



GROUPE PAROT

Comptes consolidés semestriels résumés

Période close le 30 juin 2018

SOMMAIRE

Sommaire	2
Compte de résultat consolidé	5
Tableau de variation des capitaux propres consolidés	6
1. Nature de l'activité et événements significatifs	8
1.1. Information relative à la société et à son activité.....	8
1.2. Evènements marquants du semestre clos le 30 juin 2018.....	8
1.3. Corrections d'erreurs.....	9
2. Périmètre de consolidation	9
3. Principes et méthodes comptables	10
3.1. Référentiel comptable	10
3.2. Principes et méthodes comptables	11
3.3. Utilisation de jugements et d'estimations	11
4. Actif immobilisé	12
4.1. Ecarts d'acquisition et fonds commerciaux	12
4.2. Immobilisations incorporelles	14
4.3. Immobilisations corporelles.....	15
5. Stocks	16
6. Créances clients	17
7. Autres créances.....	17
8. Trésorerie nette	18
9. Capital social	18
10. Provisions.....	18
10.1. Provisions pour risques et charges	18
10.2. Passifs éventuels	19
11. Emprunts et dettes financières.....	20
12. Autres dettes et comptes de régularisation	22
13. Chiffre d'affaires et information sectorielle	22
14. Coûts de distribution.....	26
15. Coûts généraux et administratifs	27
16. Résultat financier.....	27
17. Résultat exceptionnel	28
18. Impôts.....	28
19. Résultat par action	29
20. Transactions avec les parties liées.....	29
21. Engagements hors bilan.....	29
22. Evènements postérieurs à la clôture	29

23. Rapport d'activité semestriel 30

Bilan consolidé

(En milliers d'€)	Notes	31 décembre 2017	30 juin 2018
Ecarts d'acquisition et fonds de commerce	4.1	12 964	15 082
Immobilisations incorporelles	4.2	2 018	2 321
Immobilisations corporelles	4.3	16 699	17 234
Immobilisations financières		1 005	1 436
Titres mis en équivalence		19	16
TOTAL DE L'ACTIF IMMOBILISE		32 705	36 089
Stocks et en cours	5	115 857	119 873
Clients et comptes rattachés	6	24 291	30 855
Autres créances et comptes de régularisation	7	35 875	32 475
Impôts différés		764	410
Trésorerie	8	16 489	10 447
TOTAL DE L'ACTIF CIRCULANT		193 276	194 060
TOTAL DE L'ACTIF		225 981	230 149

(En milliers d'€)	Notes	31 décembre 2017	30 juin 2018
Capital	9	7 399	7 399
Primes		12 036	12 036
Réserves		9 338	8 839
Résultat de l'exercice		(519)	(2 640)
Capitaux propres part du groupe		28 254	25 634
Intérêts minoritaires		639	644
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		28 893	26 278
Provisions pour risques et charges	10	958	801
Emprunts et dettes financières	11	74 688	70 427
Fournisseurs et comptes rattachés		103 648	115 621
Autres dettes et comptes de régularisation	12	17 794	17 022
Impôts différés			
TOTAL DES DETTES		197 088	203 871
TOTAL DU PASSIF		225 981	230 149

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés résumés

COMPTÉ DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(En milliers d'€)	Notes	30 juin 2017	30 juin 2018
Chiffre d'affaires	13	207 138	262 946
Coût des ventes		(180 059)	(229 302)
Marge brute		27 079	33 644
Coûts de distribution	14	(15 704)	(19 239)
Marge contributive		11 375	14 405
Coûts généraux et administratif	15	(10 510)	(14 876)
Résultat d'exploitation		865	(471)
Résultat financier	16	(605)	(589)
Résultat courant des entreprises intégrées		260	(1 060)
Résultat exceptionnel	17	(59)	(1 030)
Impôts sur les résultats	18	283	(500)
Résultat net des entreprises intégrées		484	(2 590)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		39	24
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition		2	-
Correction d'erreur		154	-
Résultat net de l'ensemble consolidé		679	(2 566)
Part revenant aux intérêts minoritaires		(36)	(74)
Résultat revenant à l'entreprise consolidante		643	(2 640)
Résultat net par action (en euro)	19	0,17	-0,57

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés résumés

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

(En milliers d'€)	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Capitaux propres - part groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres de l'ensemble consolidé
Solde au 31 décembre 2016	6 199	6 530	9 340	205	22 275	485	22 760
Résultat de la période	-	-	-	643	643	36	679
Affectation du résultat de l'exercice précédent	-	-	205	(205)	-	-	-
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	(31)	(31)
Opérations sur actions propres	-	-	177	-	177	-	177
Autres	-	-	(397)	-	(397)	-	(397)
Solde au 30 juin 2017	6 199	6 530	9 325	643	22 697	491	23 188
Solde au 31 décembre 2017	7 399	12 036	9 338	(519)	28 254	639	28 893
Résultat de la période	-	-	-	(2 640)	(2 640)	74	(2 566)
Affectation du résultat de l'exercice précédent	-	-	(519)	519	-	-	-
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	(69)	(69)
Opérations sur actions propres	-	-	20	-	20	-	20
Autres	-	-	-	-	-	-	-
Solde au 30 juin 2018	7 399	12 036	8 839	(2 640)	25 634	644	26 278

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés résumés

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(En milliers d'€)	Notes	30 juin 2017	30 juin 2018
Résultat net des entreprises intégrées		484	(2 590)
Charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité		814	2 007
Elimination des dotations aux amortissements et reprises de provisions nettes de reprises ¹		1 077	1 501
Elimination des résultats de cessions		46	6
Elimination de la charge (produit) d'impôt		(283)	500
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité		(26)	-
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées		1 298	(583)
Variation du besoin en fond de roulement		(17 330)	4 178
- Stocks	5	(11 970)	2 768
- Clients et comptes rattachés	6	(4 330)	(5 939)
- Fournisseurs et comptes rattachés		7 954	3 786
- Autres créances d'exploitation	7	(2 543)	5 053
- Autres dettes d'exploitation	12	(6 441)	(1 490)
Impôts sur les sociétés décaissés (encaissés)		55	(163)
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE		(15 977)	3 432
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	4.3	(2 295)	(1 544)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		44	71
Incidence des variations de périmètres	4.1	2 186	(4 460)
Variation des dépôts, comptes courants et autres créances financières			(1 436)
Dividendes reçus		26	-
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		(39)	(7 369)
Emissions d'emprunts	11	9 034	2 400
Remboursements d'emprunts	11	(1 396)	(2 332)
Variation des avances financières, prêts et comptes courants et autres dettes financières		129	(825)
Dividendes versés		(374)	(62)
Augmentation de capital		-	-
Opérations sur actions propres		217	19
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT		7 610	(800)
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE		(8 406)	(4 737)
Trésorerie nette à l'ouverture	8	(11 824)	(6 078)
Correction de la trésorerie nette d'ouverture ²		-	10 575
Incidences des éléments non monétaires et de la variation des cours des devises		-	-
Trésorerie nette à la clôture	8	(20 230)	(240)

¹ A l'exclusion des variations nettes de provisions sur actif circulant

² Voir note 8.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés résumés

ANNEXE DES COMPTES CONSOLIDES

Les présents comptes consolidés semestriels résumés ont été établis au titre du semestre clos le 30 juin 2018.

Tous les montants sont exprimés en milliers d'euros, sauf mention contraire.

1. NATURE DE L'ACTIVITE ET EVENEMENTS SIGNIFICATIFS

1.1. INFORMATION RELATIVE A LA SOCIETE ET A SON ACTIVITE

Groupe PAROT (« la Société ») est une société anonyme, de droit français, mère du groupe Groupe PAROT (« le Groupe »). Les titres de la Société sont cotés sur le marché Euronext Growth d'Euronext Paris.

Le Groupe est un spécialiste de la distribution de véhicules particuliers et commerciaux (véhicules industriels).

Le siège social de la société est situé au 55 boulevard Jacques Chaban Delmas, 33520 Bruges.

1.2. EVENEMENTS MARQUANTS DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2018

Les principaux évènements suivants sont intervenus au cours du 1^{er} semestre 2018 :

- **Transfert du siège social :**

A compter du 14 juin 2018, le siège social de la SA GROUPE PAROT est transféré 55 av Chaban Delmas , toujours sur la commune de Bruges.

- **Développement Digital**

Lancement de la plateforme Camion by Parot :

Dans la logique de son plan de croissance dont la digitalisation est l'un des piliers, Groupe PAROT a étoffé son offre avec le lancement le 7 juin 2018 de sa plateforme www.CamionbyParot.com à destination des clients professionnels. Avec www.AutobyParot.com, ces sites sont les vitrines du réseau physique. Pensé « Web to store », ce site vient consolider l'ensemble des actions de conquête sur le Digital et répond aux besoins des clients de disposer d'informations exhaustives et transparentes sur les différentes offres de véhicules et services associés, avant l'acte d'achat dans les concessions.

- **Croissances externes :**

Groupe WEB AUTO :

Le 16 février 2018, la Société PAROT AUTOMOTIVE Centre, filiale à 100 % de Groupe PAROT s'est portée acquéreur de trois fonds de commerce exploités sur les communes de Bourges, Châteauroux et Romorantin.

Groupe Alfred Boos Développement :

Le 1er mai 2018, la Société PAROT AUTOMOTIVE Sud-Ouest, filiale à 100 % de Groupe PAROT s'est portée acquéreur des titres de la société Parot Développement (Ex-Alfred Boos Développement) et de Parot Auto Limoges (Ex- Automobile Alfred Boos), exploitante des concessions Ford de Limoges et de Saint-Junien en Haute-Vienne.

Le prix d'acquisition des titres de la société a été arrêté à la somme de 1 020 K€ à la date de signature et est en cours de révision. Il devrait être définitivement arrêté dans le cadre de la signature d'un acte complémentaire au plus tard au cours du premier trimestre 2019.

- **Transformation de la SCI d'Aménagement Commercial**

La SCI d'Aménagement Commercial a changé de dénomination sociale et a été transformée en SAS pour devenir la SAS Parot Aménagement Commercial. Cette société est la foncière détenue à 100% par la SA GROUPE PAROT dont l'objet social est la détention et la gestion des titres de participation de société civile immobilière qui abritera des actifs immobiliers des concessions.

1.3. CORRECTIONS D'ERREURS

Pour rappel, le bilan arrêté au 31 décembre 2017 intègre un certain nombre de corrections d'erreurs : cf. comptes consolidés du 31 décembre 2017 (Note 3.2 Corrections d'erreurs)

2. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le premier semestre 2018 a été marqué par l'entrée dans le périmètre des sociétés Alfred Boos Développement (ABD) et Automobiles Alfred Boos (AAB) (désormais dénommées Parot Auto Développement et Parot Automotive Limoges), intégrées globalement à compter du 1^{er} mai 2018.

Au 30 juin, les éléments de révision du prix définitif étant en cours de finalisation par les parties, le prix sera entériné au travers d'un acte complémentaire qui devrait être conclu au plus tard au cours du premier trimestre 2019. Le prix d'acquisition des titres ABD à l'acte réitératif s'élève à 1 020 389 euros.

A l'exception de ces acquisitions, le périmètre de consolidation au 30 juin 2018 reste inchangé par rapport à celui présenté au 31 décembre 2017.

Pour rappel, le Groupe a réalisé sur l'exercice 2017, l'acquisition de la société BRIENNE AUTO SA (devenue Parot Premium Bordeaux), intégrée globalement à compter du 1^{er} juillet 2017.

Sociétés	Adresses	Pourcentage d'intérêt au 31/12/17	Pourcentage d'intérêt au 30/06/2018	Méthode de consolidation
Groupe Parot	55-bd J. Chaban-Delmas 33522 Bruges			Société Mère
Parot VI	Rue de FIEUZAL 33520 Bruges	100%	100%	Intégration Globale
Parot Trucks	Rue de FIEUZAL 33520 Bruges	100%	100%	Intégration Globale
Parot Industrie	Rue de FIEUZAL 33520 Bruges	100%	100%	Intégration Globale
Parot Automotive	50 rue Antoine DUBAYLE 19100 Brive	100%	100%	Intégration Globale
Parot Premium Brive	50 rue Antoine DUBAYLE 19100 Brive	100%	100%	Intégration Globale
Parot Premium Bordeaux	23 quai de Brienne 33000 Bordeaux	98,0%	98,0%	Intégration Globale
Parot CCS	Rue de FIEUZAL 33520 Bruges	100%	100%	Intégration Globale
Parot Digitals	Rue de FIEUZAL 33520 Bruges	100%	100%	Intégration Globale
VO 3000	10, rue Nicolas Joseph CUGNOT 63000 Clermont-Ferrand	80%	80%	Intégration Globale
Trans Auto Auvergne	10, rue Nicolas Joseph CUGNOT 63000 Clermont-Ferrand	77,5%	77,5%	Intégration Globale
Parot Automotive Ile de France	Lieu dit le Pavé ZI Nord CD118 - 91420 Morangis	100%	100%	Intégration Globale
Parot Automotive Centre	109 rue André Dessaux - 45400 Fleury Les Aubrais	100%	100%	Intégration Globale
Parot Developpement (Ex-Alfred Boos Developpement)	Avenue du Président John Kennedy - 87000 Limoges	-	100%	Intégration Globale
Parot Automotive Limoges (Ex-Automobiles Alfred Boos)	Avenue du Président John Kennedy - 87000 Limoges	-	100%	Intégration Globale
Parot Aménagement commercial	50 rue Antoine DUBAYLE 19100 Brive	100,0%	100,0%	Intégration Globale
SCI 64	50 rue Antoine DUBAYLE 19100 Brive	98,0%	98,0%	Intégration Globale
SCI 24/87	50 rue Antoine DUBAYLE 19100 Brive	98,0%	98,0%	Intégration Globale
SCG 19	50 rue Antoine DUBAYLE 19100 Brive	96,0%	96,0%	Intégration Globale
SCI 86	50 rue Antoine DUBAYLE 19100 Brive	98,0%	98,0%	Intégration Globale
SCI Les Vignes	50 rue Antoine DUBAYLE 19100 Brive	99,8%	99,8%	Intégration Globale
SCI de l'Isle	51 rue Antoine DUBAYLE 19100 Brive	100,0%	100,0%	Intégration Globale
SCI B2P	20, rue Joseph Agid 63130 ROYAT	100,0%	100,0%	Intégration Globale
SCI 33	50 rue Antoine DUBAYLE 19100 Brive	10,0%	10,0%	Mise en équivalence
SCI 16	50 rue Antoine DUBAYLE 19100 Brive	10,0%	10,0%	Mise en équivalence
SCI La Rivière	50 rue Antoine DUBAYLE 19100 Brive	10,0%	10,0%	Mise en équivalence
SCI Le Bas roc	50 rue Antoine DUBAYLE 19100 Brive	10,0%	10,0%	Mise en équivalence
SCI Le Mulatet	50 rue Antoine DUBAYLE 19100 Brive	10,0%	10,0%	Mise en équivalence
SCI Le Nouguey	50 rue Antoine DUBAYLE 19100 Brive	10,0%	10,0%	Mise en équivalence
SCI 31	50 rue Antoine DUBAYLE 19100 Brive	10,0%	10,0%	Mise en équivalence
SCI Le Foirail	50 rue Antoine DUBAYLE 19100 Brive	10,0%	10,0%	Mise en équivalence
SCI Novital	50 rue Antoine DUBAYLE 19100 Brive	10,0%	10,0%	Mise en équivalence
SCI Le Héron	50 rue Antoine DUBAYLE 19100 Brive	10,0%	10,0%	Mise en équivalence
SCI 47	50 rue Antoine DUBAYLE 19100 Brive	10,0%	10,0%	Mise en équivalence

Compte tenu du poids économique exercé par le Groupe et ses filiales au niveau des SCI et de l'existence d'opérations interentreprises significatives, les SCI détenues à 10% sont consolidées par mise en équivalence.

3. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

3.1. REFERENTIEL COMPTABLE

Ces comptes consolidés semestriels résumés ont été arrêtés le 24 octobre 2018 par le Conseil d'administration de la Société.

Les comptes consolidés semestriels sont établis selon les principes comptables et les règles d'évaluation fixés par la loi et le Code de commerce, en conformité avec le Règlement CRC n°99-02 relatif aux comptes consolidés des entreprises industrielles et commerciales.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode du coût historique.

Toutes les méthodes préférentielles, lorsqu'elles sont applicables, ont été retenues par le Groupe, à l'exception du retraitement des crédits-baux.

3.2. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les règles et méthodes comptables retenues par le Groupe au 30 juin 2018 sont identiques à celles retenues dans le cadre de l'établissement des comptes consolidés du Groupe au 31 décembre 2017 et décrites au paragraphe 3 de ces derniers.

Au cas particulier de l'établissement de comptes consolidés semestriels :

- La société n'est pas soumise à une saisonnalité particulière de son chiffre d'affaires ;
- La charge d'impôt est calculée en appliquant au résultat avant impôt de la période le taux effectif moyen estimé pour l'exercice.

3.3. UTILISATION DE JUGEMENTS ET D'ESTIMATIONS

L'établissement des états financiers consolidés résumés exige que la Direction exerce son jugement, qu'elle ait recours à des estimations et formule des hypothèses qui affectent la valeur comptable des éléments d'actif et de passif, des produits et des charges. Ces estimations et les hypothèses qui les sous-tendent se fondent sur l'expérience passée et d'autres critères considérés pertinents. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations. Ces estimations et hypothèses sous-jacentes sont révisées régulièrement.

Les principaux domaines exigeant de la Direction qu'elle exerce son jugement et ait recours à des estimations concernent :

- L'évaluation des écarts d'acquisition
- L'évaluation et la comptabilisation des immobilisations incorporelles et notamment la capitalisation des coûts liés à la plateforme Zanzicar (Note 4.2)
- L'évaluation de la valeur recouvrable des stocks de véhicules et des autres créances (Note 5)
- L'évaluation et la reconnaissance des impôts différés (Note 18)

4. ACTIF IMMOBILISE

4.1. ECARTS D'ACQUISITION ET FONDS COMMERCIAUX

Sur les deux périodes présentées le détail des écarts d'acquisition et des fonds de commerce se présente comme suit :

(En milliers d'€)	Véhicules particuliers		Véhicules commerciaux		TOTAL		
	Fonds de commerce	Ecarts d'acquisition	Fonds de commerce	Ecarts d'acquisition	Fonds de commerce	Ecarts d'acquisition	Total
Valeurs nettes au 1er janvier 2017	1 881	3 831	302	1 853	2 183	5 684	7 867
Effet des variations de périmètre	(832)	5 933	-	-	(832)	5 933	5 101
Pertes de valeur	-	-	-	(4)	-	(4)	(4)
Valeurs nettes au 31 décembre 2017	1 049	9 764	302	1 849	1 351	11 613	12 964
- Valeurs brutes au 31 décembre 2017	1 297	10 167	302	4 832	1 599	14 999	16 598
- Cumul des amortissements & pertes de valeur au 31 décembre 2017	(248)	(403)	-	(2 983)	(248)	(3 386)	(3 634)
Valeurs nettes au 1er janvier 2018	1 049	9 764	302	1 849	1 351	11 613	12 964
Effet des variations de périmètre	683	1 601	-	-	683	1 601	2 284
Pertes de valeur	-	(165)	-	-	-	(165)	(165)
Autres (1)	-	(165)	-	-	-	(165)	(165)
Valeurs nettes au 30 juin 2018	1 732	11 200	302	1 849	2 034	13 049	15 082
- Valeurs brutes au 30 juin 2018	1 980	11 603	302	4 832	2 282	16 435	18 717
- Cumul des amortissements & pertes de valeur au 30 juin 2018	(248)	(403)	-	(2 983)	(248)	(3 386)	(3 634)

Les principaux mouvements de l'exercice 2017 résultent de :

- La finalisation de l'allocation du prix d'acquisition du sous-groupe Behra,
- L'acquisition de la société Brienne Auto, devenue Parot Premium Bordeaux.

Les mouvements du premier semestre 2018 concernent :

- La finalisation de l'allocation du prix d'acquisition de Brienne Auto sur la ligne « Autres » qui se décompose en 365 K€ de remboursement de prix d'acquisition obtenu le 14 juin 2018, déduction faite des 200 K€ de produits à recevoir liés à la clause d'ajustement de prix comptabilisée au 31 décembre 2017 soit un impact total de 165 K€. Cf (1) dans tableau ci-dessus et voir ci-dessous « Réconciliation avec le TFT ».
- L'acquisition de trois fonds de commerce par la Société PAROT AUTOMOTIVE Centre, filiale à 100 % de Groupe PAROT pour un montant de 2 821 k€. Voir ci-dessous « Acquisitions des activités WebAuto ».
- L'acquisition de 100% des titres de la société Alfred Boos Développement (ABD) par la filiale PAROT AUTOMOTIVE SO. Conformément aux termes de l'acte réitératif, le prix définitif à la date de réitération est en cours de révision et sera entériné au travers d'un acte complémentaire. Voir ci-dessous le détail de l'écart d'acquisition.

Le tableau suivant présente le prix d'acquisition, les principales natures d'actifs acquis et de passifs repris, ainsi que l'écart d'acquisition résultant de l'opération :

Acquisition Alfred Boos	
Prix d'acquisition	1 020
Frais d'acquisition nets d'impôts	36
Juste valeur du prix d'acquisition	1 056
Immobilisations corporelles et incorporelles nettes	183
Immobilisations financières nettes	91
Stocks et encours nets	5 416
Clients et comptes rattachés	625
Autres créances d'exploitation	756
Trésorerie Active	74
Provisions pour risques et charges	(7)
Dettes financières	(1 206)
Trésorerie passive	(1 022)
Dettes fournisseurs	(4 368)
Autres dettes d'exploitation	(1 087)
Actif (Passif) net acquis	(545)
Ecart d'acquisition	1 601

Test de dépréciation :

Dans le cadre de l'arrêté semestriel, les actifs incorporels pour lesquels il existe un indice de perte de valeur et notamment, une dégradation des prévisions d'activité et de rentabilité par rapport au budget, font l'objet de nouveaux tests intégrant les effets des derniers événements connus à la date de clôture.

Les tests réalisés ont permis de confirmer l'absence de perte de valeur à comptabiliser au 30 juin 2018.

Acquisition des activités WebAuto

Le tableau ci-dessous détaille les activités reprises lors de l'acquisition des fonds de commerce WebAuto :

Acquisition Web Auto	WEBAUTO18	WEBAUTO36	WEBAUTO41	Total
Immobilisations	209	549	12	770
Stocks	509	811	48	1 368
Fonds de commerce	150	523	10	683
Total	869	1 883	70	2 821

Réconciliation avec le TFT

(En milliers d'€)	30 juin 2018
Prix d'acquisition des titres Parot Développement	(1 056)
Trésorerie nette acquise	(947)
Flux net de trésorerie sur l'acquisition de Parot Développement	(2 003)
Ajustement prix d'acquisition Brienne (1)	364
Acquisition des activités WebAuto	(2 821)
Effets des variations de périmètre	(4 460)

Cf (1) dans tableau de mouvement des écarts d'acquisition et fonds commerciaux ci-dessus.

4.2. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

La variation des immobilisations incorporelles se détaille comme suit sur le premier semestre :

(En milliers d'€)	Plateforme digitale ZANZICAR	Logiciels	Autres actifs incorporels	Total
Valeur nette au 1er janvier 2018	1 448	338	232	2 018
Acquisitions et augmentations	499	48	81	628
Cessions et mises au rebut				
Amortissements	(227)	(102)	(31)	(360)
Effet des variations de périmètre		27	8	35
Valeur nette au 30 juin 2018	1 720	311	290	2 321
Valeur brute fin de période	2 107	1 124	346	3 577
Amortissements et pertes de valeur fin de période	(387)	(813)	(56)	(1 256)

La principale variation sur le premier semestre 2018 résulte du développement de la plateforme digitale Zanzicar dédiée à la vente par internet de véhicules d'occasion. Le Groupe a capitalisé sur le premier semestre 2018 des actifs complémentaires relatifs à des coûts additionnels rattachables à la plateforme digitale ZANZICAR d'un montant global de 499 K€ (dont 226 K€ en immobilisations en cours au 31 décembre 2017).

Les autres actifs incorporels concernent l'acquisition d'outils BI et CRM.

4.3. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

La variation des immobilisations corporelles se détaille comme suit sur le premier semestre :

(En milliers d'€)	Terrains et agencements des terrains	Constructions	Agencements et installations	Installations techniques matériel et outillage	Autres actifs corporels	Total
Valeur nette au 1er Janvier 2018	1 398	11 674	1 364	850	1 413	16 699
Acquisitions et augmentations	13	55	199	345	390	1 002
Cessions et mises au rebut					(77)	(77)
Amortissements	(7)	(487)	(236)	(241)	(372)	(1 343)
Effet des variations de périmètre		502	52	363	36	953
Valeur nette au 30 juin 2018	1 404	11 744	1 379	1 317	1 390	17 234
Valeur brute fin de période	1 705	19 485	6 785	6 505	6 389	40 869
Amortissements et pertes de valeur fin de période	(301)	(7 741)	(5 406)	(5 188)	(4 999)	(23 635)

Les principales variations sont liées notamment à (i) l'acquisition des fonds de commerce sur Bourges, Châteauroux et Romorantin par la filiale Parot Auto Centre, (ii) l'entrée dans le périmètre de consolidation de la filiale Parot Développement (Ex Alfred Boos Développement) et Parot Auto Limoges (Ex Automobiles Alfred Boos) incluant la reprise d'immobilisations pour un montant de 770 K€.

Réconciliation avec le TFT hors variation de périmètre

(En milliers d'€)	30 juin 2018
Acquisition des immobilisations incorporelles	(628)
Acquisition des immobilisations corporelles	(1 002)
Variation des fournisseurs d'immobilisations	86
Trésorerie	(1 544)

5. STOCKS

Pour rappel, le bilan établi au 31 décembre 2017 intégrait un certain nombre de corrections d'erreurs : cf. comptes consolidés du 31 décembre 2017 (Note 3.2 Corrections d'erreurs)

Les stocks au 31 décembre 2017 et au 30 juin 2018 se répartissent comme suit par nature :

(En milliers d'€)	31 décembre 2017			30 juin 2018		
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
Marchandises - Véhicules Particuliers Neufs	56 721	(516)	56 205	60 169	(683)	59 486
Marchandises - Véhicules Commerciaux Neufs	16 406	-	16 406	15 327	-	15 327
Marchandises - Véhicules Particuliers Occasion	26 896	(547)	26 349	27 276	(578)	26 698
Marchandises - Véhicules Commerciaux Occasion	10 130	(2 093)	8 037	8 816	(1 238)	7 578
Marchandises - Pièces de rechange	9 166	(1 140)	8 026	10 962	(1 291)	9 671
Travaux de réparation en cours à la clôture	835	-	835	1 113	-	1 113
Total	120 154	(4 296)	115 857	123 663	(3 790)	119 873

(En milliers d'€)	Au 1er janvier 2018	Dotation	Reprise	Variation	Effet des variations de périmètre	Au 30 juin 2018
Travaux en cours	834			279	-	1 113
Stocks marchandises	119 320			(3 821)	7 052	122 551
Valeur brute fin de période	120 154			(3 542)	7 052	123 664
Dépréciations stocks marchandises	(4 297)	(2 505)	3 279	-	(268)	(3 791)
Valeur nette fin de période	115 857	(2 505)	3 279	(3 542)	6 784	119 873

La valeur brute des stocks a augmenté de 3 510 K€ sur le semestre. Cet accroissement est principalement lié à :

- Une hausse de 3 448 K€ des véhicules particuliers neufs qui comprend notamment la reprise de la société Alfred Boos dont le stock s'élève à 3 931 K€, l'augmentation du parc de 445 K€ de Parot Auto Centre suite à la reprise des fonds de commerce Web Auto.
- Une hausse de 380 K€ des véhicules particuliers d'occasion qui comprend notamment la reprise de la société Alfred Boos dont le stock s'élève à 1 407 K€, l'augmentation du parc de 589 K€ de Parot Auto Centre suite à la reprise des fonds de commerce Web Auto. Outre les variations de périmètre, on notera l'impact également sur le périmètre constant, d'une part de la hausse des stocks sur Parot Digitalis pour 1 365 K€ pour alimenter la plateforme de vente en ligne, et d'autre part de la rationalisation des stocks sur Parot Premium Bordeaux (-1 M€), Parot Auto Ile de France (-1.1 M€), VO3000 (-2 M€).
- Une hausse de 278 K€ du stock pièces due aux effets de variation de périmètre

La baisse des stocks de véhicules industriels est due à une meilleure maîtrise et à un déstockage sur les véhicules commerciaux d'occasion.

6. CREANCES CLIENTS

Les créances clients se décomposent comme suit pour les périodes présentées :

(En milliers d'€)	31 décembre 2017	Variation	Effet des variations de périmètre	30 juin 2018
Créances clients	24 457	5 868	618	30 943
Factures à établir	2 836	13	52	2 901
Valeur brute fin de période	27 293	5 881	670	33 844
Dépréciation	(3 002)	58	(45)	(2 989)
Valeur nette fin de période	24 291	5 939	625	30 855

L'entrée dans le périmètre de consolidation sur le premier semestre 2018 de Parot Développement (Ex-Alfred Boos Développement) et de Parot Auto Limoges (Ex-Automobile Alfred Boos) suite à l'acquisition de la société Alfred Boos génère une hausse des créances clients de 618 K€.

La variation des créances clients est en lien avec la croissance de l'activité du Groupe.

7. AUTRES CREANCES

Les autres créances se décomposent comme suit pour les périodes présentées :

(En milliers d'€)	31 décembre 2017	Variation	Effet des variations de périmètre	Autres mouvements	30 juin 2018
Créances fournisseurs (1)	15 861	(1 138)	342	-	15 065
Créances sociales et fiscales (1)	6 740	(876)	116	-	5 980
Charges constatées d'avance (1)	2 449	(315)	74	-	2 208
Créances sur le factor (1)	7 871	(3 641)	-	-	4 230
Autres créances (1)	755	917	53	2	1 727
Créances d'impôts sur les sociétés (2)	444	(30)	6	-	420
Dividendes à recevoir (3)	-	30	-	-	30
Comptes courants (3)	1 710	1 097	165	-	2 972
Créances sur cessions d'actifs financiers (3)	201	(365)	-	165	1
Valeur brute fin de période	36 031	(4 321)	756	167	32 633
Dépréciation	(156)	-	-	-	(156)
Valeur nette fin de période	35 875	(4 321)	756	167	32 477
Dont flux liés à l'activité :		5 083			
Variation du besoin en fond de roulement (1)		5 053			
Impôts sur les sociétés décaissés (encaissés) (2)		30			
Dont flux liés aux opérations d'investissement (3)		(762)			

L'ensemble des créances a une échéance inférieure à un an.

La principale variation est due à l'évolution positive de la créance sur le factor.

Le Groupe dispose de deux contrats annuels d'affacturage. Ces derniers ne sont pas déconsolidants.

8. TRESORERIE NETTE

La trésorerie nette du Groupe se présente comme suit sur les périodes présentées :

(En milliers d'€)	31 décembre 2017	Correction de la trésorerie nette d'ouverture	Variation nette	Effet des variations de périmètre	30 juin 2018
Disponibilités	16 460	-	(6 102)	10	10 368
Valeur mobilières de placement	29	-	(15)	65	79
Trésorerie	16 489	-	(6 117)	75	10 447
Concours bancaires	(22 567)	10 575	2 327	(1 022)	(10 687)
Trésorerie nette	(6 078)	10 575	(3 790)	(947)	(240)

Au 31 décembre 2017, les concours bancaires incluait les billets à ordre utilisés dans le financement dédié au stock. Au 30 juin 2018, ces derniers ne présentent que les découverts bancaires et les billets à ordre ont été reclassés conformément à leur utilisation dans les lignes de financement dédiées aux stocks. Cf Note 11 *Emprunts et dettes financières*.

9. CAPITAL SOCIAL

Depuis le 28 décembre 2017, le capital social est fixé à la somme de sept millions trois cent quatre-vingt-dix-huit mille cinq cent quinze euros et vingt centimes (7.398.515,20 €).

Il est divisé en quatre millions six cent vingt-quatre mille soixante-douze (4.624.072) actions de un euro soixante centimes (1,60 €) chacune de valeur nominale, de même catégorie et intégralement libérées.

10. PROVISIONS

10.1. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

La variation des provisions se détaille comme suit sur les deux périodes présentées :

(En milliers d'€)	Au 1er janvier 2017	Dotations	Reprises	Variation de périmètre	Au 31 décembre 2017
Provisions pour garanties commerciales	32	17	(8)	-	42
Provision pour litiges commerciaux	147	30	-	181	358
Provisions pour risques sociaux	67	219	(27)	195	454
Autres provisions	281	-	(176)	-	105
Ecart d'acquisition négatifs	286	-	(92)	(194)	
TOTAL	813	266	(302)	182	958

(En milliers d'€)	Au 1er janvier 2018	Dotations	Reprises	Variation de périmètre	Au 30 juin 2018
Provisions pour garanties commerciales	42		(15)		27
Provision pour litiges commerciaux	358	13	(26)		345
Provisions pour risques sociaux	454	34	(193)	7	302
Autres provisions	105	72	(49)		128
Total	958	119	(283)	7	801

La variation des provisions pour risques et charges est principalement due à une reprise utilisée concernant les risques sociaux sur Parot Premium (contrôle URSSAF et litige prud'homal).

S'agissant des engagements du Groupe au titre des indemnités de départ en retraite, l'engagement brut à la charge du Groupe est couvert intégralement par un contrat d'assurance existant entre le Groupe et un organisme de prévoyance dédié (IRP AUTO Prévoyance-Santé) qui assure, à l'occasion du départ volontaire ou de mise en retraite du salarié, le remboursement intégral des indemnités légales de départ en retraite à verser par le Groupe. Le Groupe cotise tous les mois auprès du fonds précité, ces cotisations font partie des cotisations patronales et sont comptabilisées en charges de personnel au même titre que des charges sociales obligatoires.

S'agissant des garanties accordées sur les produits et prestations vendus par le Groupe :

- elles sont prises en charge par les constructeurs (pour les véhicules neufs et certaines pièces de rechange) ou équipementiers (pour certaines pièces de rechanges) ;
- elles sont couvertes par des contrats « d'assurance garantie » contractés par le Groupe auprès de tiers couvrant l'intégralité des coûts susceptibles d'être engagés sur la vente de véhicules d'occasion ;
- pour les prestations de services hors garanties constructeurs ou équipementiers (travaux de réparation et entretien), le taux de retour des clients en ateliers constaté historiquement est marginal.

Compte tenu de ces éléments, le Groupe ne provisionne pas les engagements de retraite et le coût des garanties offertes aux clients.

10.2. PASSIFS EVENTUELS

Les litiges auxquels est exposé le Groupe mais pour lesquels il considère comme non probable une quelconque sortie de ressource ont évolué comme suit sur l'année en cours :

Le litige opposant PAROT PREMIUM à Hélice auto (société à laquelle a été repris le fonds de commerce par PAROT Premium au 1er mai 2014) depuis novembre 2015 est toujours en cours. Le montant demandé par la partie adverse s'élève à 802 K€. Aucune provision n'a été constatée, sachant que le Groupe, assisté de son conseil estime le risque nul. Les plaidoiries auront lieu le 9 novembre prochain.

11. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

La variation des emprunts et dettes se détaille comme suit sur les deux périodes présentées :

(En milliers d'€)	Au 1er Janvier 2017	Souscriptions	Remboursements	Variation nette	Effet des variations de périmètre	31 décembre 2017
Emprunts bancaires	14 858	7 001	(2 958)	-	131	19 032
Lignes court terme	14 839	-	-	12 097	5 957	32 893
Concours bancaires	20 189	-	-	2 375	2	22 566
Dettes financières diverses	158	-	-	39	-	197
Total des dettes financières	50 044	7 001	(2 958)	14 511	6 090	74 688
Trésorerie	(8 365)	-	-	(6 750)	(1 374)	(16 489)
Endettement net	41 679	7 001	(2 958)	7 761	4 716	58 199

(En milliers d'€)	Au 1er Janvier 2018	Reclassement (1)	Souscriptions	Remboursements	Variation nette	Effet des variations de périmètre	30 juin 2018
Emprunts bancaires	19 032	-	2 400	(2 332)	-	552	19 652
Lignes court terme	32 893	6 754	-	-	(466)	650	39 831
Concours bancaires	22 566	(10 575)	-	-	(2 327)	1 022	10 686
Dettes financières diverses	197	-	-	-	58	3	258
Total Endettement financier brut	74 688	(3 821)	2 400	(2 332)	(2 735)	2 227	70 427
Trésorerie	(16 489)	-	-	-	6 117	(75)	(10 447)
Endettement net	58 199	(3 821)	2 400	(2 332)	3 382	2 152	59 980

Les financements bancaires sont de deux natures :

- des emprunts bancaires à moyen et long terme. Les emprunts souscrits par le Groupe sont majoritairement rémunérés à taux fixe, dans une fourchette comprise entre 1% et 5,54%. Aucun emprunt n'est assorti de clauses de covenants financiers. Il existe des garanties et sûretés réelles attachées à tous les emprunts.
- des lignes court terme destinées principalement au financement des stocks de véhicules d'occasion. Ces lignes sont rémunérées selon les organismes financiers qui les ont octroyées au Groupe à un taux compris entre 0,8% à 1,3%.

(1) Au 31 décembre 2017, les concours bancaires incluaient les billets à ordre utilisés dans le cadre de financements dédiés à l'acquisition de stock. Au 30 juin 2018, ces derniers ne présentent que les découverts bancaires. Les billets à ordre ont été reclassés conformément à leur utilisation dans les lignes de de financement dédiées aux stocks. Cf Note 8 Trésorerie Nette.

(1) 3 821 K€ étaient affectés à tort au 31/12/17 en lignes de financement dédiées aux stocks alors que ces lignes concernaient du BFR, ce montant a donc été reclassé en dette fournisseur.

L'accroissement sur le premier semestre 2018 du financement par emprunt bancaire est essentiellement lié à la souscription d'un nouvel emprunt pour financer les opérations de croissance externe.

L'échéancier de la dette au 30 juin 2018 se présente comme suit :

(En milliers d'€)	Au 30 juin 2018	A moins d'1 an	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Emprunts bancaires portés par la holding (SA Groupe Parot)	14 009	2 381	9 430	2 198
Emprunts bancaires portés par le secteur "Véhicules Particuliers"	5 450	1 200	3 482	768
Emprunts bancaires portés par le secteur "Véhicules Commerciaux"	193	60	133	-
Total des emprunts bancaires	19 652	3 641	13 045	2 966
Lignes court terme portées par la holding (SA Groupe Parot)	4 398	4 398	-	-
Lignes court terme portées par le secteur "Véhicules Particuliers"	29 466	29 466	-	-
Lignes court terme portées par le secteur "Véhicules Commerciaux"	5 967	5 967	-	-
Sous total Lignes court terme (A)	39 831	39 831	-	-
Concours bancaires portés par la holding (SA Groupe Parot)	-	-	-	-
Concours bancaires portés par le secteur "Véhicules Particuliers"	3 003	3 003	-	-
Concours bancaires portés par le secteur "Véhicules Commerciaux"	7 683	7 683	-	-
Sous total Concours bancaires (B)	10 686	10 686	-	-
Total des lignes de crédit de financement dédiées aux stocks (A+B)	50 517	50 517	-	-
Dépôts et cautions reçus	106	106	-	-
Intérêts courus sur emprunts	152	152	-	-
Sous total Dettes financières diverses	258	258	-	-
Total des dettes financières	70 427	54 416	13 045	2 966

L'endettement financier net retraité et le « Gearing » retraités des lignes de financement dédiées à l'acquisition de stocks s'établissent comme suit sur les périodes présentées :

(En milliers d'€)	Au 31 décembre 2017 (1)	Au 30 juin 2017	Au 30 juin 2018
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	28 893	23 188	26 278
Disponibilités	16 489	4 081	10 447
Endettement financier brut	70 867	46 974	70 427
Endettement financier net	54 378	42 893	59 980
Lignes de crédit de financement dédiées aux stocks	51 638	31 311	50 517
Endettement financier net retraité	2 740	11 582	9 463
Gearing retraité	9,5%	49,9%	36,0%

(1) 3 821 K€ étaient affectés à tort au 31 décembre 2017 en lignes de financement dédiées aux stocks alors que ces lignes concernaient du BFR, ce montant a donc été reclassé en dette fournisseur.

12. AUTRES DETTES ET COMPTES DE REGULARISATION

Les dettes ont évolué comme suit au cours des périodes présentées :

(En milliers d'€)	31 décembre 2017	Variation	Effet des variations de périmètre	30 juin 2018
Dettes clients (1)	2 078	(16)	-	2 062
Dettes sociales (1)	7 736	364	299	8 399
Autres dettes fiscales (1)	3 874	155	91	4 120
Dettes diverses (1)	2 189	(1 400)	198	987
Produits constatés d'avance (1)	1 300	(593)	114	821
Dettes d'impôts sur les sociétés (2)	103	(45)	-	58
Dettes sur immobilisations (3)	431	86	-	517
Dividendes à payer (4)	3	7	-	10
Comptes courants (4)	80	(419)	386	47
Total	17 794	(1 861)	1 088	17 021

Dont flux liés à l'activité :	(1 535)
Variation du besoin en fond de roulement (1)	(1 490)
Impôts sur les sociétés décaissés (encaissés) (2)	(45)
Dont flux liés aux opérations d'investissement (3)	86
Dont flux liés aux opérations de financement (4)	(412)

Les effets de variation de périmètre concernent la filiale Parot Développement (Ex Alfred Boos Développement).

13. CHIFFRE D'AFFAIRES ET INFORMATION SECTORIELLE

La présentation des informations sectorielles retenue découle de l'organisation interne du Groupe et de l'évaluation de sa performance par la Direction. Le Groupe distingue trois secteurs opérationnels que sont : la vente de véhicules particuliers, la vente de véhicules commerciaux et une activité digitale en cours de développement qui sera dédiée à la vente de véhicules particuliers au travers d'une plateforme spécifique. Cette nouvelle activité étant en effet consacrée à la vente de véhicules particuliers, elle est présentée en sous-secteur du secteur Véhicule Particulier à compter des comptes arrêtés au 30 juin 2018.

Les activités « Véhicules Particuliers » et « Véhicules Commerciaux » comprennent :

La vente de véhicules neufs et d'occasion, le « Magasin » (la vente de pièces de rechange) et l'Atelier (regroupant les activités de réparation). La vente de véhicules neufs et d'occasion regroupe à la fois la vente de véhicules particuliers (essentiellement voitures) ainsi que la vente de véhicules commerciaux (essentiellement VUL et poids-lourds), les chiffres d'affaires, volumes de ventes réalisées et stocks à la clôture concernant les véhicules particuliers et véhicules commerciaux faisant l'objet d'un suivi par la Direction sont présentés distinctement dans les tableaux ci-après.

Chacune des colonnes présentées dans ces tableaux reprennent les chiffres propres de chaque secteur, compris comme une entité indépendante. La colonne « Eliminations et non affecté » regroupe les

éliminations internes au Groupe, ainsi que les montants non affectés par secteur permettant de réconcilier les données sectorielles avec les états financiers.

Le coût des ventes comprend principalement les charges suivantes :

- Le coût d'achat des marchandises vendues (prix d'achat et frais accessoires des véhicules et pièces de rechange) net des remises, rabais et ristournes obtenus, le cas échéant, de la part des constructeurs ;
- Les salaires et charges des effectifs intervenant en ateliers de réparation des véhicules ainsi que tout coût de sous-traitance intervenant en appui des équipes en ateliers ;
- Les variations de stocks et provisions sur stocks afférentes aux marchandises vendues et travaux en cours pour les réparations ;
- Les loyers de crédits-baux sur véhicules commerciaux destinés à être loués par le Groupe en crédit-bail également ;
- Les dotations aux amortissements et dépréciation des outillages industriels nécessaires aux ateliers.

La « Marge Brute Contributive » constitue un indicateur clé de suivi de la performance du Groupe et est définie comme la marge résultant du Chiffre d'affaires minoré du coût des ventes ainsi que des coûts de distribution.

Les coûts des fonctions managériales et supports aux activités du Groupe portées par la holding sont réalloués aux secteurs et figurent en coûts généraux et administratifs.

Il n'est pas présenté de distinction du chiffre d'affaires par zone géographique, l'intégralité du chiffre d'affaires du Groupe étant réalisée en France.

Au 30 juin 2018, l'information par secteur opérationnel se présente comme suit :

(En milliers d'€)	30/06/2018						TOTAL
	VP			VC	Holding & Non affecté	Inter Secteur	
	Dont Retail	Dont Digital	Total VP				
Total Chiffre d'affaires net	181 528	2 943	184 471	78 411	264	(201)	262 946
<i>dont CA réalisé sur véhicules neufs</i>	86 690		86 690	46 020			132 710
<i>dont CA réalisé sur véhicules d'occasion</i>	75 568	2 943	78 511	13 744			92 255
<i>dont CA réalisé sur pièces de rechange</i>	13 792		13 792	10 676			24 468
<i>dont CA réalisé sur services</i>	5 408		5 408	6 901	264	(201)	12 372
<i>dont CA réalisé sur location</i>	70		70	1 071			1 141
Coût des ventes	(159 140)	(2 980)	(162 120)	(67 382)	-	201	(229 302)
Marge Brute	22 388	(37)	22 351	11 029	264	-	33 644
<i>Taux de MB / CA</i>	12,3%	-1,3%	12,1%	14,1%	100,0%	0,0%	12,8%
Coûts de distribution	(13 060)	(637)	(13 697)	(5 542)	-	-	(19 239)
Marge Brute Contributive	9 328	(674)	8 654	5 487	264	-	14 405
<i>Taux de MB Contributive / CA</i>	5,1%	-22,9%	4,7%	7,0%	100,0%	0,0%	5,5%
Coûts généraux et administratifs	(9 138)	(897)	(10 035)	(4 548)	(293)	-	(14 876)
Résultat d'exploitation	190	(1 571)	(1 381)	939	(29)	-	(471)
EBITDA	1 169	(1 261)	(92)	653	25	-	586

Au 30 juin 2017, l'information par secteur opérationnel se présente comme suit :

En milliers d'euros	30/06/2017					TOTAL
	VP			VC	Holding & Non affecté	
	Dont Retail	Dont Digital	Total VP			
Total Chiffre d'affaires net	140 387		140 387	66 751		207 138
<i>dont CA réalisé sur véhicules neufs</i>	57 283		57 283	36 510		93 793
<i>dont CA réalisé sur véhicules d'occasion ¹</i>	68 825		68 825	12 048		80 873
<i>dont CA réalisé sur pièces de rechange</i>	10 285		10 285	9 846		20 131
<i>dont CA réalisé sur services</i>	3 961		3 961	7 341		11 302
<i>dont CA réalisé sur location</i>	36		36	1 005		1 041
Coût des ventes	(122 883)		(122 883)	(57 177)		(180 059)
Marge Brute	17 504	-	17 504	9 574	-	27 079
<i>Taux de MB / CA</i>	12,5%		12,5%	14,3%	0,0%	13,1%
Coûts de distribution	(10 216)		(10 216)	(5 488)		(15 704)
Marge Brute Contributive	7 288	-	7 288	4 086	-	11 375
<i>Taux de MB Contributive / CA</i>	5,2%		5,2%	6,1%	0,0%	5,5%
Coûts généraux et administratifs	(5 735)	(197)	(5 932)	(4 213)	(365)	(10 510)
Résultat d'exploitation	1 553	(197)	1 356	(127)	(365)	865
EBITDA	2 345	(184)	2 161	1 497	(325)	3 333

¹ Le chiffre d'affaires généré par les véhicules de démonstration (VD) a été reclassé du VO au VN au 30 juin 2018. Le montant du chiffre d'affaires VD au 30 juin 2017 et inclus dans le chiffre d'affaires VO s'élève à 10,4 M€.

L'évolution du CA est la résultante des acquisitions réalisées en 2017 (Parot premium Bordeaux au 1^{er} juillet 2017) et en ce début d'année (WebAuto et Etablissement Alfred Boos) mais aussi de la croissance organique de 11,8% du groupe à périmètre constant :

- Parot Premium Bordeaux contribue ainsi à la croissance du chiffre d'affaires à hauteur de 22,8 M€
- WebAuto a été intégré dans Parot Automotive Centre et contribue à la croissance du chiffre d'affaires sur le 1^{er} semestre à hauteur de plus de 5 M€,
- La société Alfred Boos Développement (ABD), acquise au 1^{er} mai 2018, contribue à la croissance du chiffre d'affaires à hauteur de 3,4 M€

L'EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) correspond au résultat d'exploitation avant variations nettes des dotations et reprises sur amortissements et provisions. Les provisions comprennent les provisions sur actifs immobilisés, sur actifs circulants et risques et charges. Il s'établit à 586K€ contre 3 333 K€ au 30 juin 2017 soit une diminution de 2 747 K€.

Plusieurs composantes expliquent cette dégradation :

- L'activité Digitale étant en plein développement, la croissance de son chiffre d'affaires ne permet pour autant pas de couvrir l'ensemble des charges générées par la phase de lancement.

Cette activité génère un ebitda négatif de -1 261 K€ et contribue ainsi à la diminution de l'EBITDA à hauteur de près de 40%.

- Les performances de l'ex pôle Behra sont particulièrement dégradées sur les premiers mois de 2018. Les restructurations mises en œuvre fin 2017 et début 2018 commencent à porter leurs fruits sur le second semestre. Cette activité contribue à la dégradation de l'EBITDA à hauteur de 700 K€ soit près de 25%
- Les performances du pôle Premium reflètent, quant à elles, 2 situations particulières :
 - Le recul du marché du Premium, et notamment BMW qui voit sa part de marché reculer de 17%,
 - La situation géographique de Parot Premium Bordeaux pendant les 5 premiers mois de l'année. En effet, les travaux de construction du pont Simone Veil ont quasiment paralysé le trafic dans notre concession des quais de Brienne jusqu'en mai. L'activité Commerce - ventes de véhicules mais aussi naturellement l'activité Après-Vente ont vu leur fréquentation diminuer très fortement pendant cette période.
 Ces activités contribuent à la dégradation de l'ebitda du 1er semestre à hauteur de 800 k€ soit près de 30%.
- Le pôle VC voit quant à lui son ebitda diminuer de 844 K€ passant de 1 497 K€ au 30 juin 2017 à 653 K€ au 30 juin 2018. Aussi faut-il rappeler que les résultats du 30 juin 2017 incluaient une provision pour dépréciation de stocks sur ce pôle d'un montant de 776 K€. En revanche, le résultat d'exploitation de ce pôle affiche, sur le 1er semestre 2018, une croissance de 1 066 K€, reflétant ainsi des performances économiques historiques.

14. COÛTS DE DISTRIBUTION

Les coûts de distribution se détaillent comme suit sur les deux périodes présentées :

(En milliers d'€)	30 Juin 2017	30 Juin 2018
Charges de personnel	(10 693)	(12 609)
Personnel extérieur	(611)	(385)
Publicité, salons et frais de déplacements	(1 445)	(2 444)
Entretien réparation maintenance	(318)	(296)
Autres services extérieurs	(803)	(1 030)
Achat matières et fournitures	(661)	(618)
Locations	(486)	(606)
Documentation générale	(191)	(402)
Dotations nettes des reprises	(107)	(664)
Autres	(389)	(185)
Total des coûts de distribution	(15 704)	(19 239)

Les coûts de distribution sont en augmentation de 3 534 K€ entre le 1er semestre 2017 et le 1er semestre 2018.

Cette augmentation s'explique principalement par la variation de périmètre et l'intégration des acquisitions de fin 2017 et début 2018 à hauteur de 2 421 K€, soit près de 69%.

15. COÛTS GENERAUX ET ADMINISTRATIFS

Les coûts généraux et administratifs se détaillent comme suit sur les deux périodes présentées :

(En milliers d'€)	30 Juin 2017	30 Juin 2018
Charges de personnel	(2 911)	(5 590)
Autres services extérieurs	(371)	(887)
Loyers et charges	(2 786)	(3 159)
Impôts et taxes	(777)	(1 307)
Assurances	(465)	(474)
Frais bancaires	(287)	(306)
Dotations nettes des reprises	(761)	(1 101)
Entretien, réparation, maintenance	(604)	(711)
Autres	(1 548)	(1 341)
Total des coûts généraux et administratifs	(10 510)	(14 876)

Ces frais sont en augmentation de 4 366 K€ entre 2017 et 2018.

Là aussi, la variation de périmètre avec la présence de Parot Premium Bordeaux sur le 1er semestre 2018 (et absente au 1er semestre 2017 puisque acquise au 1er juillet 2017), les acquisitions de Webauto et de la société Alfred Boos Développement (ABD) sur 2018 ainsi que le développement de l'activité Digitals expliquent cette hausse à hauteur de 65%.

La croissance et la structuration du groupe s'accompagne du renforcement des équipes support (Marketing, IT, Finance, Financement). Ce renforcement, mis en place fin 2017, se traduit donc par une augmentation des frais généraux (et notamment des charges de personnel) d'un peu plus de 1 500 K€, sur le 1er semestre 2018 vs le 1er semestre 2017.

16. RESULTAT FINANCIER

Le résultat financier se décompose comme suit sur les deux périodes présentées :

(En milliers d'€)	30 Juin 2017	30 Juin 2018
Produits financiers de participations	26	-
Charges et produits d'intérêts	(631)	(589)
Total produits et charges financiers	(605)	(589)

Le résultat financier comprend les charges liées aux découverts bancaires ainsi que les charges d'intérêts sur les emprunts et programmes de financement des stocks des lubrifiants et des véhicules neufs (avances pétrolières, avances financières sur les stocks de véhicules neufs et délais de règlement accordés par les constructeurs).

17. RESULTAT EXCEPTIONNEL

Le résultat exceptionnel se décompose comme suit sur les deux périodes présentées :

(En milliers d'€)	30 Juin 2017	30 Juin 2018
Cessions d'immobilisations	(46)	(6)
Dépréciations et provisions	283	(87)
Autres	(296)	(937)
Total produits et charges exceptionnels	(59)	(1 030)

Au 30 juin 2018 le résultat exceptionnel est principalement composé des éléments suivants :

- Les reprises de provisions liées :
 - au déstockage d'une partie du stock détenu par PAROT VI qui ne répondait pas au changement de la norme antipollution pour 473 K€ (la dépréciation avait été comptabilisée en résultat exceptionnel au 31 décembre 2015).
 - Au dénouement du contrôle URSSAF sur Parot Premium qui entraîné la reprise de la provision pour 96 K€.
- Les charges sont impactées principalement par :
 - les coûts de restructuration sur certaines filiales et des départs à certains postes de direction, l'ensemble impactant pour 444 K€
 - la reconnaissance de la charge exceptionnelle liée au déstockage des véhicules ne répondant pas au changement de norme antipollution (comme mentionné ci-dessus) pour 473 K€
 - la reconnaissance de la charge suite au contrôle fiscal sur Parot Premium pour 96 K€ (voir ci-dessus)
 - les provisions sur des contentieux client et litiges sociaux pour 75 K€

18. IMPOTS

La (charge) / produit d'impôt sur les deux périodes se présente comme suit :

(En milliers d'€)	30 Juin 2017	30 Juin 2018
(Charge) / Produit - Impôts exigibles	(61)	(146)
(Charge) / Produit - Impôts différés	344	(354)
(Charge) / produit d'impôts	283	(500)

Les impôts différés sont calculés selon la méthode du report variable pour toutes les différences temporaires existant entre la base fiscale des actifs et passifs et leur valeur comptable dans les comptes consolidés, ainsi que pour les reports déficitaires.

L'impôt différé est calculé en tenant compte du taux de l'impôt qui a été voté à la date de clôture et dont il est prévu qu'il s'applique lorsque l'actif d'impôt différé concerné sera réalisé ou le passif d'impôt différé réglé.

Un impôt différé actif est constaté dès lors que les perspectives de recouvrement de cet actif sont probables.

19. RESULTAT PAR ACTION

(En milliers d'€)	30 Juin 2017	30 Juin 2018
Résultat net - Part du Groupe (en milliers d'€)	643	(2 640)
Nombre moyen d'actions en circulation	3 836 276	4 601 162
Résultat net par action (en €uro)	0,17	-0,57

Le résultat net consolidé par action est obtenu en divisant le résultat net – Part du Groupe par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

Il n'existe pas pour les périodes présentées d'instruments dilutifs conduisant à présenter un résultat dilué par action.

20. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Au cours de la période, le Groupe n'a pas conclu de nouvelle transaction significative avec des parties liées. Ainsi, celles en vigueur au 31 décembre 2017 et décrites dans les comptes consolidés de l'exercice 2017 ont poursuivi leurs effets sur le premier semestre 2018.

21. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements existants au 31 décembre 2017 n'ont pas évolué de façon significative au 30 juin 2018 à l'exception d'un engagement donné complémentaire de 1,5 M€ correspondant à une garantie apportée par le groupe PAROT à l'organisme de financement CGI pour la mise en place du « floor plan » de Parot Auto Limoges (Ex- Automobile Alfred Boos) et de 1 M€ concernant l'augmentation du « floor plan » de Parot Auto Centre.

22. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Aucun évènement postérieur à la clôture significatif n'est relevé.

23. RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL

ACTIVITE ET RESULTATS DU GROUPE AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 2018

Nous vous présentons ci-après les résultats financiers consolidés du premier semestre 2018 en comparaison de ceux du premier semestre 2017.

Ces données financières ne sont pas comparables d'une période à l'autre compte tenu de l'entrée dans le périmètre de consolidation de Parot Premium Bordeaux (Ex-Brienne Auto) à compter du 1^{er} juillet 2017, de la société Parot Développement (Ex-Alfred Boss Développement) à compter du 1^{er} mai 2018, et également de l'acquisition des fonds de commerce et des activités du Groupe WebAuto par Parot Auto Centre.

Données consolidées en M€	S1 2017	S1 2018	Variation
Chiffre d'affaires	207,1	262,9	+55,8
EBITDA ¹	3,3	0,6	-2,7
Résultat d'exploitation	0,9	-0,5	-1,4
Résultat courant avant impôt	0,3	-1,1	-1,4
Résultat net, part du Groupe	0,6	-2,6	-3,2

¹ Résultat d'exploitation – dotations aux amortissements et provisions nettes de reprises

- **Chiffre d'affaires**

Le Groupe PAROT a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 262,9 M€ au 1^{er} semestre 2018, soit une progression de +26.9% pour 12 757 véhicules vendus (+30,6% par rapport au 1^{er} semestre 2017), grâce notamment à l'intégration de Brienne Auto (depuis le 01 juillet 2017), Alfred Boos Développement (depuis le 01 mai 2018) et des fonds de commerce du Groupe WebAuto (depuis le 16 février 2018). A périmètre constant, la croissance organique du chiffre d'affaires ressort à 11,8%.

Cette dynamique commerciale a été largement portée par les véhicules d'occasion, qui affichent en volume une croissance de +36,5% sur le premier semestre et de +24,8% à périmètre constant. Elle confirme le succès de la stratégie engagée visant à développer ce segment à fort potentiel, sur lequel le Groupe déploie sa stratégie omnicanale (réseau physique, web-to-store et full digital) depuis plus d'un an.

- **EBITDA**

L'EBITDA du Groupe ressort à 0,6 M€ contre 3,3 M€ un an plus tôt, soit une diminution de 2,7M€ liée à la montée en puissance et au développement de l'activité Zanzicar dont la croissance de son chiffre d'affaires ne permet pour autant pas de couvrir l'ensemble des charges générées par la phase de lancement (-1,3M€) et la faible contribution de l'acquisition du pôle ex-Behra et Brienne Auto dont les restructurations mises en œuvre fin 2017 et début 2018 devraient commencer à être bénéfiques sur le 2nd semestre pour tendre progressivement vers les standards de rentabilité du Groupe. Ces activités contribuent à la dégradation de l'EBITDA du 1^{er} semestre à hauteur de -0,8 M€ soit près de 30%.

- **Résultat d'exploitation**

Le résultat d'exploitation s'élève à -0,5 M€ contre 0,9 M€ au 1^{er} semestre 2017, compte tenu notamment de la perte d'exploitation liée au développement de Zanzicar qui contribue pour -1,4 M€, de la plaque ex-Behra qui supporte encore sur le premier semestre les efforts de restructuration menée fin 2017 et de la bonne performance économique du secteur des véhicules commerciaux qui présentent un résultat d'exploitation de 0,9 M€ contre -0,2 M€ sur le semestre précédent.

Quant au secteur des véhicules particuliers, on constate d'une part une stabilité sur le périmètre historique, et d'autre part la plaque Behra qui supporte encore sur le premier semestre les efforts de restructuration menée fin 2017.

- **Résultat net**

Après prise en compte du résultat financier de -0,6 M€ stable par rapport au semestre 2017 et d'une charge d'impôt de 0,5 M€ liée pour l'essentiel à la dépréciation des impôts différés actifs de Parot Ile de France (contre un produit de 0,3 M€ au 1^{er} semestre 2017), le bénéfice net, part du Groupe, s'élève à -2,6 M€ après prise en compte de -1 M€ de résultat exceptionnel directement lié aux coûts des restructurations.

À noter que la société n'amortit plus ses écarts d'acquisition, conformément aux nouvelles dispositions des normes comptables françaises, mais procède désormais à des tests annuels de perte de valeur. Au 30 juin 2018, aucun indice de perte de valeur n'a été identifié par le Groupe.

L'effectif à fin juin 2018 s'élève à 959 collaborateurs.

STRUCTURE FINANCIERE AU 30 JUIN 2018

Au 30 juin 2018, le Groupe affiche une maîtrise de son BFR qui ressort à 35 jours de chiffre d'affaires tout comme au 30 juin 2017. Cette politique permet de contenir l'impact de la croissance sur la structure financière.

En raison d'une hausse du BFR en volume liée à la croissance et d'une saisonnalité traditionnellement marquée du besoin en fonds de roulement sur le 1^{er} semestre (constitution des stocks écoulés sur la seconde moitié de l'année), l'endettement financier net retraité³ au 30 juin 2018 s'élève à 9,5 M€, contre 2,7 M€ au 31 décembre 2017, pour des fonds propres de 26,3 M€ (28,9 M€ au 31 décembre 2017).

³ Dettes financières - lignes dédiées au financement des stocks

EVENEMENTS IMPORTANTS INTERVENUS AU COURS DU 1^{er} SEMESTRE 2018Plusieurs acquisitions sont intervenues sur le semestre :

- Le 16 février 2018, la Société PAROT AUTOMOTIVE Centre, filiale à 100 % de Groupe PAROT s'est portée acquéreur de trois fonds de commerce exploités sur les communes de Bourges, Châteauroux et Romorantin.
- Le 1er mai 2018, la Société PAROT AUTOMOTIVE Sud-Ouest, filiale à 100 % de Groupe PAROT s'est portée acquéreur des titres de la société Alfred BOOS Développement, exploitante des concessions Ford de Limoges et de Saint-Junien en Haute-Vienne.

Lancement de la plateforme Camion by Parot

Dans la logique de son plan de croissance dont la digitalisation est l'un des piliers, Groupe PAROT a étoffé son offre avec le lancement le 7 juin 2018 de sa plateforme www.CamionbyParot.com à destination des clients professionnels.

Première année d'exploitation de ZANZICAR.fr

Le Groupe PAROT lançait le 20 juin 2017 sa plateforme e-commerce de vente de véhicules d'occasion, en proposant une nouvelle façon d'acheter son véhicule : 100% en ligne, livré à domicile, avec toutes les solutions de garanties et de financement, dont la Location avec Option d'Achat (LOA). Fort de centaines de clients, les chiffres révèlent que le parcours utilisateur s'effectue principalement sur mobile. Et plus de 50% d'entre eux ont fait le choix de la L.O.A. Ces informations confirment que le modèle économique de la vente en ligne de véhicules d'occasion répond aux attentes des consommateurs dans un marché qui évolue.

Dans la continuité du déploiement opéré avec Norauto (pour rappel, le futur acquéreur achète son véhicule en ligne et peut le récupérer dans le centre Norauto le plus proche de son domicile), le réseau a élargi sa couverture territoriale avec 6 nouveaux centres.

Gouvernance :

Le Conseil d'Administration en date du 25 avril 2018 a pris acte :

- o De la démission de Monsieur Hervé REBOTIER de ses fonctions d'administrateur de la Société à compter de ce jour. Il occupe désormais les fonctions de Directeur Général Délégué dans le cadre d'un contrat de travail.
- o De la démission de Monsieur Olivier TCHOU KIEN de ses fonctions d'administrateur et de directeur général délégué de la Société à compter de ce jour.
- o De la démission de Madame Virginie PAROT-GAUZIGNAC de ses fonctions de directeur général délégué de la Société à compter de ce jour.

L'Assemblée Générale en date du 15 juin 2018 a procédé à la nomination aux fonctions d'Administrateur de

- o Monsieur Marc de LAITRE, né le 21 novembre 1965 à Neuilly Sur Seine, de nationalité française et demeurant 4 rue de Chanaleilles – 75007 PARIS.
- o La société EXPERGY, Société par Actions Simplifiée au capital de 5000 euros dont le siège social est situé 52 Boulevard Flandrin – 75116 PARIS immatriculée au registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 484 375 670 représentée par Monsieur Jacques SPICQ.

Par ailleurs, cette même Assemblée générale a décidé de remplacer en tant que co commissaire aux comptes titulaire la société AUDITORIA dont le mandat arrivait à échéance par le cabinet KPMG SA. Les mandats des co-commissaires suppléants de Madame Francine LACOMBE et Monsieur Walter MOTARD arrivant à expiration, ces derniers n'ont pas été renouvelés conformément à l'article L.823-1 du code de commerce.

Organisation du Groupe :

Sous la Présidence d'Alexandre PAROT, création en date du 15 juin 2018 d'un Comité Finance. Ce comité est constitué de la Direction Contrôle de Gestion, de la Direction Comptabilité Consolidation, du responsable Trésorerie, de la Direction Finance et de la Direction Juridique.

Sous la Présidence d'Hervé REBOTIER, création en date du 15 juin 2018, d'un Comité Retail. Ce comité est constitué de la Direction Retail et de la Direction marketing.

EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30 JUIN 2018

Aucun évènement significatif n'est relevé postérieurement au 30 juin 2018.

PERSPECTIVES D'AVENIR

Pour la fin de l'année 2018, le Groupe PAROT va principalement concentrer ses efforts sur :

- La finalisation des plans de restructuration du pôle ex-Behra et la montée en puissance du site d'Orléans dont les travaux de rénovation ont été achevés fin septembre
- La confirmation de la bonne dynamique entrevue sur le second trimestre 2018 suite à la réorganisation du Pôle PAROT Premium Bordeaux
- La montée en puissance de ZANZICAR qui a réalisé 30% de son chiffre d'affaires du 1^{er} semestre sur le seul mois de juin

Tout en continuant de veiller à la poursuite de ses objectifs stratégiques, et notamment :

- Une croissance organique solide portée par le VO
- L'étude d'opportunités de croissance externe afin de renforcer les positions établies et d'étendre la couverture territoriale ou le portefeuille de marques, en se concentrant toutefois prioritairement sur des cibles rentables.

Sur le périmètre actuel, Groupe PAROT confirme son objectif d'atteindre un chiffre d'affaires annuel consolidé compris en 525 M€ et 535 M€.

INFORMATION CONCERNANT LE CAPITAL SOCIAL

Aucune modification sur le capital social n'est intervenue depuis l'augmentation de capital par émission d'actions nouvelles le 28 décembre 2017.

Le capital social s'élève à 7 398 515,20 € composé de 4 624 072 actions de 1,60 € de valeur nominale chacune et entièrement libérée.