



Lumsa University – Rome - Italie

Rapport financier semestriel 2018



Rapport Financier semestriel 1^{er} janvier – 30 juin 2018

(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 2018, 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 2018 | 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 2018 | p 27 |

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste que, à ma connaissance, les comptes consolidés condensés pour le semestre clos le 30 juin 2018 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 2018

Sébastien Ferrari
Président Directeur Général

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITEChiffre d'affaires**Répartition du chiffre d'affaires par zone géographique**

| (in 000's €) | 2ème trimestre 2018 | 2ème trimestre 2017 | Var. change courant | Var. change constant | 1er semestre 2018 | 1er semestre 2017 | Var. change courant | Var. change constant |
|---------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|----------------------|-------------------|-------------------|---------------------|----------------------|
| Europe | 41 202 | 36 753 | 12,1% | 13,0% | 77 445 | 68 974 | 12,3% | 13,1% |
| Americas | 5 051 | 5 171 | -2,3% | 5,6% | 8 498 | 9 272 | -8,3% | 1,1% |
| Asia - Africa - Pacific | 6 651 | 6 250 | 6,4% | 10,0% | 10 702 | 10 721 | -0,2% | 3,3% |
| Chiffre d'affaires total | 52 904 | 48 174 | 9,8% | 11,8% | 96 648 | 88 967* | 8,6% | 10,7% |

* le chiffre d'affaires 2017 a été ajusté à la hausse de 63 K€ lors de l'établissement des comptes semestriels 2017.

Le Groupe a finalisé, au cours du 1er semestre 2018, la mise en œuvre de sa nouvelle organisation commerciale par zone géographique et adapté son reporting et son suivi de performance en conséquence. Les activités acquises (Giofex – Milton – Ferramat – Plastitex) ainsi que les autres activités du Groupe, réalisées dans leur quasi-totalité en Europe, sont également ventilées selon les nouvelles zones géographiques.

Comme prévu, les ventes du Groupe au premier semestre 2018 ont été fortement impactées par l'évolution défavorable des changes contre euro, notamment pour les facturations du Groupe libellées en dollars américains et francs suisses, mais également pour les filiales devenues opérationnelles sur leur marché local au cours de l'année 2017, en Inde et en Chine. Au total, l'impact défavorable des changes est de -1,8 million d'euro et de -2,1% sur la variation du chiffre d'affaires du 1er semestre 2018.

Les variations de périmètre (intégration de la société Plastitex) contribuent à hauteur de +6,9% à la variation de +8,6% du chiffre d'affaires à change courant.

Les matériaux Serge Ferrari ont été visibles à l'occasion de la coupe du monde de football en Russie : le stade de Rostov sur le Don a accueilli 4 matchs du 1er tour et un 1/8ème de finale. La toiture de ce stade, a été réalisée par un client turc du Groupe avec une membrane en Flexlight Xtrem TX 30, très résistante et particulièrement bien adaptée au climat de la région (résistance à de grosses charges de neige et à des vents violents). Le choix de la membrane a pris en considération, outre ses qualités esthétiques, son extrême durabilité (supérieure à 30 ans), sa résistance aux salissures grâce au vernis crosslink pvd et son homologation Gost (norme feu exigée en Russie pour les grands projets).

Résultats

Le résultat opérationnel s'établit à 4 817 milliers d'euros au 30 juin 2018 contre 3 961 milliers d'euros au 30 juin 2017.

Endettement net et trésorerie

Au 30 juin 2018, la dette nette s'établit à 7 millions d'euros contre une trésorerie nette de 12,8 millions d'euros au 31 décembre 2017.

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 décaissement de compléments de prix relatifs aux opérations de croissance externe réalisées par le Groupe depuis le 1er octobre 2016.

Evènements post clôture

Le 16 juillet 2018 la société Texyloop a cédé à la société Inovyn Italia les titres de la société Vinyloop Ferrara SpA pour la somme de 1 euro.

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

Perspectives

Dans un marché bien orienté et soutenu, notamment, par les nombreux programmes d'infrastructure à l'international, par les mesures favorisant l'efficacité énergétique des bâtiments, et par la place toujours plus importante de l'outdoor dans les modes de vie, le Groupe poursuit le déploiement de sa politique basée sur l'innovation, la présence internationale et l'excellence opérationnelle. L'intégration au sein du Comité Exécutif du Groupe, au cours du premier semestre 2018, de Jean-Yves Stephan (Directeur des Opérations) et de Philippe Espiard (Directeur Général Recherche et Développement) ont permis de compléter l'équipe de direction pour adresser les enjeux du Groupe.

Sur le second semestre 2018, le Groupe s'attachera à accroître l'efficacité de ses unités industrielles pour améliorer sa rentabilité opérationnelle. Hors éléments non récurrents, le Groupe vise une progression de son résultat opérationnel courant pour l'année 2018. Dans le cadre de son plan SF2020, Serge Ferrari réaffirme son objectif de combiner croissance organique et croissance externe.

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 12 mars 2018.

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 31 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 2018

Les comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2018 ont été établis par le Conseil d'Administration du 11 septembre 2018

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

| En milliers d'euros | Note | 30/06/2018 | 30/06/2017 |
|---|-----------|---------------|---------------|
| Chiffre d'affaires | 23 | 96 648 | 89 030 |
| Achats | | - 40 715 | - 39 876 |
| Variation des stocks | | 4 953 | 8 121 |
| Charges externes | 24 | - 22 779 | - 21 393 |
| Charges de personnel | 25 | - 27 509 | - 25 987 |
| Impôts et taxes | 31 | - 1 417 | - 1 491 |
| Dotations aux amortissements | 26 | - 3 546 | - 3 083 |
| Dotations nettes aux dépréciations et provisions | 27 | - 929 | - 1 712 |
| Autres produits et charges courants | 28 | 111 | 350 |
| Résultat opérationnel courant | | 4 817 | 3 960 |
| Autres produits et charges opérationnels | | - | - |
| Résultat opérationnel | | 4 817 | 3 961 |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie | 29 | 70 | 148 |
| Coût de l'endettement financier brut | 29 | - 290 | - 321 |
| Coût de l'endettement financier net | | - 220 | - 172 |
| Autres produits et charges financiers | 29 | - 301 | - 266 |
| Résultat avant impôt | | 4 297 | 3 522 |
| Impôts sur les bénéfices | 30 | - 1 338 | - 523 |
| Résultat après impôt | | 2 959 | 2 999 |
| Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence | | - 575 | - 467 |
| Résultat des activités destinées à être cédées ou abandonnées | | - 1 468 | - |
| Résultat net total | | 915 | 2 532 |
| Part du groupe | | 903 | 2 548 |
| Part des participations ne donnant pas le contrôle | | 12 | - 16 |
| | | - | - |
| Résultat par action (euros) | | 0,07 | 0,21 |
| Résultat dilué par action (euros) | | 0,07 | 0,21 |

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

| En milliers d'euros | 30/06/2018 | 30/06/2017 |
|---|--------------|--------------|
| Résultat net de l'ensemble consolidé | 915 | 2 532 |
| Autres éléments du résultat global | | |
| Ecart actuariels liés aux engagements de retraite | 238 | 303 |
| Effet d'impôts | -36 | -107 |
| Sous-total des éléments non recyclables en résultat | 201 | 196 |
| Ecart de conversion | 106 | -543 |
| Sous-total des éléments recyclables en résultat | 106 | -543 |
| Total des autres éléments du résultat global nets d'impôts | 307 | -347 |
| Résultat global | 1 222 | 2 185 |
| Part du Groupe | 1 203 | 2 211 |
| Part des participations ne donnant pas le contrôle | 19 | -26 |

BILAN CONSOLIDE

| Bilan Actif - En milliers d'euros | Note | 30/06/2018 | 31/12/2017 |
|--|-------------|-------------------|-------------------|
| Ecarts d'acquisition | 7 | 10 538 | 10 826 |
| Immobilisations incorporelles | 8 | 12 386 | 11 827 |
| Immobilisations corporelles | 9 | 24 480 | 26 000 |
| Titres mis en équivalence | 1 | 0 | 296 |
| Autres actifs financiers | 10 | 1 868 | 2 009 |
| Impôts différés actifs | 11 | 4 029 | 3 629 |
| Autres actifs long terme | | 17 | 0 |
| Total Actifs non-courants | | 53 318 | 54 588 |
| Stocks et en-cours | 12 | 53 767 | 49 669 |
| Clients et comptes rattachés | 13 | 46 061 | 34 661 |
| Créances d'impôt | 14 | 1 719 | 3 248 |
| Autres actifs courants | 15 | 8 919 | 5 091 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 16 | 19 852 | 35 805 |
| Total Actifs courants | | 130 318 | 128 474 |
| Actifs non courants et groupe d'actifs destinés à être cédés | 1 | - | - |
| Total Actif | | 183 636 | 183 062 |

| Bilan Passif - En milliers d'euros | Note | 30/06/2018 | 31/12/2017 |
|---|-------------|-------------------|-------------------|
| Capital | 17 | 4 920 | 4 920 |
| Primes liées au capital | 17 | 41 724 | 41 724 |
| Réserves consolidées et autres réserves | 17 | 41 636 | 43 127 |
| Résultat de l'exercice | 17 | 903 | 2 780 |
| Total Capitaux propres, part du groupe | | 89 183 | 92 551 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | | - 295 | - 296 |
| Total intérêts minoritaires | | - 295 | - 296 |
| Total Capitaux Propres | | 88 888 | 92 255 |
| Emprunts et dettes financières | 18 | 15 951 | 16 079 |
| Provisions pour retraites et engagements assimilés | 19 | 8 283 | 8 254 |
| Impôts différés passifs | 11 | 961 | 972 |
| Autres passifs non courant | 20 | 9 037 | 11 373 |
| Total Passifs non courants | | 34 232 | 36 678 |
| Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an) | 18 | 10 952 | 6 831 |
| Provisions (part à moins d'un an) | 21 | 1 108 | 1 038 |
| Fournisseurs | | 29 175 | 28 177 |
| Dettes d'impôt | 14 | 580 | 392 |
| Autres passifs courants | 22 | 18 700 | 17 691 |
| Total Passifs courants | | 60 516 | 54 129 |
| Total des passifs | | 94 748 | 90 807 |
| Total Passif | | 183 636 | 183 062 |

*La ligne Actifs non courants et groupe d'actifs destinés à être cédés est égal à 1 euro au 30 juin 2018.

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

| En milliers d'euros | 30/06/2018 | 30/06/2017 |
|---|----------------|---------------|
| Résultat net total consolidé | 915 | 2 532 |
| Résultat net consolidé des activités poursuivies | 915 | 2 532 |
| Élimination du résultat des sociétés mises en équivalence | 575 | 467 |
| Élim. des impacts sans incidence de très. des act. dest. à être cédées ou aband. | 1 468 | 0 |
| Dotations aux amortissements (note 26) | 3 546 | 3 083 |
| Dotations aux provisions (note 27) | 929 | 1 712 |
| Dotations provisions retraites | 193 | 248 |
| Rémunération en actions | -4 | -6 |
| Autres produits et charges sans incidence trésorerie | 204 | -165 |
| Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net | 7 827 | 7 870 |
| Coût de l'endettement financier (note 29) | 220 | 172 |
| Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net | 8 046 | 8 042 |
| Variation du BFR lié à l'activité | -17 689 | -14 471 |
| <i>Dont variation des créances clients</i> | -11 587 | -8 721 |
| <i>Dont variation des stocks</i> | -4 925 | -5 281 |
| <i>Dont variation des dettes fournisseurs</i> | 998 | 476 |
| <i>Dont variation autres créances</i> | -1 615 | -3 425 |
| <i>Dont variation autres dettes</i> | -560 | 2 481 |
| Flux net de trésorerie généré par l'activité | -9 643 | -6 429 |
| Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles (notes 8 et 9)* | -2 704 | -3 597 |
| Acquisition de titres consolidés net de la trésorerie acquise | - | -979 |
| Variation des actifs financiers | 31 | |
| Augmentation de capital de société mise en équivalence | -2 448 | -740 |
| Moins-value sur cession d'immobilisations corporelles et incorporelles (notes 8 et 9) | 52 | 25 |
| Dividendes reçus | 3 | 6 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements | -5 066 | -5 286 |
| Nouveaux emprunts (note 18) | 1 710 | 0 |
| Coûts d'acquisition emprunt (note 18) | 39 | 39 |
| Remboursement d'emprunts (note 18) | -331 | -785 |
| Intérêts financiers nets versés (note 29) | -220 | -172 |
| Dividendes versés | -949 | -1 469 |
| Factor (note 18) | 2 403 | 4 541 |
| Autres flux liés aux opérations de financement | -159 | 169 |
| Achat actions autodétenues | -3 996 | -20 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement | -1 503 | 2 303 |
| Incidence de la variation des taux de change | -25 | -237 |
| Variation de la trésorerie | -16 237 | -9 649 |
| Trésorerie à l'ouverture (note 16) | 35 805 | 48 834 |
| Concours bancaires courants d'ouverture (note 18) | - | -12 |
| Trésorerie d'ouverture | 35 805 | 48 822 |
| Trésorerie de clôture (note 16) | 19 852 | 39 174 |
| Concours bancaires courants de clôture (note 18) | -285 | -1 |
| Trésorerie de clôture | 19 567 | 39 173 |
| Variation de la trésorerie | -16 238 | -9 649 |

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

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES 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 31/12/2016 | 4 920 | 41 724 | 47 831 | -1 115 | 70 | -1 217 | 92 209 | 24 | 92 233 |
| Résultat net de la période | | | 2 548 | | | | 2 548 | -16 | 2 532 |
| Autres éléments du résultat global | | | | | | -337 | -337 | -10 | -347 |
| Total du résultat global de la période | - | - | 2 548 | - | - | - 337 | 2 211 | - 26 | 2 185 |
| Actions autodétenues | | | | 3 | | | 3 | | 3 |
| Paiements en actions | | | | -9 | | | -9 | | -9 |
| Distributions de l'entreprise consolidante | | | -1 469 | | | | -1 469 | | -1 469 |
| Autres mouvements | | | 53 | | | | 53 | | 53 |
| Total des opérations réalisées avec les actionnaires | - | - | -1 416 | - 6 | - | - | -1 422 | - | - 1 422 |
| Capitaux propres au 30/06/2017 | 4 920 | 41 724 | 48 963 | -1 121 | 70 | -1 554 | 92 998 | - 2 | 92 996 |

| 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 |

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDES CONDENSES SEMESTRIELS

La présente annexe fait partie intégrante des comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2018.

SergeFerrari Group SA est une société anonyme de droit français immatriculée le 10 juin 1992, et dont la principale participation Serge Ferrari SAS, a été constituée en 1973, autour de la création, de la fabrication et de la distribution 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 827 collaborateurs au 30 juin 2018 contre 753 au 30 juin 2017.

NOTE 1 – Principaux évènements du 1^{er} semestre 2018

Le 22 mars 2018 la société Serge Ferrari Group a racheté 379 000 actions de ses propres actions sur le marché dans le cadre du programme de rachat d'actions adopté par l'Assemblée Générale du 20 avril 2017. Au 30 juin 2018, le montant total des actions auto-détenues s'élève à 4 973 milliers d'euros.

Une assemblée Générale de la société Vinyloop Ferrara SpA s'est tenue le 20 juin 2018 à Ferrara (Italie). Cette Assemblée a décidé l'arrêt des activités et la liquidation de Vinyloop Ferrara SpA. Serge Ferrari Group a pris acte de la décision de la société Inovyn Italia, actionnaire majoritaire de Vinyloop Ferrara SpA à hauteur de 60%, de cesser toute activité de recyclage sur ce site de Ferrara. Un accord est intervenu entre les associés de Vinyloop Ferrara SpA, qui s'est traduit par la cession le 16 juillet 2018 par Taxyloop à Inovyn Italia, de la totalité de sa participation dans Vinyloop Ferrara SpA et de la prise en charge par Inovyn Italia de toutes les conséquences liées aux décisions de fermeture du site et de liquidation de la société Vinyloop Ferrara SpA. Vinyloop Ferrara SpA était comptabilisée au 31 décembre 2017 dans les comptes de Serge Ferrari Group selon la méthode de la mise en équivalence. Au 30 juin 2018, les titres Vinyloop sont présentés sur la ligne du bilan Actifs non courants et groupe d'actifs destinés à être cédés pour leur valeur de cession conformément à la norme IFRS 5 actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées. Les impacts financiers relatifs à l'activité de Vinyloop Ferrara SpA du 1^{er} janvier 2018 à la date de prise de décision de cession des titres à la société Inovyn Italia sont présentés sur la ligne du compte de résultat « résultat des sociétés mises en équivalences ».

Serge Ferrari AG a renouvelé une ligne de crédit de 2 millions de francs Suisse avec une échéance de remboursement au 31 décembre 2018.

NOTE 2 – Evènement subséquent à la clôture

Le 16 juillet 2018 la société Taxyloop a cédé à la société Inovyn Italia les titres de la société Vinyloop Ferrara SpA pour la somme de 1 euro.

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 : <https://www.efrag.org/Endorsement>

- 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 2017 présentés dans le document de référence enregistré auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 12 mars 2018 et disponibles sur le site internet du groupe à l'adresse <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 selon la méthode de l'intégration globale.

Les participations dans les entreprises sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable (entreprises associées) sont évaluées selon la méthode de la mise en équivalence. A l'exception de Vinyloop, SergeFerrari Group n'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). <https://www.efrag.org/Endorsement>

Depuis le 1er janvier 2018, le Groupe applique les normes, amendements et interprétations suivants :

- la norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients » ainsi que les clarifications à IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients »
- la norme IFRS 9 « Instruments financiers »,
- les améliorations annuelles des IFRS 2014-2016,
- l'interprétation IFRIC 22 « Transactions en monnaies étrangères et contrepartie anticipée »,
- l'amendement IFRS 2 « Classification et évaluation des paiements en actions ».

La norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients » remplace les normes IAS 11 « Contrats de construction » et IAS 18 « Produits des activités ordinaires ». Le Groupe n'était pas impacté par la norme IAS 11. Le groupe a analysé les critères de reconnaissance du chiffre d'affaires définis par la norme IFRS 15. Les revenus du groupe sont générés quasi exclusivement par des ventes de matériaux composites souples, d'accessoires et de rebuts de productions. Comme évoqué dans le paragraphe 2.20 des notes aux états financiers consolidés présentées au sein du document de référence 2017, le groupe reconnaît son revenu lorsque les risques et avantages significatifs inhérents à la propriété des biens ont été transférés à l'acheteur. L'analyse des critères permettant de déterminer si le transfert du contrôle des biens et services au client est progressif a confirmé le traitement comptable historique du Groupe.

Le chiffre d'affaires est comptabilisé nets des retours de marchandises, nets des avantages et escomptes accordés aux clients. Par conséquent, la première application de la norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients » n'engendre aucun d'impact sur la présentation du compte de résultat.

La norme IFRS 9 « Instruments financiers », remplace la norme IAS 39 « Instruments financiers, Comptabilisation et Evaluation ». Elle traite des règles comptables applicables aux instruments financiers dans trois domaines principaux :

- Le classement et l'évaluation des actifs et passifs financiers

Le principal impact de cette norme pour le Groupe concerne le classement et l'évaluation des actifs financiers classés au 31 décembre 2017 en titres disponibles à la vente conformément à IAS39. Ces actifs sont classés en autres actifs financiers non courants sur la ligne titres de participations non cotés. Les variations de juste valeur et les plus ou moins-values de cession seront comptabilisées en autres produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres, sans affecter le résultat. Seuls les dividendes continuent d'être comptabilisés en résultat. Les titres de participations non cotés représentent 656 milliers d'euros au 30 juin 2018.

- La dépréciation des créances

Le passage d'un mode de dépréciation des créances commerciales évaluées selon la méthode des pertes avérées contrairement à une évaluation réalisée selon la méthode des pertes attendues n'a pas d'incidence significative sur les états financiers du Groupe du fait que :

- le Groupe couvre pour partie ses créances au travers d'assurance-crédit
- l'impact annuel sur le compte de résultat du Groupe des pertes sur créances (nettes des dotations et reprises de provisions) n'est pas significatif à l'échelle du groupe.

- La comptabilité de couverture.

Les modalités d'application des comptabilités de couvertures ainsi que l'éligibilité des instruments qualifiés de couvertures selon IFRS9 qui concernent le Groupe restent similaires aux dispositions d'IAS39. La première application de IFRS9 relative à la comptabilité de couverture n'engendre donc aucune incidence sur les comptes du groupe.

Principales normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB d'application non obligatoire au 1er janvier 2018 au sein de l'Union Européenne :

L'impact de la norme IFRS 16 contrats de location sur les états financiers du groupe, dont la date d'entrée en vigueur est établie au 1^{er} janvier 2019, est en cours d'évaluation. Le groupe a décidé de ne pas opter pour une application anticipée de la norme au 1^{er} janvier 2018.

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

- Interprétation IFRIC 23 « Incertitude relative aux traitements fiscaux »,
- Améliorations annuelles des IFRS 2015-2017,
- Amendements à IAS 19 « Avantages du personnel » portant sur les modifications, réductions ou liquidations de régime,
- Amendements à IAS 28 « Participation dans des entreprises associées et des co-entreprises ».

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 2.6 de l'annexe des comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2016. Dans certains cas, ces règles ont été adaptées aux spécificités de l'arrêté semestriel.

Principes comptables spécifiques à l'arrêté semestriel

- Impôt sur le résultat

La charge d'impôt est déterminée individuellement pour chaque société. Le groupe n'a pas identifié de différences matérielles qui modifieraient le taux d'imposition effectif calculé sur la base d'une année complète comparée au taux effectif calculé au 30 juin 2018.

- CICE

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

- Avantages postérieurs à l'emploi

Conformément aux dispositions d'IAS 34, les provisions pour retraite et engagements assimilés n'ont pas fait l'objet d'une évaluation complète comme à l'occasion de l'établissement des comptes annuels.

Les mouvements sur les engagements nets comptabilisés au 30 juin 2018 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 2018 et le groupe a pris en compte l'impact des variations de taux sur l'évaluation de l'engagement au 30 juin 2018 sur la base des tests de sensibilité qui avaient été réalisés lors de l'établissement des comptes au 31 décembre 2017 ;

- 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 2018 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 2018. Il n'a pas été identifié au 30 juin 2018 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 2017 et figurant dans le document de référence.

Les tests de dépréciation ne sont réalisés à l'occasion des arrêtés de comptes semestriels que pour les actifs significatifs présentant un indice de perte de valeur ou qui présentaient, à la clôture de l'exercice annuel précédent, un indice de perte de valeur. Aucun indice de perte de valeur n'a été identifié pour l'arrêté des comptes au 30 juin 2018.

NOTE 4 – Périmètre de consolidation

| Sociétés | Activités | Siège | Pourcentage de contrôle | | | Méthode d'intégration 2018 |
|---|----------------------------|-------------------------|-------------------------|------|------|--|
| | | | 2018 | 2017 | 2016 | |
| Serge Ferrari Group | Holding | La Tour-du-Pin (France) | 100% | 100% | 100% | Société mère |
| Serge Ferrari SAS | Production et distribution | La Tour-du-Pin (France) | 100% | 100% | 100% | Intégration globale |
| Serge Ferrari North America | Distribution | Pompano beach (USA) | 100% | 100% | 100% | Intégration globale |
| Serge Ferrari Asia Pacific | Distribution | Hong Kong (HK) | 100% | 100% | 100% | Intégration globale |
| Serge Ferrari Japan | Distribution | Kamakura (Japon) | 83% | 83% | 83% | Intégration globale |
| Ferrari Latino America | Sans activité | Santiago (Chili) | 100% | 100% | 100% | Intégration globale |
| Serge Ferrari Brasil | Distribution | Sao Paulo (Brésil) | 100% | 100% | 100% | Intégration globale |
| Ci2M Sas | Fabrication équipements | La Tour-du-Pin (France) | 100% | 100% | 100% | Intégration globale |
| Serge Ferrari AG | Production et distribution | Eglisau (Suisse) | 100% | 100% | 100% | Intégration globale |
| Serge Ferrari Tersuisse (Ex Ferfil Multifils) | Production | Emmenbrucke (Suisse) | 100% | 100% | 100% | Intégration globale |
| Serge Ferrari Tersuisse | Production | Emmenbrucke (Suisse) | - | - | 100% | Fusionnée en 2017 |
| Texyloop Sas | Recyclage | La Tour-du-Pin (France) | 100% | 100% | 100% | Intégration globale |
| Vinyloop | Recyclage | Ferrara (Italie) | 40% | 40% | 40% | Non consolidée au 30 juin 2018 (cf note 1) |
| 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% | - | Intégration globale |
| Serge Ferrari Tekstil | Distribution | Istanbul (Turquie) | 100% | 100% | 100% | Intégration globale |
| Ferramat Tekstil | Distribution | Istanbul (Turquie) | 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 |
| Milton Ltd | Holding | Leicester (Royaume Uni) | - | - | - | Fusionnée courant 2017 |
| DA trading ltd | Holding | Leicester (Royaume Uni) | - | - | - | Fusionnée courant 2017 |
| Milton Leicester ltd | Distribution | Leicester (Royaume Uni) | - | - | - | Fusionnée courant 2017 |
| 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% | - | 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 2018.

NOTE 5 – Conversion des états financiers

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

| | | Taux moyen | |
|-----------------------|--------------------------------|----------------|----------------|
| | 1 Euro équivalent à | 2018.06 | 2017.06 |
| Lev | BGN | 1,96 | 1,96 |
| Real brésilien | BRL | 4,14 | 3,60 |
| Franc suisse | CHF | 1,17 | 1,11 |
| Peso chilien | CLP | 740,11 | 728,69 |
| Yuan | CNY | 7,71 | 7,62 |
| Euro | EUR | 1,00 | 1,00 |
| Livre Sterling | GBP | 0,88 | 0,88 |
| Kuna | HRK | 7,42 | 7,54 |
| Roupie indienne | INR | 79,51 | 73,50 |
| Yen | JPY | 131,61 | 126,65 |
| Zloty | PLN | 4,22 | 4,26 |
| Leu Roumain | ROL | 4,65 | 4,57 |
| Nouvelle Livre turque | TRY | 4,96 | 4,21 |
| Dollar US | USD | 1,21 | 1,13 |

| | | Taux de clôture | |
|-----------------------|--------------------------------|-----------------|----------------|
| | 1 Euro équivalent à | 2018.06 | 2017.12 |
| Lev | BGN | 1,96 | 1,96 |
| Real brésilien | BRL | 4,49 | 3,97 |
| Franc suisse | CHF | 1,16 | 1,17 |
| Peso chilien | CLP | 758,82 | 736,36 |
| Yuan | CNY | 7,72 | 7,80 |
| Euro | EUR | 1,00 | 1,00 |
| Livre Sterling | GBP | 0,89 | 0,89 |
| Kuna | HRK | 7,39 | 7,44 |
| Roupie indienne | INR | 79,81 | 76,61 |
| Yen | JPY | 129,04 | 135,01 |
| Zloty | PLN | 4,37 | 4,18 |
| Leu Roumain | ROL | 4,66 | 4,66 |
| Nouvelle Livre turque | TRY | 5,34 | 4,55 |
| Dollar US | USD | 1,17 | 1,20 |

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 2018 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€ | 30/06/2018 | 31/12/2017 |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Matériaux composites souples | 10 538 | 10 826 |

Les tests de valorisation effectués sur l'unité génératrice de trésorerie au 31 décembre 2017, sur la base de cash-flows de trésorerie actualisés, n'ont pas mis en évidence la nécessité de déprécier ces actifs, il n'a été identifié aucun indice de perte de valeur au 30 juin 2018 nécessitant de procéder de façon anticipée à un test de valorisation.

L'allocation du prix d'achat de l'activité Ferrateks par la société Ferramat Tekstil sanayi ve Ticaret anonim sirketi est désormais définitif au 30 juin 2018. L'écart d'acquisition calculé lors de la première consolidation n'a pas été réévalué au 30 juin 2018.

L'allocation du prix d'achat par Giofex UK de 100% des titres de la société Milton Ltd qui détenait, via la société DA Trading, 100% des actifs de la société opérationnelle Milton Leicester Ltd est désormais définitif au 30 juin 2018. L'écart d'acquisition calculé lors de la première consolidation n'a pas été réévalué au 30 juin 2018.

L'allocation du prix d'achat des sociétés Plastitex Spa et Istratextum est toujours réputée provisoire au 30 juin 2018. L'écart de première consolidation a été ajusté de 133 milliers d'euros au 30 juin 2018 à la suite de la mise à jour de la dette d'earn out. La ventilation des dettes d'earn out est présentée au sein des notes 20 Autres passifs long terme et 22 Autres passifs courants.

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 | 31/12/2017 | Acq. | Cessions | Dotations de l'exercice | Variations des cours de change | Reclassement | 30/06/2018 |
|--|-----------------|--------------|------------|-------------------------|--------------------------------|--------------|-----------------|
| Frais de recherche & développement | 10 978 | 820 | - 9 | - | 30 | - | 11 823 |
| Concessions, brevets & droits similaires | 446 | - | - | - | - | 24 | 469 |
| Immobilisations incorporelles en cours | 1 126 | 286 | - | - | - 0 | - 297 | 1 115 |
| Marque, Clientèle | 1 825 | - | - | - | - 16 | - | 1 792 |
| Autres immobilisations incorporelles | 10 535 | 269 | - 0 | - | 29 | 299 | 11 136 |
| Total Immobilisations incorporelles | 24 909 | 1 375 | - 9 | - | 43 | 26 | 26 335 |
| Amt/Dép. frais de rech. | - 4 745 | - | - | - 342 | - 15 | - | - 5 103 |
| Amt/Dép. conc, brevets & dts similaires | - 111 | - | - | - 31 | - | - | - 142 |
| Amt/Dép. clientèle | - 64 | - | - | - 78 | 0 | - | - 142 |
| Amt/Dép. autres immos incorp. | - 8 157 | - | - | - 391 | - 21 | - | - 8 571 |
| Total Amt/dép. immo. incorporelles | - 13 081 | - | - | - 841 | - 35 | - | - 13 958 |
| Total Valeur Nette | 11 827 | 1 375 | - 9 | - 841 | 8 | 26 | 12 386 |

Les acquisitions des autres immobilisations incorporelles s'entendent nettes de l'impact du crédit impôt recherche constaté sur la période pour 208 milliers d'euros au 30 juin 2018.

NOTE 9 – Immobilisations corporelles

| En milliers d'euros | 31/12/2017 | Acq. | Cessions | Dotations de l'exercice | Variations des cours de change | Reclassement | 30/06/2018 |
|---|------------------|--------------|--------------|-------------------------|--------------------------------|--------------|------------------|
| Terrains | 1 745 | - | - | - | 20 | - | 1 767 |
| Constructions | 39 361 | 28 | - 1 | - | 215 | 188 | 39 791 |
| Installations tech, matériel & outillage | 117 905 | 590 | - 300 | - | 696 | 1 821 | 120 711 |
| Autres immobilisations corporelles | 7 588 | 69 | - 18 | - | 55 | - 7 | 7 687 |
| Immobilisations corporelles en cours | 3 386 | 435 | - | - | 4 | - 2 046 | 1 779 |
| Total Immobilisations corporelles | 169 984 | 1 121 | - 319 | - | 990 | - 45 | 171 732 |
| Amt/Dép. constructions | - 30 381 | - | 1 | - 787 | - 154 | - | - 31 323 |
| Amt/Dép. install tech, matériel & outil. | - 106 255 | - | 274 | - 1 691 | - 655 | - | - 108 332 |
| Amt/Dép. autres immobilisations corp. | - 7 352 | - | - | - 230 | - 52 | 27 | - 7 594 |
| Total Amt/dép. immobilisations corporelles | - 143 983 | - | 276 | - 2 704 | - 860 | 27 | - 147 252 |
| Total Valeur Nette | 26 000 | 1 121 | - 43 | - 2 704 | 125 | - 18 | 24 480 |

NOTE 10 – Autres actifs financiers

| En milliers d'euros | 30/06/2018 | 31/12/2017 |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Titres non cotés | 657 | 656 |
| Autres prêts et créances | 1 212 | 1 354 |
| Total autres actifs financiers | 1 868 | 2 009 |

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 | 30/06/2018 | 31/12/2017 |
|--|--------------|--------------|
| Impôts différés actif relatifs aux avantages au personnel | 1 281 | 1 253 |
| Pertes reportables | 1 176 | 636 |
| Elimination des résultats internes | 477 | 485 |
| Crédit Impôt Recherche | 629 | 694 |
| Variation des justes de valeurs des couvertures de taux et de change | - 18 | 8 |
| Autres éléments non déductibles temporairement | - 376 | - 184 |
| Provisions non admises fiscalement | - 30 | - 150 |
| Frais émission d'emprunts | - 71 | - 85 |
| Total impôts différés net | 3 068 | 2 657 |

NOTE 12 – Stocks

| En milliers d'euros | 30/06/2018 | | | 31/12/2017 | | |
|-------------------------------------|---------------|----------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| | Valeur brute | Provisions | Valeur nette | Valeur brute | Provisions | Valeur nette |
| Stock MP, Fournitures et aut. Appro | 11 173 | - 1 286 | 9 887 | 10 223 | - 1 120 | 9 103 |
| Stocks- en cours de production | 291 | 0 | 291 | 186 | - | 186 |
| Stocks- pdts finis et intermédiaire | 37 236 | - 4 423 | 32 813 | 34 138 | - 3 751 | 30 386 |
| Stock de marchandises | 10 953 | - 177 | 10 776 | 10 173 | - 179 | 9 994 |
| Total des stocks | 59 653 | - 5 885 | 53 767 | 54 720 | - 5 051 | 49 669 |

NOTE 13 – Clients et comptes rattachés

| En milliers d'euros | 30/06/2018 | 31/12/2017 |
|--|---------------|---------------|
| Créances clients et avances versées | 36 146 | 29 187 |
| Créances cédées à la société d'affacturage | 13 272 | 8 645 |
| Créances clients | 49 418 | 37 832 |
| Dep. Clients et comptes rattachés | - 3 356 | - 3 171 |
| Total créances clients | 46 061 | 34 661 |

NOTE 14 – Créances et dettes d'impôt

| En milliers d'euros | 30/06/2018 | 31/12/2017 |
|---------------------|------------|------------|
| Créances d'impôt | 1 719 | 3 248 |
| Dettes d'impôt | 580 | 392 |

NOTE 15 – Autres actifs courants

| En milliers d'euros | 30/06/2018 | 31/12/2017 |
|---|--------------|--------------|
| Comptes courants - actif | 205 | 150 |
| Créances fiscales - hors IS | 1 908 | 2 701 |
| Créances sur personnel & org. sociaux | 256 | 150 |
| Fournisseurs débiteurs | 282 | 348 |
| Autres créances | 829 | 355 |
| Charges constatées d'avance | 4 870 | 1 063 |
| Prêts, cautionnements, et autres créances | 14 | 14 |
| Fournisseurs - Avances et acomptes versés | 154 | 108 |
| Fournisseurs débiteurs (RRR et autres avoirs) | 344 | 201 |
| Instruments dérivés actifs - courant | 57 | - |
| Total autres actifs courants | 8 919 | 5 091 |

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 les loyers immobiliers facturés en début d'exercice par les différents bailleurs et étalés sur la période de référence.

NOTE 16 – Trésorerie et équivalents de trésorerie

| En milliers d'euros | 30/06/2018 | 31/12/2017 |
|---|---------------|---------------|
| Valeurs mobilières de placement | 190 | 160 |
| Disponibilités | 19 662 | 35 645 |
| Total trésorerie et équivalent de trésorerie | 19 852 | 35 805 |

Les disponibilités placées sur des comptes à terme s'élèvent au 30 juin 2018, à 10 millions d'euros.

NOTE 17 – Capital social

Le capital social de la société SergeFerrari Group est constitué au 30 juin 2018 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 2018, 466 396 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 2018 s'élève à 4 973 milliers d'euros. 4 380 actions sont affectées au plan d'attribution d'actions gratuites, 55 812 actions sont affectées à un contrat d'animation du titre SergeFerrari Group. Les plus ou moins-values réalisées par le biais du contrat d'animation sont éliminées du compte de résultat en contre partie des capitaux propres. Ces impacts sont présentés au sein de la colonne « action d'autocontrôle » du tableau des états de variation des capitaux propres.

Le conseil d'administration de SergeFerrari Group a mis en place un plan d'attribution gratuite d'actions, approuvé par l'Assemblée générale des actionnaires du 25 avril 2016, sous conditions de présence et de performance au profit de certains dirigeants et salariés du Groupe, dont l'impact sur les comptes au 30 juin 2018 hors frais de contribution patronale, est une charge de 57 milliers d'euros. Les principales caractéristiques sont les suivantes au 30 juin 2018 :

| Plan | Date du conseil | Nombre total d'actions octroyées initialement | Dont soumises à une période de service de 2 ans | Juste valeur* du plan au 30/06/2018 - en milliers d'euros |
|---------|--------------------------|---|---|---|
| SF 2020 | 15/06/2016 et 15/09/2016 | 109 000 | 109 000 | 530 |

*La juste valeur du plan s'entend hors frais de contribution patronale.

Au 30 juin 2018, 39 600 actions ont été distribuées aux bénéficiaires des plans dont la période d'acquisition s'est achevée le 15 juin 2018.

NOTE 18 – Emprunts et dettes financières

| 30/06/2018 | 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 | 2 295 | 16 113 | 18 408 | 2 295 | 16 113 | - |
| Coûts d'acquisition | - 78 | - 161 | - 239 | - 78 | - 161 | - |
| Concours bancaires courants | 284 | - | 284 | 284 | - | - |
| Factoring | 8 450 | - | 8 450 | 8 450 | - | - |
| Total Emprunts et dettes financières | 10 952 | 15 952 | 26 904 | 10 952 | 15 952 | - |
| Trésorerie et équivalent de trésorerie | - 19 852 | - | - 19 852 | - 19 852 | - | - |
| Trésorerie nette | - 8 900 | 15 952 | 7 052 | - 8 900 | 15 952 | - |

| 31/12/2017 | 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 | 861 | 16 278 | 17 139 | 861 | 16 278 | - |
| Coûts d'acquisition | - 78 | - 200 | - 277 | - 78 | - 200 | - |
| Concours bancaires courants | - | - | - | - | - | - |
| Factoring | 6 047 | - | 6 047 | 6 047 | - | - |
| Total Emprunts et dettes financières | 6 831 | 16 079 | 22 909 | 6 831 | 16 079 | - |
| Trésorerie et équivalent de trésorerie | - 35 805 | - | - 35 805 | - 35 805 | - | - |
| Endettement net | - 28 974 | 16 079 | - 12 896 | - 28 974 | 16 079 | - |

NOTE 19 – Provisions pour retraites et assimilés

La variation du taux d'actualisation applicable sur les avantages postérieurs à l'emploi des sociétés françaises (1,2% au 31 décembre 2017 et 1,45% au 30 juin 2018) se traduit par une diminution de 63 milliers d'euros de la valeur de l'engagement.

Concernant les engagements portés par les sociétés suisses du Groupe, le taux d'actualisation retenu (le taux de rendement des obligations d'entreprises du secteur industriel de « haute qualité » sur le marché Suisse), de 0,7 % au 31 décembre 2017, a été à réévalué à 0,9% au 30 juin 2018. L'impact sur les engagements est de -168 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 2018, par rapport à celle qui avait été retenue au 31 décembre 2017.

| | Indemnités de retraite France | Suisse | | Indemnités de retraite Italie | Total |
|---------------------------|----------------------------------|--------------|------------|----------------------------------|--------------|
| | | Pension Plan | Jubilee | | |
| 31/12/2016 | 874 | 7 909 | 514 | - | 9 297 |
| Coûts des services rendus | 231 | 1 075 | - 6 | | 1 301 |
| Coûts financiers | 11 | 31 | 2 | | 44 |
| Ecart actuariels | 186 | -2 032 | - | | -1 846 |
| Prestations payées | -37 | -933 | -47 | -95 | -1 112 |
| Ecart de conversion | - | -557 | -40 | | -597 |
| Autres variations | - | - | - | 1 165 | 1 165 |
| 31/12/2017 | 1 266 | 5 492 | 424 | 1 070 | 8 254 |
| Coûts des services rendus | 140 | 532 | - 9 | | 663 |
| Coûts financiers | 8 | 20 | | | 27 |
| Ecart actuariels | -63 | -168 | | | -231 |
| Prestations payées | | -437 | | -60 | -497 |
| Ecart de conversion | | 63 | 5 | | 67 |
| 30/06/2018 | 1 350 | 5 503 | 420 | 1 011 | 8 283 |

Note 20 - Autres passifs non courants

| En milliers d'euros | 30/06/2018 | 31/12/2017 |
|--|--------------|---------------|
| Engagement rachat d'actions auprès d'actionnaires minoritaires | 8 689 | 8 689 |
| Dettes sur performance future des sociétés acquise | 267 | 2 109 |
| Autres | 81 | 575 |
| Total Autres passifs long terme | 9 037 | 11 373 |

NOTE 21 – Provisions

| En milliers d'euros | 31/12/2017 | Dotations de l'exercice | Reprises | | 30/06/2018 |
|-------------------------------------|--------------|----------------------------|-------------|-----------------|--------------|
| | | | Utilisée | Non utilisée | |
| Provisions courante | 1 049 | 117 | - 50 | - | 1 108 |
| Litiges salariaux et administratifs | 693 | 42 | - 50 | | 178 |
| Garantie | 191 | 75 | - | | 266 |
| Litiges commerciaux | 165 | 3 | - 3 | | 165 |

NOTE 22 – Autres passifs courants

| En milliers d'euros | 30/06/2018 | 31/12/2017 |
|---|---------------|---------------|
| Comptes courants passifs | 87 | 192 |
| Dettes fiscales et sociales | 11 246 | 10 503 |
| Clients- Avances et acomptes reçus | 531 | 846 |
| Clients- Avoir et RRR | 801 | 1 266 |
| Autres dettes | 1 913 | 1 483 |
| Dettes sur performance future des sociétés acquises | 4 122 | 3 401 |
| Total Autres passifs courants | 18 700 | 17 691 |

NOTE 23 – Informations relatives aux zones géographiques

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2018 affiche une croissance de 10,7% à 96,6 M€ par rapport au premier semestre 2017.

NOTE 24 – Charges externes

| En milliers d'euros | 30/06/2018 | 30/06/2017 |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Services bancaires | - 237 | - 227 |
| Entretien et réparations | - 1 892 | - 1 892 |
| Locations et charges locatives | - 3 677 | - 3 368 |
| Transports | - 3 900 | - 3 948 |
| Honoraires et publicité | - 6 945 | - 6 024 |
| Autres charges externes | - 6 128 | - 5 934 |
| Total autre charges externe | - 22 779 | - 21 393 |

NOTE 25 – Charges de personnel et rémunération des dirigeants

| En milliers d'euros | 30/06/2018 | 30/06/2017 |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Rémunération du personnel | - 20 482 | - 19 396 |
| Charges sociales | - 5 468 | - 4 980 |
| Engagements retraite | - 603 | - 707 |
| Autres charges de personnel | - 956 | - 904 |
| Total charges de personnel | - 27 509 | - 25 987 |

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

Conformément à la note d'information de l'ANC du 28/02/2013, le produit résultant du Crédit d'Impôt Compétitivité Emploi (CICE) a été comptabilisé en diminution des charges de personnel de l'exercice pour un montant de 276 milliers d'euros en 2018 contre 323 milliers d'euros en 2017.

| | 30/06/2018 | 30/06/2017 |
|-------------------------|-------------------|-------------------|
| TOTAL | 827 | 753 |
| Commerce | 224 | 234 |
| Production / Logistique | 487 | 430 |
| Support - R&D | 116 | 89 |

Rémunérations des dirigeants :

| En milliers d'euros | 30/06/2018 | 30/06/2017 |
|--|-------------------|-------------------|
| Ferrari Participations (prestations de services) | 492 | 677 |
| Mandats sociaux | 85 | 99 |
| Avantages en nature | 5 | 3 |
| Total Rémunérations des dirigeants | 582 | 779 |

Ferrari Participations (prestations de services)

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

Les montants indiqués portent sur les rémunérations concernant les fonctions opérationnelles de MM. Sébastien FERRARI, Romain FERRARI, Philippe BRUN et Hervé TRELLU.

Le montant total des refacturations supportées au titre de la convention de management fees qui s'établit à 1 925 milliers d'euros au 30 juin 2018 et 1 631 milliers d'euros au 30 juin 2017, 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 MM. Sébastien FERRARI, Romain FERRARI, Philippe BRUN et Hervé TRELLU.

Avantages en nature

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

Rémunération en actions

Au 31 décembre 2017 la juste valeur des actions octroyées aux dirigeants était évaluée à 362 milliers d'euros. L'engagement en matière d'attribution d'actions gratuites aux mandataires sociaux au titre du plan n°1 est désormais nul : l'acquisition des actions gratuites par les mandataires sociaux est effective au 15 juin 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 | 30/06/2018 | 30/06/2017 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| Immobilisations incorporelles | - 841 | - 597 |
| Immobilisations corporelles | - 2 704 | - 2 486 |
| Dotations aux amortissements | - 3 546 | - 3 083 |

NOTE 27 - Dotations aux provisions

| En milliers d'euros | 30/06/2018 | 31/12/2017 |
|--|--------------|----------------|
| Dotations aux provisions d'exploitation | - 125 | - 654 |
| Dotations aux provisions sur créances | - 142 | - 413 |
| Dotations sur stock et -en cours et produits finis | - 4 721 | - 3 349 |
| Reprise des provisions sur stocks en cours et produits finis | 3 906 | 2 498 |
| Reprise des provisions sur créances | 90 | 111 |
| Reprise des provisions d'exploitations | 62 | 96 |
| Dotation nette aux dépréciations et provisions | - 929 | - 1 712 |

NOTE 28 – Autres produits et charges courantes

| En milliers d'euros | 30/06/2018 | 30/06/2017 |
|---|------------|------------|
| Subventions d'exploitation | - | 35 |
| Plus ou moins-value sur cession d'éléments d'actifs | - 43 | - |
| Autres | 154 | 315 |
| Autres produits et charges courants | 111 | 350 |

NOTE 29 – Résultat financier

| | 30/06/2018 | 30/06/2017 |
|---|--------------|--------------|
| Coût de l'endettement financier net | - 220 | - 172 |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie | 70 | 148 |
| Charges d'intérêts | - 290 | - 321 |
| Autres produits et charges financiers | - 301 | - 266 |
| Résultat de change | - 221 | - 595 |
| - USD | 11 | - 619 |
| - CHF | -42 | 60 |
| - TRY | -227 | 0 |
| - Autres | 37 | - 36 |
| Variation de valeur des instruments financiers dérivés | 75 | 73 |
| - Change USD et CHF | 65 | 55 |
| - Taux | 10 | 18 |
| Charges financières relatives aux avantages au personnel | - 27 | - 21 |
| Dividendes des entités non consolidées | 3 | 6 |
| Autres | - 130 | 270 |
| Résultat financier | - 520 | - 439 |

NOTE 30 – Charge d'impôt

| En milliers d'euros | 30/06/2018 | 30/06/2017 |
|---------------------------------------|----------------|--------------|
| Impôt différé | 383 | 427 |
| Impôt exigible | - 1 721 | - 950 |
| Total Impôts sur les bénéfices | - 1 338 | - 523 |

La charge d'impôt théorique est déterminée en fonction du taux d'impôt sur les sociétés françaises de 34,43 % pour les exercices 2017 à 2018. Cette charge est rapprochée de la charge d'impôt comptabilisée comme suit :

| En milliers d'euros | 30/06/2018 | 30/06/2017 |
|--|---------------|---------------|
| Résultat net | 915 | 2 532 |
| Neutralisation : | | |
| => Quote part du résultat des sociétés mise en équivalence | -575 | - 467 |
| => Résultat des activités destinées à être cédées ou abandonnées | -1 468 | - |
| => Charge d'impôt | 1 338 | 523 |
| Résultat avant impôts | 4 297 | 3 522 |
| Taux d'imposition théorique | 34,43% | 34,43% |
| Charge d'impôt théorique | 1 479 | 1 213 |
| Rapprochement | | |
| => Effet des crédits d'impôts | -164 | - 330 |
| => Différentiel de taux France / Etranger | -35 | - 225 |
| => Différence permanente | 54 | 56 |
| => Autres | 4 | - 190 |
| Charge réelle d'impôt | 1 338 | 523 |
| Taux effectif d'impôt | 31,1% | 14,9% |

NOTE 31 – Impôts et taxes

| En milliers d'euros | 30/06/2018 | 30/06/2017 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| Autres impôts et taxes | - 1 091 | - 912 |
| Impôts et taxes sur rémunérations | - 326 | - 579 |
| Total Impôts et Taxes | - 1 417 | - 1 491 |

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 442 milliers d'euros au titre du 1^{er} semestre 2018 et 413 milliers d'euros au titre du 1^{er} semestre 2017.

NOTE 32 – Principales transactions avec les parties liées

| En milliers d'euros | 30/06/2018 | | | 30/06/2017 | | |
|-----------------------------|------------------------|-----------------------|----------|------------------------|-----------------------|----------|
| | Ferrari Participations | Sociétés immobilières | Vinyloop | Ferrari Participations | Sociétés immobilières | Vinyloop |
| Dettes opérationnelles | 2374 | 2 067 | - | 1 335 | 1 582 | - |
| Créances opérationnelles | 2149 | 1 849 | - | 1 764 | 1 249 | - |
| Comptes courants | 0 | - | - | 62 | - | - |
| Achats de biens et services | 1925 | 1 675 | - | 1 631 | 1 501 | 197 |
| Ventes de biens et services | 71 | 52 | - | 78 | 71 | - |
| Produit d'intérêts | 0 | - | 3 | 5 | - | 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.

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

Les charges correspondent :

- Avec Ferrari Participations : aux refacturations liées à la convention décrite en note 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 et en Suisse

Ces conventions sont conclues à des conditions de marché.

NOTE 33 – Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan n'ont pas connu de variation significative au cours du 1^{er} semestre 2018 par rapport aux engagements présentés au sein du document de référence 2017.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE AU 30 JUIN 2018

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société SergeFerrari Group, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2018, 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 3 « Méthodes d'évaluation et principes de consolidation » des annexes aux comptes semestriels consolidés condensés qui expose les impacts des changements de méthodes comptables liés à la première application au 1^{er} janvier 2018 des normes IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients » et IFRS 9 « Instruments financiers ».

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 2018

Les Commissaires aux comptes

**C A B I N E T M A R T I N E
C H A B E R T**

Martine CHABERT

M A Z A R S

Pierre BELUZE



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

www.sergeferrari.com