégration Globale
Serge Ferrari North America	Distribution	Deerfiel Beach (USA)	100%	100%	Intégration Globale
Serge Ferrari Asia Pacific	Distribution	Hong Kong (HK)	-	100%	Liquidée sur 2025
Serge Ferrari Japan	Distribution	Kamakura (Japon)	83%	83%	Intégration Globale
Serge Ferrari Brasil	Distribution	Sao Paulo (Brésil)	100%	100%	Intégration Globale
Ci2M Sas	Fabrication équipements	La Tour-du-Pin (France)	100%	100%	Fusionnée avec Serge Ferrari SAS
Serge Ferrari AG	Production et distribution	Eglisau (Suisse)	100%	100%	Intégration Globale
Serge Ferrari Tersuisse (Ex Ferfil Multifils)	Production	Emmenbrucke (Suisse)	100%	100%	Intégration Globale
Texyloop Sas	Recyclage	La Tour-du-Pin (France)	100%	100%	Intégration Globale
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%	100%	Intégration Globale
Serge Ferrari AB	Distribution	Veddige (Suède)	100%	100%	Intégration Globale
Serge Ferrari Tekstil	Distribution	Istanbul (Turquie)	100%	100%	Intégration Globale
Ferramat Tekstil	Distribution	Istanbul (Turquie)	100%	100%	Intégration Globale
Serge Ferrari Spa	Production et distribution	Carmignano di Brenta (Italie)	100%	100%	Intégration Globale
Istratextum	Production et distribution	Novigrad (Croatie)	100%	100%	Intégration Globale
Giofex Group Srl	Holding	Milan (Italie)	51%	51%	Intégration Globale
Giofex France	Distribution	La Tour-du-Pin (France)	51%	51%	Intégration Globale
Giofex UK	Distribution	Dartford (Royaume Uni)	51%	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%	51%	Intégration Globale
Giofex Bulgarie	Distribution	Plovdiv (Bulgarie)	51%	51%	Intégration Globale
F.I.T.	Production et distribution	Chiayi (Taïwan)	55%	55%	Intégration Globale
TAIWAN EDEN	Production et distribution	Chiayi (Taïwan)	55%	55%	Intégration Globale
VERSEIDAG-INDUTEX GmbH	Production et distribution	Krefeld (Allemagne)	100%	100%	Intégration Globale
Deutsche BIOGAS Dach-Systeme GmbH	Confection	Kreuzau (Allemagne)	60%	60%	Intégration Globale
S3A	Ingénierie	Svelvik (Norvege)	90%	90%	Intégration Globale
Dutch Cover Solutions B.V	Confection	Hengelo (Pays Bas)	60%	60%	Intégration Globale
Membrane Systems Europe B.V.	Confection	Hengelo (Pays Bas)	60%	60%	Intégration Globale
Baltijos Tentas	Distribution	Vinius (Lituanie)	60%	60%	Intégration Globale
Markleen Management SL	Ingénierie	Saragosse (Espagne)	66%	66%	Intégration Globale
Biomembrane Systems India	Ingénierie	Mumbai (Inde)	60%	60%	Intégration Globale



Note 5 – Conversion des états financiers

		Taux moyen		Taux clôture	
		2025.06	2024.06	2025.06	2024.12
BGN	Lev	1,96	1,96	1,96	1,96
BRL	Real brésilien	6,29	5,49	6,44	6,43
CHF	Franc suisse	0,94	0,96	0,93	0,94
CNY	Yuan	7,93	7,8	8,40	7,58
EUR	Euro	1	1	1	1
GBP	Livre Sterling	0,84	0,85	0,86	0,83
HKD	Dollar de Hong Kong	8,52	8,45	9,20	8,07
INR	Roupie indienne	94,09	89,97	100,56	88,93
JPY	Yen	162,09	164,42	169,17	163,06
NOK	Couronne norvégienne	11,66	11,49	11,83	11,8
PLN	Zloty	4,23	4,32	4,24	4,28
SEK	Couronne suédoise	11,09	11,39	11,12	11,46
TRY	Nouvelle Livre turque	41,11	34,23	46,57	36,74
TWD	Dollar taiwanais	34,78	34,47	34,14	34,15
USD	Dollar US	1,09	1,08	1,17	1,04

Note 6 – Répartition des activités et saisonnalité

Le groupe réalise, à périmètre constant, légèrement plus de 50% de son chiffre d'affaires annuel sur le premier semestre de l'année, en raison de l'activité liée aux applications de Protection solaire pour la construction résidentielle et tertiaire notamment, dont les ventes sont historiquement plus importantes qu'au cours du second semestre.

Note 7 – Goodwill

Goodwill - En K€	30/06/2025	31/12/2024
Toiles composites innovantes écoresponsables de haute technicité	32 473	32 586

Les variations impactant le goodwill de l'Unité Génératrice de Trésorerie du Groupe « toiles composites innovantes écoresponsables de haute technicité » au 30 juin 2025 s'expliquent par l'évolution des devises dans lesquels chacun des écarts d'acquisitions ont été reconnus lors de l'allocation des prix d'achat.

Au 30 juin 2025, aucun indicateur de perte de valeur n'ayant été identifié, le Groupe n'a pas procédé à la réalisation d'un test d'impairment de son unité génératrice de trésorerie.



Note 8 – Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles se ventilent comme suit :

En milliers d'euros	31/12/2024	Acquisitions	Cessions	Dotations de l'exercice	Variations des cours de change	Reclassements et mises au rebut	30/06/2025
Frais de développement	19 603	1 227			27	- 1	20 855
Concessions, brevets & droits similaires	689	1	- 0		-	- 39	651
Immobilisations incorporelles en cours	1 022	66	-		-	- 722	367
Marque, Clientèle	13 679	-	-		- 40	-	13 639
Droit d'utilisation Logiciel	2 910	485	-		-	-	3 395
Autres immobilisations incorporelles	17 281	82	- 0		- 12	708	18 059
Total Immobilisations incorporelles	55 182	1 861	- 0	-	- 25	- 53	56 966
Amt/Dép. frais dev.	- 14 544	-	-	- 493	- 20	-	- 15 056
Amt/Dép. conc, brevets & dts similaires	- 653	-	-	- 9	-	39	- 624
Amt/Dép. clientèle	- 1 869	-	-	- 129	29	-	- 1 970
Amt/ Droit d'utilisation Logiciel	- 2 409	-	-	- 388	-	-	- 2 797
Amt/Dép. autres immos incorp.	- 15 424	-	-	- 428	6	16	- 15 830
Total Amt/dép. immo. Incorporelles	- 34 900	-	-	- 1 448	15	55	- 36 278
Total Valeur Nette	20 281	1 861	- 0	- 1 448	- 9	2	20 686

Le montant des dépenses de développement capitalisées au cours de l'exercice s'élève à 1 227 milliers d'euros.

Les projets de développement sont amortis dès leur mise en service. Pour les projets en cours, dont la mise en service n'est pas encore intervenue, une dépréciation est constatée lorsque la probabilité d'aboutissement est susceptible d'être remise en cause.

Les autres immobilisations incorporelles ainsi que les immobilisations incorporelles en cours portent essentiellement sur les solutions et systèmes informatiques utilisés par le groupe.



Note 9 – Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles se ventilent comme suit :

En milliers d'euros	31/12/2024	Acq.	Cessions	Dotations de l'exercice	Variations des cours de change	Reclassement et mises au rebut	30/06/2025
Terrains	7 020	-	-	-	16	-	7 036
Constructions	55 271	-	- 0	-	158	- 10	55 418
Installations tech, matériel & outillage	174 603	479	- 35	-	560	- 285	175 322
Autres immobilisations corporelles	17 300	793	- 601	-	- 99	- 735	16 658
Droit d'utilisation Bâtiment	73 542	2 607	- 11	-	- 674	257	75 721
Droit d'utilisation Outils Industriels	5 261	2 497	-	-	- 11	- 691	7 056
Droit d'utilisation Divers	4 520	1 167	- 32	-	- 21	- 2 538	3 095
Immobilisations corporelles en cours	7 032	996	-	-	1	- 1 807	6 222
Total Immobilisations corporelles	344 549	8 539	- 679	-	- 71	- 5 809	346 530
Amt/Dép. constructions	- 43 054	-	-	- 929	- 150	24	- 44 108
Amt/Dép. install tech, matériel & outil.	- 149 425	-	35	- 2 723	- 539	1 501	- 151 151
Amt/Dép Droit d'utilisation Bâtiment	- 30 628	-	-	- 3 174	416	1 078	- 32 308
Amt/Dép Droit d'utilisation Outils Industriels	- 3 970	-	-	- 531	8	1 080	- 3 413
Amt/Dép Droit d'utilisation Divers	- 2 774	-	-	- 491	10	1 557	- 1 699
Amt/Dép. autres immobilisations corp.	- 13 449	-	91	- 417	110	616	- 13 048
Total Amt/dép. immobilisations corporelles	- 243 300	-	126	- 8 264	- 145	5 856	- 245 727
Total Valeur Nette	101 249	8 539	- 553	- 8 264	- 216	46	100 803

Note 10 – Actifs financiers non courants

En milliers d'euros	30/06/2025	31/12/2024
Titres de participations non consolidées	1 236	1 558
Autres prêts et créances	1 351	1 329
Actif de couverture	3 747	3 750
Total autres actifs financiers avant dépréciation	6 334	6 636

Le montant en actif de couverture concerne la valeur des actifs de couverture lié aux avantages postérieurs à l'emploi en Suisse, la valeur des actifs étant supérieure à la valeur de l'engagement (cf. note 18).



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	30/06/2025	31/12/2024
Impôts différés actif relatifs aux avantages au personnel	- 84	- 130
Déficits reportables	4 290	4 272
Elimination des résultats internes	1 477	1 319
Justes valeurs des couvertures de taux et de change	- 73	72
Réévaluation d'actif - première consolidation société acquise	- 412	- 467
Différences temporaires	- 140	- 112
Total impôts différés net	5 059	4 953

Note 12 – Stocks

En milliers d'euros	30/06/2025			31/12/2024		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Stocks MP, fournitures et aut. Appro	19 096	- 260	18 837	17 596	-366	17 230
Stocks - en-cours de production	477		477	740		740
Stocks -pds finis et intermédiaires	78 045	- 10 144	67 901	68 824	-10 182	58 641
Stocks de marchandises	10 589	- 142	10 447	9 777	- 147	9 630
Total des stocks	108 208	- 10 546	97 662	96 936	- 10 694	86 241

L'augmentation de la valeur brute des stocks résulte principalement de l'inflation de certaines matières premières stratégiques utilisées pour une grande majorité des produits fabriqués par le Groupe.

Note 13 – Clients et comptes rattachés

En milliers d'euros	30/06/2025	31/12/2024
Créances clients et avances versées	61 280	60 833
Créances cédées à la société d'affacturage	4 468	4 016
Créances clients	65 748	64 850
Dép. clients et comptes rattachés	-4 901	-4 262
Total créances clients	60 847	60 587

Les modalités de dépréciation des créances clients sont présentées au sein de la note 2.12 actifs financiers de l'annexe des comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2024.

Les risques inhérents au crédit client sont présentés au sein de la note 29, informations sur les risques financiers de l'annexe des comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2024.

Le groupe SergeFerrari a recours à l'affacturage comme source de financement pour ses créances. L'analyse du transfert des risques et avantages a conduit à une déconsolidation de 16,2 millions d'euros de créances clients au 30 juin 2025.



Note 14 – Autres actifs courants

En milliers d'euros	30/06/2025	31/12/2024
Comptes courants – actif	50	56
Créances fiscales - hors IS	2 582	4 245
Créances sur personnel & org. Sociaux	441	219
Fournisseurs débiteurs	125	225
Autres créances	2 785	3 012
Charges constatées d'avance	1 560	1 296
Prêts, cautionnements, et autres créances	397	273
Fournisseurs - Avances et acomptes versés	1 127	549
Fournisseurs débiteurs (RRR et autres avoirs)	625	834
Créances d'impôt	1 313	2 126
Total autres actifs courants	11 003	12 834

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 15 – Trésorerie et équivalent trésorerie

En milliers d'euros	30/06/2025	31/12/2024
Equivalents de trésorerie	333	299
Disponibilités	19 712	21 371
Total trésorerie et équivalents de trésorerie	20 046	21 670

Les modalités d'évaluation de la trésorerie et de ses équivalents sont présentées au sein de la note 2.15 des règles et méthodes comptables figurant dans le document d'enregistrement universel 2024.

Note 16 – Capital social

Le capital social de la société SergeFerrari Group est constitué au 30 juin 2025 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 2025, 877 770 actions de son propre capital. Ces actions sont éliminées en contrepartie des comptes de capitaux propres, le montant détenu et éliminé au 30 juin 2025 s'élève à 9 601 milliers d'euros. Les plus ou moins-values réalisées par le biais du contrat d'animation sont éliminées du compte de résultat en contrepartie des capitaux propres. Ces impacts sont présentés au sein de la colonne « actions d'autocontrôle » du tableau de variation des capitaux propres.

Note 17 – Emprunts et dettes financières

Présentation de l'endettement net

30/06/2025 - 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 et obligataires	42 286	56 632	98 918	42 286	51 132	5 500
Dettes financières sur contrat de location	7 902	41 493	49 395	7 902	18 673	22 820
Concours bancaires courants	732	-	732	732	-	-
Factoring	163	-	163	163	-	-
Total Emprunts et dettes financières	51 084	98 125	149 208	51 084	68 594	29 530
Trésorerie et équivalent trésorerie	-20 046	-	-20 046	-20 046	-	-
Endettement Net	31 038	98 125	129 163	31 038	68 594	29 530

31/12/2024 - 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 et obligataires	34 881	63 575	98 456	34 881	57 825	5 750
Dettes financières sur contrat de location de financement	25	-	25	25	-	-
Dettes financières sur contrat de location	7 279	40 260	47 539	7 279	16 230	24 030
Concours bancaires courants	311	-	311	311	-	-
Factoring	505	-	505	505	-	-
Total Emprunts et dettes financières	43 002	103 835	146 837	43 002	74 055	29 780
Trésorerie et équivalent trésorerie	-21 670	-	-21 670	-21 670	-	-
Endettement Net	21 332	103 835	125 167	21 332	74 055	29 780

La dette bancaire au 30 juin 2025 est principalement portée par la société SergeFerrari Group. Une part significative de cette dette bancaire arrive à échéance sur l'exercice 2026. Un refinancement du groupe est en cours.

En conséquence, l'endettement net retraité de l'application de la norme IFRS 16 aux contrats de locations s'élève à 79 767 milliers d'euros au 30 juin 2025 et 77 628 milliers d'euros au 31 décembre 2024.

Le groupe a mis en place au cours de l'année 2024, un contrat de factor, qualifié de « sans recours » pour 16.2 millions de financements au 30 juin 2025, la part résiduelle « avec recours » s'élevant à 0,1 million d'euro.

Le groupe a conclu, avec une société d'affacturage, un contrat de reverse factoring. Ce contrat a été conclu pour une durée de 12 mois reconductible et le plafond de financement s'élève à 4 millions d'euros. Au 30 juin 2025, le contrat est utilisé à hauteur de 1 million d'euros. Compte tenu des conditions de règlement et des caractéristiques du contrat, la dette a été comptabilisée en dette financière courante, les charges relatives en coût de l'endettement financier brut et les flux de trésorerie en flux de financement dans le tableau des flux de trésorerie consolidé.

Note 18 – Provisions pour retraite et engagements assimilés

Le taux d'actualisation applicable sur les avantages postérieurs à l'emploi des sociétés françaises s'élève à 3,64% au 30 juin 2025 contre 3,23% au 31 décembre 2024.

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) est de 1.1% au 31 décembre 2024.

Les actifs de couverture étant majoritairement constitués par des biens immobiliers, ils n'ont pas fait l'objet d'un ajustement de leur valeur au 30 juin 2025, par rapport à celle qui avait été retenue au 31 décembre 2024.

Le taux d'actualisation appliqué aux engagements postérieurs à l'emploi de la société Verseidag Indutex GmbH est de 3,17% au 31 décembre 2024.

Les taux d'actualisation utilisés au 31 décembre 2024 pour les sociétés françaises, suisses et la société Verseidag ont été maintenus au 30 juin 2025, les tests de sensibilités réalisés sur la base des taux d'actualisation au 30 juin 2025 ne faisant pas ressortir d'écarts significatifs avec les évaluations du 31 décembre 2024.

En milliers d'euros	Indemnités de retraite France	Suisse		Indemnités de retraite Italie	Indemnités de retraite Allemagne	Total
		Pension Plan	Jubilee			
31/12/2023	595	-21	309	211	1 093	2 186
Coûts des services rendus	314	670	26	125	12	1 146
Coûts financiers	16	-	4	-	39	60
Ecart actuariels	-190	-1 980	5	-	84	-2 081
Prestations payées	-280	-771	-39	-128	-37	-1 255
Ecart de conversion	0	-25	-5	0	0	-30
31/12/2024	454	-2 127	300	208	1 191	25
Coûts des services rendus	144	350	20	4	1	519
Coûts financiers	5	-12	-	-	19	12
Prestations payées	-	-340	-	-	-	-340
Ecart de conversion	-	11	2	-	-	14
30/06/2025	603	-2 118	322	212	1 211	229
31/12/2024	454	-2 127	300	208	1 191	25
Comptabilisé en actif financier (note 7)	-	3 750	-	-	-	3 750
Comptabilisé en passif	454	1 623	300	208	1 191	3 775
30/06/2025	603	-2 118	322	212	1 211	229
Comptabilisé en actif financier (note 10)	-	3 748	-	-	-	3 748
Comptabilisé en passif	603	1 630	322	212	1 211	3 977

Note 19 – Autres passifs non courants

En milliers d'euros	30/06/2025	31/12/2024
Engagement rachat d'actions auprès d'actionnaires minoritaires	1 689	1 689
Autres	0	519
Total Autres passifs non courant	1 689	2 208

Les engagements de rachat d'actions auprès d'actionnaires minoritaires correspondent à des dettes de put prévues au contrat d'acquisition des filiales, valorisées en fonction des profitabilités prévisionnelles futures actualisées conformément aux formules de détermination du prix définies au sein des contrats d'acquisitions.

Note 20 – Provisions pour risques et charges

En milliers d'euros	31/12/2024	Augmentation	Reprise		Variation de périmètre	30/06/2025
			Utilisées	Non utilisées		
Provision courante	896	53	-30			919
Garantie	691	53	-30			714
Litiges/Restructuring	204					204

Note 21 – Autres passifs courants

En milliers d'euros	30/06/2025	31/12/2024
Comptes courants passifs	44	57
Dettes fiscales et sociales	16 196	14 708
Clients- Avances et acomptes reçus	5 498	5 624
Clients- Avoir et RRR	973	1 807
Autres dettes	1 493	2 972
Engagement rachat d'actions auprès d'actionnaires minoritaires	7 230	7 230
Passif envers les actionnaires des sociétés acquises	3 267	4 440
Dettes d'impôt	2 092	1 406
Total Autres passifs courants	36 794	38 245

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

Les engagements de rachat d'actions auprès d'actionnaires minoritaires correspondent à des dettes de put prévues au contrat d'acquisition des filiales, valorisées en fonction des profitabilités prévisionnelles futures actualisées conformément aux formules de détermination du prix définies au sein des contrats d'acquisitions.

Les passifs envers les actionnaires des sociétés acquises correspondent aux compléments de prix prévus aux contrats d'acquisitions.

La diminution des passifs envers les actionnaires des sociétés acquises s'explique par une réduction des compléments de prix prévus aux contrats d'acquisitions des sociétés MSE et DCS.



Note 22 – Information relative aux zones géographiques

Chiffre d'affaires

En milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2024	Var. périmètre et change courants	Var. périmètre et change constants
Europe	128 589	120 519	+6,7%	+6,5%
Americas	23 399	16 003	+46,2%	+48,7%
Asia – Africa – Pacific	26 743	25 382	+5,4%	+5,4%
Chiffre d'affaires total	178 731	161 904	+10,4%	+10,5%

Note 23 – Charges externes

En milliers d'euros	30/06/2025	30/06/2024
Services bancaires	- 425	- 304
Entretien et réparations	- 2 803	-2 695
Locations et charges locatives	- 939	-590
Transports	- 5 970	-4 803
Honoraires et publicité	- 8 025	-5 876
Missions et réceptions	- 1 809	-2 089
Primes d'assurance	- 1 226	-1 295
Autres charges externes	- 4 006	- 3 974
Total charges externes	- 25 204	-21 627

L'augmentation des charges externes s'explique principalement par deux facteurs :

- Les honoraires, en hausse en raison du recours plus important à des prestations intérimaires, en lien avec la mise en œuvre du plan Transform 2025.
- L'augmentation des frais de transport, est également en lien avec la mise en œuvre du plan Transform 2025, qui entraîne des ajustements logistiques.

Note 24 – Charges de personnel et rémunération des dirigeants

Charges de personnel

En milliers d'euros	30/06/2025	30/06/2024
Rémunération du personnel	- 29 837	- 30 125
Charges sociales	- 8 767	- 8 744
Engagements retraite	- 519	- 635
Autres charges de personnel	- 1 772	- 1 869
Total charges de personnel	- 40 895	- 41 374



Les effectifs fin de période sont répartis comme suit :

	30/06/2025	30/06/2024
TOTAL	1 191	1 244
Commerce	385	402
Production / Logistique	658	721
Support - R&D	148	180

Rémunération des dirigeants

En milliers d'euros	30/06/2025	30/06/2024
Rémunérations *	279	323
Indemnités de mandat	24	35
Avantages en nature *	3	3
Total Rémunération des dirigeants	307	361

* facturé par Ferrari Participations dans le cadre du contrat de managements fees

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 741 milliers d'euros au 30 juin 2025 et 920 milliers d'euros au 30 juin 2024, 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.

Note 25 – Impôts et Taxes

En milliers d'euros	30/06/2025	30/06/2024
Autres impôts et taxes	- 802	- 773
Impôts et taxes sur rémunérations	- 334	- 332
Total Impôts et Taxes	- 1 136	- 1 105

Les impôts et taxes sur rémunérations intègrent la formation continue, le 1% logement, la taxe apprentissage et la taxe handicapés versées 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 82 milliers d'euros au titre de l'année 2025 et 104 milliers d'euros au titre de l'année 2024.

Ces montants sont intégrés pour la détermination de l'Ebitda ajusté.



Note 26 – Dotations aux amortissements

En milliers d'euros	30/06/2025	30/06/2024
Immobilisations incorporelles	- 1 449	- 1 489
Immobilisations corporelles	- 8 264	- 8 366
Dotations aux amortissements	- 9 713	- 9 855

Les impacts de l'application de la norme IFRS16 sont détaillés ci-dessous.

En milliers d'euros	30/06/2025	30/06/2024
Charges financières des engagements financiers sur contrats de locations	-923	-884
Dotations aux amortissements	-4 422	-4 537
Montant des charges locatives annulées	5 044	5 122
Autres impacts (change, arrêt contrat...)	34	4
Impact résultat avant impôt	-267	-294
Impôt différé	73	81
Impact résultat après impôt	-194	-214

Note 27 – Dotations aux dépréciations et provisions

En milliers d'euros	30/06/2025	30/06/2024
Dotations aux provisions d'exploitation	- 53	- 308
Dotations aux provisions sur créances	- 1 161	- 243
Dotations aux provisions sur stocks et en-cours et produits finis	- 1 706	- 1 888
Reprise des provisions sur stocks en cours et produits finis	2 167	1 476
Reprise des provisions sur créances	461	306
Reprise des provisions d'exploitation	30	286
Dotations nettes aux dépréciations et provisions	- 262	- 371

Note 28 – Autres produits et charges courants

En milliers d'euros	30/06/2025	30/06/2024
Subventions d'exploitation	455	845
Plus ou moins-value sur cession d'éléments d'actifs	3	-38
Pertes sur créances irrécouvrables	-8	-185
Autres	59	-84
Autres produits et charges courants	508	537

Les subventions d'exploitation comprennent un produit relatif au crédit d'impôt recherche de 600 milliers d'euros.

Les pertes sur créances irrécouvrables sont compensées par des reprises de provision pour dépréciation présentées au sein de la note 27.



Note 29 – Autres produits et charges non courants

En milliers d'euros	30/06/2025	30/06/2024
Autres produits et charges non courants	189	-7 970

Au 30 juin 2025, les Autres produits et charges non courants concernent principalement :

- Les coûts complémentaires relatifs à la réorganisation de l'activité de la société Verseidag-Indutex GmbH.
- Et l'impact positif de la revalorisation des compléments de prix prévus dans les contrats d'acquisition des sociétés MSE et DCS.

À titre de comparaison, au 30 juin 2024, ces charges étaient également liées à la restructuration de Verseidag-Indutex GmbH, et se composaient principalement de :

- Provisions pour dépréciation des stocks à hauteur de 3,9 millions d'euros,
- Et de provisions pour coûts de personnel relatifs aux départs de salariés pour 2,9 millions d'euros.

Note 30 – Résultat financier

	30/06/2025	30/06/2024
Coût de l'endettement financier net	-3 323	-3 275
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	37	4
Charges d'intérêts	-2 437	-2 388
Charges d'intérêts des engagements financiers sur contrat de location	-923	-891
Autres produits et charges financiers	-1 113	-266
Résultat de change	-2 052	393
Charges financières relatives aux avantages au personnel	-12	-37
Variation de valeur des instruments financiers dérivés	698	-432
Autres	253	-190
Résultat financier	-4 437	-3 541

Note 31 – Charge d'impôt

La charge d'impôt théorique est déterminée en fonction du taux d'impôt sur les sociétés françaises de 25,83% pour les exercices 2025 et 2024. Cette charge est rapprochée de la charge d'impôt comptabilisée comme suit :



En milliers d'euros	30/06/2025	30/06/2024
Résultat net	7 955	-8 040
Neutralisation :		
=> Charge d'impôt	2 923	5 002
Résultat avant impôts	10 878	-3 038
Taux d'imposition théorique	25,83%	25,83%
Charge d'impôt théorique	2 809	-784
Rapprochement		
=> Effet des crédits d'impôts	-117	-208
=> Différentiel de taux France / Etranger	-48	-495
=> Différence permanente	-355	71
=> Dépréciation des impôts différés actifs		3 500
=> Non-reconnaissance des impôts différés actifs	203	2 797
=> Autres	432	123
Charge réelle d'impôt	2 923	5 002
Taux effectif d'impôt	26,87%	-164,78%

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

Note 32 – Transactions avec les parties liées

En milliers d'euros	30/06/2025		30/06/2024	
	Ferrari Participations	Sociétés immobilières	Ferrari Participations	Sociétés immobilières
Dettes opérationnelles	69	212	37	-
Comptes courants	7	-	-	-
Achats de biens et services	741	2 047	920	1 898

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 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.

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 2025 par rapport aux engagements présentés au sein du document d'enregistrement universel 2024.



Serge Ferrari Group

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1er janvier au 30 juin 2025

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société, relatifs à la période du 1er janvier 2025 au 30 juin 2025, 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 directoire. 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.

Les commissaires aux comptes

Lyon, le 10 septembre 2025
KPMG SA

Lyon, le 10 septembre 2025
Forvis Mazars

Sara Righenzi de Villers
Associée

Séverine Hervet
Associée

Alexandra Bertucat-Louwagie
Associée