

# Serge Ferrari

Créateur de matériaux composites souples innovants



Exposition universelle Milan 2015 - Pavillon du Koweït - ©Andrea Liverani





## Rapport Financier semestriel 1<sup>er</sup> janvier – 30 juin 2015

(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 est relatif au semestre clos le 30 juin 2015 et 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](http://www.sergeferraribourse.com)

Sommaire

<b>Attestation du responsable du rapport financier semestriel</b>	<b>p 2</b>
<b>Rapport semestriel d'activité</b>	<b>p 3</b>
Faits marquants	p 3
Résultats du 1 <sup>er</sup> semestre 2015	p 4
Description des principaux risques et incertitudes	p 5
Principales transactions avec les sociétés liées	p 5
<b>Comptes semestriels consolidés condensés</b>	<b>p 6</b>
Compte de résultat consolidé	p 7
Bilan consolidé	p 9
Tableau de flux de trésorerie consolidé	p 10
Variation des capitaux propres consolidés	p 11
Notes aux comptes semestriels consolidés condensés	p 12
<b>Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle au 30 juin 2015</b>	<b>p 28</b>

## **ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

J'atteste que, à ma connaissance, les comptes consolidés condensés pour le semestre clos le 30 juin 2015 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 2 septembre 2015

Philippe Brun  
Directeur Général Délégué

# RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

## Faits marquants

Le 15 janvier 2015, La Banque Nationale Suisse a annoncé sa décision de supprimer le plancher de parité de 1,20 CHF pour 1 EUR qu'elle défendait depuis septembre 2011. Dans les minutes qui ont suivi cette annonce, le CHF s'est brutalement apprécié face à l'EUR.

SergeFerrari Group fabrique environ 20% des volumes des matériaux composites souples qu'il commercialise, dans son site d'Eglisau près de Zurich, et la quasi-totalité des micro-câbles PET qui forment l'armature de ses produits, sur le site d'Emmenbrucke près de Lucerne.

Dans son document de référence enregistré par l'Autorité des Marchés financiers le 11 juin 2015, la société a indiqué qu'une hausse du CHF de 20% par rapport au cours moyen observé en 2014 aurait eu un impact de -4,6 millions d'euros sur le résultat avant impôt et les capitaux propres (prise en compte des flux nets : ventes libellées en devises – achats libellés en devise). Le franc suisse s'est apprécié de près de 15% contre euro au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2015 par rapport à son cours moyen de 2014.

Cependant, les facteurs et les actions suivants permettent de réduire l'impact de la perte de compétitivité qui résulte de cette appréciation du franc suisse :

- environ 50% des coûts supportés par les usines suisses du Groupe portent sur des matières premières approvisionnées, facturées et réglées en EUR ou en USD. En conséquence, l'appréciation du franc suisse (devise fonctionnelle des filiales suisses), a comme effet de réduire les coûts d'approvisionnement en CHF de ces matières premières ;
- le Groupe a engagé des actions sur les autres dépenses opérationnelles libellées en franc suisse, et notamment sur les charges de personnel : le temps de travail hebdomadaire a été porté à 42,5 h sur les deux sites industriels suisses, sans majoration salariale. Cette durée de travail hebdomadaire offre une plus grande flexibilité en réduisant le nombre d'équipes nécessaires pour assurer un fonctionnement en continu des sites 24 heures sur 24 ;
- les achats de frais généraux et de services industriels (transports, maintenance) ont été analysés dans l'objectif d'obtenir des réductions des prix libellés en CHF, pour des matériels ou services approvisionnés dans l'eurozone ; lorsque ces améliorations de coûts locaux ne sont pas possibles, les sociétés suisses du Groupe n'hésitent pas à recourir à des fournisseurs en euros.

En février 2015, les équipes commerciales ont été réunies pour deux événements :

- la convention commerciale de Barcelone a réuni plus d'une centaine de participants, autour du lancement de l'outil de gestion de la relation clients, BOOSTER, et de l'animation des réseaux commerciaux autour des objectifs de développement du Groupe ;
- la présence de Serge Ferrari à l'exposition R+T à Stuttgart, a accueilli 70 000 exposants professionnels du domaine de la protection solaire ; R+T se tient une fois tous les 3 ans, et donne l'occasion de rencontrer des clients et partenaires du monde entier.

Ces événements, qui n'ont pas vocation à être récurrents chaque année, se sont traduits par des coûts de 700 milliers d'euros enregistrés au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2015.

Le 20 mars 2015, la société SergeFerrari Group a effectué un apport complémentaire de 250 milliers d'euros, portant, les moyens affectés au contrat de liquidité SergeFerrari Group de 500 à 750 milliers d'euros.

Le 21 mai 2015, la société a mis en paiement un dividende de 0,12 € par action (représentant 30% de son résultat net par action).

Le 17 juin 2015, SergeFerrari Group a confirmé respecter tous les critères d'éligibilité au PEA-PME précisés par l'article D.221-113-5 du décret d'application n°2014-283 du 4 mars 2014, à savoir :

« Sont éligibles les sociétés de moins de 5 000 salariés dont le chiffre d'affaires est inférieur à 1,5 milliard d'euros ou le total de bilan à 2 milliards d'euros ». En conséquence, les actions SergeFerrari Group peuvent être intégrées au sein des comptes PEA-PME.

## Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2015

### Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires s'établit à 79,0 millions d'euros au 30 juin 2015, en progression de +4,2% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014 (75,8 millions d'euros). La croissance au cours du 1<sup>er</sup> trimestre s'est élevée à +0,9% et celle du second trimestre à +7,0%. L'effet positif des changes sur la progression semestrielle du chiffre d'affaires est de +2,7%, tandis que les volumes vendus ont progressé de +2,1%.

En milliers d'euros	2 <sup>ème</sup> trim. 2015	2 <sup>ème</sup> trim. 2014	Var.	1 <sup>er</sup> sem. 2015	1 <sup>er</sup> sem. 2014	Var.
Europe du Sud (SEUR)	15 845	15 142	4,6%	29 497	28 018	5,3%
Wide Europe (WEUR)	15 188	15 265	-0,5%	27 348	27 198	0,6%
Reste du monde (ROW)	10 718	8 650	23,9%	18 234	16 623	9,7%
Total matériaux composites souples	41 751	39 057	6,9%	75 079	71 839	4,5%
Autres produits	1 956	1 809	8,1%	3 917	4 003	-2,2%
Total chiffre d'affaires	43 707	40 866	7,0%	78 996	75 842	4,2%

Par zone géographique, la variation de l'activité s'est établie à +5,3% pour l'Europe du Sud, à +0,6% pour le reste de l'Europe et à +9,7% hors d'Europe. La croissance en Europe du Sud est majoritairement entraînée par la progression des volumes, tandis que l'effet change est sensible sur les autres pays d'Europe (+2,7%) et hors d'Europe (+8,0%).

Le renforcement des effectifs commerciaux se poursuit avec 125 personnes au 30 juin 2015 contre 122 au 31 décembre 2014. A la fin de l'année 2015, les effectifs commerciaux devraient compter 140 personnes comme prévu au plan de développement.

Le showroom ouvert en février 2015 a reçu un excellent accueil de la part des prescripteurs, architectes et bureaux d'études, et confirme l'intérêt de disposer à Paris d'un lieu d'exposition et de promotion des nouveaux produits Serge Ferrari.

### Résultats

Les commentaires ci-dessous sont fondés sur des agrégats financiers tenant compte de l'impact de l'application de l'interprétation IFRIC 21.

La marge brute sur coûts standards pour les matériaux composites souples s'établit à 46,8% pour le 1<sup>er</sup> semestre 2015 contre 45,8% pour le 1<sup>er</sup> semestre 2014. Retraitée de l'effet de change sur le chiffre d'affaires, la marge brute s'inscrit en léger repli à 45,3%, sous l'effet notamment du renchérissement des coûts de production des micro-câbles et matériaux composites fabriqués sur les sites suisses sous l'effet de l'évolution de l'EUR/CHF.

Les frais de personnel progressent de 20 734 milliers d'euros à 21 784 milliers d'euros sous l'effet :  
 - du renforcement des effectifs commerciaux : l'effectif moyen semestriel est passé de 111 pour 2014 à 124 personnes pour 2015 ;  
 - de l'évolution des devises, essentiellement l'appréciation du franc suisse, dont l'impact sur le semestre est de 0,7 million d'euros environ.

La progression des charges externes résulte notamment des investissements commerciaux réalisés à l'occasion de la convention commerciale de Barcelone et du salon R+T de février 2015.

Le résultat opérationnel s'établit à 6 461 milliers d'euros au 30 juin 2015 contre 5 713 milliers d'euros au 30 juin 2014 : les autres produits et charges opérationnels comptabilisés pour -622 milliers d'euros en 2014 incluaient notamment les frais liés à la réalisation de l'introduction en bourse.

Le résultat net progresse de +5,1% à 3 599 milliers d'euros au 30 juin 2015 contre 3 423 milliers d'euros au 30 juin 2014 (retraité de l'impact de l'application de l'interprétation IFRIC 21).

### Endettement net et trésorerie

Au 30 juin 2015, la trésorerie nette s'établit à 6,7 millions d'euros contre 17,5 millions d'euros au 31 décembre 2014.

La variation de trésorerie nette de 10,8 millions a été consacrée à :

- la réalisation des investissements de la période qui se sont élevés à 2 901 milliers d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015 contre 2 584 milliers d'euros en 2014 ;
- la variation du besoin en fonds de roulement opérationnel (+14 396 milliers d'euros à comparer avec une progression de 6 566 milliers d'euros sur la période précédente). La variation de l'EUR/CHF représente un impact de +2,5 millions d'euros sur la croissance du BFR.

#### Evènements post clôture

Le 28 juillet 2015, la société a conclu avec un ensemble de prêteurs les accords de financement suivants :

- Euro PP (sous forme loan) de 15 millions d'euros, in fine, d'une durée de 6 ans, tiré en totalité à la signature du contrat, affecté au refinancement de l'endettement moyen terme libellé en euros ;
- Crédit renouvelable de 35 millions d'euros, tiré en fonction des besoins généraux de l'entreprise (investissements, opérations de croissance externe,...) d'une durée de 6 ans, avec une réduction de son montant disponible de 5 millions d'euros par an pendant trois années et à partir de la troisième année.

Ces financements permettent notamment d'accroître la maturité moyenne de l'endettement du Groupe et de lui donner les moyens d'adresser les opportunités qui pourraient se présenter. En outre l'Euro PP se traduit par une diversification de la nature des prêteurs.

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

#### Perspectives

Les perspectives du Groupe énoncées ci-après expriment ses estimations et convictions. Les résultats réels pourront différer significativement de ces orientations, en raison notamment, des risques et incertitudes développés ci-dessous.

SergeFerrari Group poursuit le renforcement de ses équipes commerciales, dans l'objectif de porter les effectifs commerciaux de 122 au 31 décembre 2014 à 140 au 31 décembre 2015. Sur la base des performances du 1<sup>er</sup> semestre 2015, SergeFerrari Group vise une progression de son activité et de sa rentabilité pour l'année 2015.

## **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 11 juin 2015 sous le numéro R.15-050.

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 JUN 2015**

Les comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2015 ont été établis par le Conseil d'Administration du 2 septembre 2015

## COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

Etat du résultat net consolidé - En milliers d'euros	Note	30/06/2015	Retraité (1) 30/06/2014
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>22</b>	<b>78 996</b>	<b>75 842</b>
Achats		-31 009	-29 039
Variation des stocks		3 130	1 138
Charges externes	23	-17 783	-16 433
Charges de personnel	24	-21 784	-20 734
Impôts et taxes	30	-1 629	-1 434
Dotation aux amortissements	25	-3 716	-3 548
Dotation nettes aux dépréciations et provisions	26	-181	-52
Autres produits et charges courants	27	436	596
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>6 461</b>	<b>6 336</b>
Autres produits et charges opérationnels		-	(622)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>6 461</b>	<b>5 713</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		201	-
Coût de l'endettement financier brut		-314	-348
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>28</b>	<b>-113</b>	<b>-348</b>
Autres produits et charges financiers		-461	-78
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>5 887</b>	<b>5 287</b>
Impôts sur les bénéfices	29	-1 986	-1 322
<b>Résultat après impôt</b>		<b>3 901</b>	<b>3 966</b>
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	9	-302	-543
<b>Résultat net total</b>		<b>3 599</b>	<b>3 423</b>
Part du Groupe		3 592	3 410
Part des participations ne donnant pas le contrôle		7	13
Résultat net par action (euros)		0,29	0,37
Résultat net dilué par action (euros)		0,29	0,37

(1) Situation semestrielle au 30 juin 2014 retraitée des impacts liés à l'interprétation IFRIC 21.



## ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Etat du résultat global - En milliers d'euros	30/06/2015	Retraité (1) 30/06/2014
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>3 599</b>	<b>3 423</b>
<b>Autres éléments du résultat global :</b>		
Ecart actuariels liés aux engagements de retraite	-2 992	-2 113
Effets d'impôts	619	317
<b>Sous-total des éléments non recyclables en résultat</b>	<b>-2 373</b>	<b>-1 796</b>
Ecart de conversion	2 410	280
Effets d'impôts	-	
<b>Sous-total des éléments recyclables en résultat</b>	<b>2 410</b>	<b>280</b>
<b>Total des autres éléments du résultat global nets d'impôts</b>	<b>35</b>	<b>-1 516</b>
<b>Résultat global</b>	<b>3 634</b>	<b>1 907</b>
Part du Groupe	3 627	1 894
Part des participations ne donnant pas le contrôle	7	13

(1) Situation semestrielle au 30 juin 2014 retraitée des impacts liés à l'interprétation IFRIC 21

**BILAN CONSOLIDÉ**

<b>Bilan actif - En milliers d'euros</b>	<b>Note</b>	<b>Retraité (1)</b>	
		<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Ecarts d'acquisition	6	214	201
Immobilisations incorporelles	7	7 029	6 501
Immobilisations corporelles	8	26 994	25 712
Autres actifs financiers	10	2 705	2 857
Impôts différés actifs	11	3 409	3 065
<b>Total Actifs non-courants</b>		<b>40 351</b>	<b>38 336</b>
Stocks et en-cours	12	37 368	33 455
Clients et comptes rattachés	13	39 972	28 716
Créances d'impôt	14	1 007	2 207
Autres actifs courants	15	11 608	8 051
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16	39 762	45 178
<b>Total Actifs courants</b>		<b>129 718</b>	<b>117 608</b>
<b>Total Actif</b>		<b>170 070</b>	<b>155 944</b>

<b>Bilan passif - En milliers d'euros</b>	<b>Note</b>	<b>Retraité (1)</b>	
		<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Capital	17	4 919	4 621
Primes liées au capital	17	42 848	42 848
Réserves consolidées et autres réserves	17	45 110	42 780
Résultat de l'exercice	17	3 592	4 328
<b>Total Capitaux propres, part du groupe</b>	17	<b>96 468</b>	<b>94 577</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		49	39
<b>Total Intérêts minoritaires</b>		<b>49</b>	<b>39</b>
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>96 518</b>	<b>94 616</b>
Emprunts et dettes financières	18	10 384	8 127
Provisions pour retraite et engagements assimilés	19	9 198	6 418
Impôts différés passifs	11	1 602	807
<b>Total Passifs non courants</b>		<b>21 183</b>	<b>15 352</b>
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an)	18	22 663	19 590
Provisions (part à moins d'un an)	20	1 166	1 166
Fournisseurs		17 966	15 016
Dettes d'impôt	14	408	290
Autres passifs courants	21	10 165	9 914
<b>Total Passifs courants</b>		<b>52 369</b>	<b>45 977</b>
<b>Total des Passifs</b>		<b>73 552</b>	<b>61 329</b>
<b>Total Passif</b>		<b>170 070</b>	<b>155 944</b>

(1) Comptes annuels au 31 décembre 2014 retraités en appliquant IFRIC 21 comme au 30 juin 2015.

## TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

En milliers d'euros	30/06/2015	Retraité (1) 30/06/2014
Résultat net total consolidé	3 599	3 423
Résultat net consolidé des activités poursuivies	3 599	3 423
Élimination du résultat des sociétés mises en équivalence (note 9)	302	543
Dotations aux amortissements (note 25)	3 716	3 572
Dotations aux provisions (note 26)	182	52
Profits et pertes de juste valeur	-15	-60
Autres produits et charges sans incidence trésorerie	-279	436
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	7 506	7 966
Coût de l'endettement financier (note 28)	314	348
Charge d'impôt (note 29)	1 986	1 322
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	9 806	9 636
Variation du BFR lié à l'activité	-14 396	-6 566
<i>Dont variation des créances clients (note 13)</i>	-11 304	-2 665
<i>Dont variation des stocks (note 12)</i>	-4 113	-1 802
<i>Dont variation des dettes fournisseurs</i>	2 950	-1 389
<i>Dont variation autres créances et autres dettes</i>	-1 929	-710
Impôts versés	281	-594
Autres flux liés à l'activité (note 19)	-996	0
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>-5 305</b>	<b>2 476</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles (note 7 et 8)	-2 901	-2 584
Variation des actifs financiers (note 10)	152	-810
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles (note 7 et 8)	13	0
Dividendes reçus	1	0
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements</b>	<b>-2 735</b>	<b>-3 394</b>
Émission d'emprunts (note 18)	2 941	500
Remboursement d'emprunts (note 18)	-3 216	-2 770
Intérêts financiers nets versés (note 28)	-311	-348
Dividendes versés	-1 472	0
Factor (note 18)	4 956	-1 095
Autres flux liés aux opérations de financement	-1 362	-3 053
Emission de titres (note 17)	0	38 032
Achat actions autodétenues (note 17)	-94	0
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>1 442</b>	<b>31 266</b>
Incidence de la variation des taux de change	1 230	35
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>-5 368</b>	<b>30 383</b>
Trésorerie à l'ouverture (note 16)	45 178	7 993
Concours bancaires courants d'ouverture (note 18)	-76	-3 742
Trésorerie d'ouverture	45 102	4 251
Trésorerie de clôture (note 16)	39 762	45 167
Concours bancaires courants de clôture (note 18)	-27	-10 533
Trésorerie de clôture	39 735	34 634
Variation de trésorerie des activités abandonnées		
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>-5 368</b>	<b>30 383</b>

(1) Situation semestrielle au 30 juin 2014 retraîtée des impacts liés à l'interprétation IFRIC 21

## VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En milliers d'euros - Retraité (1)	Capital	Réserves liées au capital	Réserves et résultat consolidés	Autres éléments du résultat global	Total part Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
<b>Capitaux propres au 31/12/2013</b>	<b>3 469</b>	<b>3 055</b>	<b>42 854</b>	<b>1 743</b>	<b>51 121</b>	<b>33</b>	<b>51 153</b>
Résultat net de la période			3 409		3 409	13	3 422
Autre éléments du résultat global			0	-1 516	-1 516	0	-1 516
<b>Total du résultat global de la période</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 409</b>	<b>-1 516</b>	<b>1 893</b>	<b>13</b>	<b>1 906</b>
Augmentation de capital	1 268	36 764			38 032		38 032
Imputation des frais d'émission nets d'impôt		-1 854			-1 854		-1 854
Autres mouvements			-71		-71	2	-69
<b>Total des opérations réalisées avec les actionnaires</b>	<b>1 268</b>	<b>34 910</b>	<b>-71</b>	<b>0</b>	<b>36 107</b>	<b>2</b>	<b>36 109</b>
<b>Capitaux propres au 30/06/2014</b>	<b>4 737</b>	<b>37 965</b>	<b>46 192</b>	<b>227</b>	<b>89 121</b>	<b>48</b>	<b>89 169</b>

(1) Situation semestrielle au 30 juin 2014 retraitée des impacts liés à l'interprétation IFRIC 21

En milliers d'euros - Retraité (1)	Capital	Réserves liées au capital	Réserves et résultat consolidés	Actions d'auto contrôle	Autres éléments du résultat global	Total part Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
<b>Capitaux propres au 31/12/2014</b>	<b>4 621</b>	<b>42 848</b>	<b>47 160</b>	<b>0</b>	<b>-52</b>	<b>94 577</b>	<b>39</b>	<b>94 616</b>
Résultat net de la période			3 592			3 592	7	3 599
Autre éléments du résultat global					35	35	3	38
<b>Total du résultat global de la période</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 592</b>	<b>0</b>	<b>35</b>	<b>3 627</b>	<b>10</b>	<b>3 637</b>
Actions autodétenues				-94		-94		-94
Distributions de l'entreprise consolidante			-1 471			-1 471		-1 471
Autres mouvements	298		-171	-298		-171		-171
<b>Total des opérations réalisées avec les actionnaires</b>	<b>298</b>	<b>0</b>	<b>-1 642</b>	<b>-392</b>	<b>0</b>	<b>-1 736</b>	<b>0</b>	<b>-1 736</b>
<b>Capitaux propres au 30/06/2015</b>	<b>4 919</b>	<b>42 848</b>	<b>49 110</b>	<b>-392</b>	<b>-16</b>	<b>96 468</b>	<b>49</b>	<b>96 517</b>

(1) Situation au 31 décembre 2014 retraitée des impacts liés à l'interprétation IFRIC 21

# NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS CONDENSÉS SEMESTRIELS

La présente annexe fait partie intégrante des comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2015.

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, fabrication et distribution des 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 606 collaborateurs au 30 juin 2015 contre 594 au 30 juin 2014.

## NOTE 1 – Principaux événements du 1<sup>er</sup> semestre 2015

La société a mis en œuvre le plan de développement présenté à l'occasion de son introduction en bourse en juin 2014 :

- investissements commerciaux par le renforcement de ses équipes commerciales, la mise au point de nouveaux produits,
- investissements industriels et d'innovation.

Au 30 juin 2015, la société a souscrit un contrat dans le cadre de l'article 39 du CGI de financement partiel des indemnités de fin de carrière applicables aux salariés français résidant en France métropolitaine. Ce contrat s'est accompagné d'un versement de 996 milliers d'euros, qui est venu réduire d'autant le montant de l'engagement comptabilisé précédemment par le Groupe.

## NOTE 2 – 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 de la Commission européenne [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm#adopted-commission](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission);

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 arrêts 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 2014 présentés dans le document de référence enregistré auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 11 juin 2015 sous le numéro R.15-050 et disponibles sur le site internet du groupe à l'adresse <http://www.sergeferraribourse.com/informations-financieres/documents-financiers>

## Evolutions normatives

Le référentiel auquel se réfère le Groupe est celui disponible sur le site de l'EFRAG (European Financial Reporting and Advisory Group) consultable à l'adresse suivante :

[http://www.efrag.org/Front/c1\\_306\\_Endorsement\\_Status\\_Report\\_EN.aspx](http://www.efrag.org/Front/c1_306_Endorsement_Status_Report_EN.aspx)

Les normes, interprétations et amendements aux normes d'application obligatoire par le Groupe à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2015 incluent:

- IFRIC 21 Levies, qui précise les règles de comptabilisation des taxes en fonction de la survenance de leur fait générateur. Au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2015, la société a comptabilisé une charge nette d'impôt de 158 milliers d'euros dont 58 milliers d'euros pour la taxe C3S et 100 milliers d'euros pour la taxe foncière ; symétriquement, le compte de résultat pour le 1<sup>er</sup> semestre 2014 a été ajusté d'un montant net d'impôt de 163 milliers d'euros, dont 73 milliers d'euros pour la taxe C3S et 90 milliers d'euros pour la taxe foncière.
- Les impacts de l'application d'IFRIC 21 sur les états financiers sont résumés ci-après :

## COMPTE DE RÉSULTAT

Etat du résultat net consolidé - En milliers d'euros	Note	Publié 30/06/2014	IFRIC 21	Retraité
				30/06/2014
Chiffre d'affaires	22	75 842	-	75 842
Impôts et taxes	30	-1 186	-248	-1 434
Résultat opérationnel courant		6 584	(248)	6 336
Autres produits et charges opérationnels		(622)	-	(622)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>5 962</b>	<b>(248)</b>	<b>5 713</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		-	-	-
Résultat avant impôt		5 536	(249)	5 287
Impôts sur les bénéfices	29	-1 407	85	-1 322
Résultat après impôt		4 129	(163)	3 966
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	9	-543	0	-543
<b>Résultat net total</b>		<b>3 586</b>	<b>(163)</b>	<b>3 423</b>

## BILAN CONSOLIDÉ

Bilan passif - En milliers d'euros	Note	Publié 31/12/2014	IFRIC 21	Retraité
				31/12/2014
Résultat de l'exercice	17	4 355	(27)	4 328
Total Capitaux propres, part du Groupe	17	94 604	(27)	94 577
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>94 643</b>	<b>(27)</b>	<b>94 616</b>
Impôts différés passifs	11	821	(14)	807
<b>Total Passifs non courants</b>		<b>15 366</b>	<b>(14)</b>	<b>15 352</b>
Autres passifs courants	21	9 873	41	9 914
<b>Total Passifs courants</b>		<b>45 935</b>	<b>41</b>	<b>45 977</b>
<b>Total des Passifs</b>		<b>61 301</b>	<b>27</b>	<b>61 329</b>
<b>Total Passif</b>		<b>155 944</b>	<b>0</b>	<b>155 944</b>

## TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE

En milliers d'euros	Publié	IFRIC 21	Retraité 30/06/2014
Résultat net total consolidé	3 586	-163	3 423
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	8 129	-163	7 966
Charge d'impôt (note 29)	1 409	-87	1 322
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	9 886	-250	9 636
Variation du BFR lié à l'activité	-6 816	250	-6 566
<i>Dont variation autres créances et autres dettes</i>	-960	250	-710
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>30 383</b>	<b>0</b>	<b>30 383</b>

## VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En milliers d'euros (Publié)	Capital	Réserves liées au capital	Réserves et résultat consolidés	Autres éléments du résultat global	Total part Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
Capitaux propres au 31/12/2013	3 469	3 055	42 854	1 743	51 121	33	51 153
Capitaux propres au 30/06/2014 (publié)	4 737	37 965	46 356	227	89 285	48	89 333
IFRIC 21		-	164	0	-164	0	-164
Capitaux propres au 30/06/2014 (retraité)	4 737	37 965	46 192	227	89 121	48	89 169



- IFRS 9, Instruments Financiers
- Améliorations des normes – cycle 2010-2012 et 2011-2013.

Le Groupe n'a pas appliqué de nouvelles normes ou interprétations.

### 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 2014. 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 taux moyen effectif estimé pour l'exercice en cours est appliqué au résultat avant impôt du 1<sup>er</sup> semestre.

- Crédit d'impôt recherche

Le crédit d'impôt recherche est comptabilisé en subvention d'exploitation, présentée en Autres charges et produits courants.

- CICE

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

- Participation

La participation a été calculée au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2015 sur la base des données intermédiaires au 30 juin 2015.

- 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 lors de l'établissement des comptes annuels. Les mouvements sur les engagements nets comptabilisés au 30 juin 2015 ont été estimés comme suit :

- le coût financier et le coût des services rendus ont été estimés sur la base des coûts constatés en 2014, prorata temporis ;
  - l'impact de la modification du taux d'actualisation (2,05% au 30 juin 2015 contre 1,8% au 31 décembre 2014 pour les engagements en France) n'a pas été constaté en raison de son caractère non significatif, et pour les engagements en Suisse, le passage de 1,5% au 31 décembre 2014 à 1% au 30 juin 2015, a été calculé à partir des tests de sensibilité effectués au 31 décembre 2014.
  - les autres hypothèses actuarielles liées à l'engagement global (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 2015 d'élément pouvant avoir un impact significatif.
  - les autres écarts actuariels liés aux effets d'expérience n'ont pas été recalculés au 30 juin 2015, compte tenu de l'absence de variation significative attendue au titre de cette année.
  - la juste valeur des actifs de couverture (actifs immobilisés) n'a pas été remise à jour au 30 juin 2015.
- 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 2.12 Dépréciations d'actif des comptes arrêtés au 31 décembre 2014 et figurant dans le document de référence.

Les tests de dépréciation ne sont réalisés à l'occasion des arrêts 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 test de dépréciation n'a été réalisé à l'occasion de l'arrêté des comptes semestriels 2015.

### NOTE 3 – Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation est présenté à la note 3 des comptes arrêtés au 31 décembre 2014 et qui figurent dans le document de référence. Le périmètre de consolidation n'a pas connu d'évolution sur le 1<sup>er</sup> semestre 2015.

La date de clôture de toutes les sociétés consolidées est le 31 décembre. Les sociétés non consolidées sont évaluées au coût historique et dépréciées le cas échéant par voie de provisions.

**NOTE 4 – Conversion des états financiers**

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

		<b>Taux moyen</b>	
	<b>1 € équivaut à</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>
Franc suisse	CHF	1,05820	1,22130
Peso chilien	CLP	693,23330	757,89820
Yen	JPY	134,28270	140,44120
Dollar US	USD	1,11710	1,37090
Real brésilien	BRL	3,30650	3,14990

  

		<b>Taux de clôture</b>	
	<b>1 € équivaut à</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Franc suisse	CHF	1,04130	1,20240
Peso chilien	CLP	712,18000	736,36600
Yen	JPY	137,01000	145,23000
Dollar US	USD	1,11890	1,21410
Real brésilien	BRL	3,46990	3,22070

**NOTE 5 – Répartition des activités et saisonnalité**

Le Groupe réalise historiquement environ 55% 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 2015 ne préjugent pas de ceux du deuxième semestre, en raison d'une couverture réduite des frais fixes par la rentabilité dégagée des ventes au cours du deuxième semestre.

**NOTE 6 – Ecart d'acquisition**

<b>Ecart d'acquisition - En milliers d'euros</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Valeur nette en début de période	201	202
Impact des écarts de conversion	13	-1
<b>Valeur nette en fin de période</b>	<b>214</b>	<b>201</b>

**NOTE 7 – Immobilisations incorporelles**

En milliers d'euros	31/12/2014	Acq.	Dotations de l'exercice	Variations des cours de change	Reclassements et mises au rebut	30/06/2015
Frais de recherche & développement	5 967	462		171		6 600
Concessions, brevets & droits similaires	38					38
Immobilisations incorporelles en cours	961	4		49	-1 010	3
Autres immobilisations incorporelles	7 819	551		278	1 010	9 656
<b>Total Immobilisations incorporelles</b>	<b>14 786</b>	<b>1 017</b>	<b>0</b>	<b>498</b>	<b>0</b>	<b>16 297</b>
Amt/Dép. frais de rech. & développ.	-2 431		-534	-59	47	-2 977
Amt/Dép. conc, brevets & dts similaires	-38					-38
Amt/Dép. autres immos incorp.	-5 816		-348	-93		-6 249
<b>Total Amt/dép. immobilisations incorporelles</b>	<b>-8 284</b>	<b>0</b>	<b>-882</b>	<b>-152</b>	<b>47</b>	<b>-9 264</b>
<b>Total Valeur Nette</b>	<b>6 501</b>	<b>1 017</b>	<b>-882</b>	<b>346</b>	<b>47</b>	<b>7 029</b>

**NOTE 8 – Immobilisations corporelles**

En milliers d'euros	31/12/2014	Acq.	Cessions	Dotations de l'exercice	Variations des cours de change	Reclass. et mises au rebut	30/06/2015
Terrains	1 700				263		1 963
Constructions	35 563	461			2 821		38 844
Installations tech, matériel & outillage	106 563	894	-429		8 635	480	116 143
Immobilisations corporelles en cours	1 039	448			55	-512	1 031
Autres immobilisations corporelles	8 986	82	-4		688		9 752
<b>Total Immobilisations corporelles</b>	<b>153 849</b>	<b>1 884</b>	<b>-432</b>	<b>0</b>	<b>12 462</b>	<b>-32</b>	<b>167 733</b>
Amt/Dép. constructions	-26 184			-814	-1 717		-28 716
Amt/Dép. install tech, matériel & outil.	-94 999		416	-1 830	-7 787		-104 201
Amt/Dép. autres immobilisations corp.	-6 954		4	-189	-681		-7 821
<b>Total Amt/dép. immobilisations corporelles</b>	<b>-128 137</b>	<b>0</b>	<b>419</b>	<b>-2 833</b>	<b>-10 186</b>	<b>0</b>	<b>-140 737</b>
<b>Total Valeur Nette</b>	<b>25 712</b>	<b>1 884</b>	<b>-13</b>	<b>-2 833</b>	<b>2 276</b>	<b>-32</b>	<b>26 994</b>

**NOTE 9 – Titres mis en équivalence**

Impacts sur la situation et l'état du résultat net consolidé

<b>Vinyloop - En milliers d'euros</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Titres mis en équivalence	0	0
Résultat mis en équivalence	-302	-1 070

Données financières des entités associées

Les données ci-dessous sont issues, lorsqu'elles sont disponibles des comptes statutaires intermédiaires, en l'absence de retraitements IFRS significatifs identifiés sur cette participation.

<b>Vinyloop</b>	<b>30/06/2015 (est.)</b>	<b>31/12/2014 (réel)</b>
Produits activité ordinaire	1 706	3 429
Résultat net	-1 051	-2 378
Capitaux Propres	43	-406
<b>Total bilan</b>	<b>Non connu</b>	<b>14 130</b>

**NOTE 10 – Autres actifs financiers**

<b>En milliers d'euros</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Actifs disponibles à la vente	456	456
Autres prêts et créances	2 249	2 401
<b>Total autres actifs financiers</b>	<b>2 705</b>	<b>2 857</b>

**NOTE 11 – Impôts différés actifs et passifs**

<b>Impôts différés (en milliers d'euros)</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Impôts différés actifs relatifs aux avantages au personnel	1 786	1 439
Pertes reportables	95	95
Elimination des résultats internes	501	381
Retraitement Crédit Impôt Recherche	390	292
Variation des justes de valeurs des couvertures de taux et de change	230	195
Provision non déductible	0	90
Autres éléments non déductibles temporairement	407	574
<b>Total impôts différés actifs</b>	<b>3 409</b>	<b>3 065</b>
Provisions non admises fiscalement	1 602	807
<b>Total impôts différés passifs</b>	<b>1 602</b>	<b>807</b>
<b>Total impôts différés net</b>	<b>1 807</b>	<b>2 258</b>

**NOTE 12 – Stocks**

En milliers d'euros	30/06/2015			31/12/2014		
	Valeur brute	Prov.	Valeur nette	Valeur brute	Prov.	Valeur nette
Stocks MP, fournitures et aut. Appro	8 547	-285	8 262	7 860	-227	7 634
Stocks - en-cours de production	131	-93	38	253	-39	214
Stocks -pds finis et intermédiaires	29 024	-2 795	26 229	25 437	-2 913	22 524
Stocks de marchandises	3 286	-446	2 840	3 323	-239	3 084
<b>Total des stocks</b>	<b>40 988</b>	<b>-3 619</b>	<b>37 368</b>	<b>36 873</b>	<b>-3 418</b>	<b>33 455</b>

**NOTE 13 – Clients et comptes rattachés**

En milliers d'euros	30/06/2015	31/12/2014
Créances clients et avances versées	19 668	13 792
Créances cédées à la société d'affacturage	22 491	17 079
<b>Créances clients</b>	<b>42 159</b>	<b>30 872</b>
Dép. clients et comptes rattachés	-2 187	-2 155
<b>Total créances clients</b>	<b>39 972</b>	<b>28 716</b>

**NOTE 14 – Créances et dettes d'impôt**

En milliers d'euros	30/06/2015	31/12/2014
Créances d'impôt	1 007	2 207
Dettes d'impôt	408	290

**NOTE 15 – Autres actifs courants**

En milliers d'euros	30/06/2015	31/12/2014
Comptes courants - actif	5 280	4 180
Créances fiscales - hors IS	1 389	1 721
Créances sur personnel & org. sociaux	419	147
Fournisseurs débiteurs	754	279
Autres créances	935	828
Charges Constatées d'avance	2 815	883
Prêts, cautionnements, et autres créances, part < 1 an	14	13
<b>Total autres actifs courants</b>	<b>11 608</b>	<b>8 051</b>

**NOTE 16 – Trésorerie et équivalents de trésorerie**

En milliers d'euros	30/06/2015	31/12/2014
Valeurs mobilières de placement	45	84
Disponibilités	39 717	45 094
<b>Total trésorerie et équivalent de trésorerie</b>	<b>39 762</b>	<b>45 178</b>

**NOTE 17 – Capital social**

Le capital social de la société SergeFerrari Group est constitué au 1<sup>er</sup> janvier 2015 ainsi qu'au 30 juin 2015 de 12 299 259 actions de 0,40 euro de nominal chacune.

Les 42 272 actions autodétenues en application dudit contrat ont été annulées au 30 juin 2015 pour 94 milliers d'euros.

Le résultat de cession des actions autodétenues est une perte de 74 milliers d'euros.

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.

La société n'a jamais attribué de valeurs mobilières donnant accès à terme au capital de quelque nature que ce soit (stock-options, actions gratuites...). Il n'existe donc aucun instrument dilutif.

Au 30 juin 2015, le retraitement des actions auto détenues au titre du contrat d'animation a été porté en réserves consolidées, dans la colonne « Actions d'auto contrôle » du tableau de variation des capitaux propres.

**NOTE 18 – Emprunts et dettes financières**

31/12/2014 - En milliers d'euros	Courant	Non Courant	Total	A moins d'un an	A plus d'un an et moins de cinq ans
Emprunts bancaires	6 430	8 127	14 556	6 430	8 127
Concours bancaires courants	76	0	76	76	0
Factoring	13 084	0	13 084	13 084	0
<b>Total Emprunts et dettes financières</b>	<b>19 589</b>	<b>8 127</b>	<b>27 717</b>	<b>19 590</b>	<b>8 127</b>
Trésorerie et équivalent trésorerie	-45 178	0	-45 178	-45 178	0
<b>Endettement net</b>	<b>-25 588</b>	<b>8 127</b>	<b>-17 461</b>	<b>-25 588</b>	<b>8 127</b>

30/06/2015 - En milliers d'euros	Courant	Non Courant	Total	A moins d'un an	A plus d'un an et moins de cinq ans
Emprunts bancaires (1)	4 585	10 384	14 969	4 585	10 384
Concours bancaires courants	27	0	27	27	0
Factoring	18 051	0	18 051	18 051	0
<b>Total Emprunts et dettes financières</b>	<b>22 662</b>	<b>10 384</b>	<b>33 047</b>	<b>22 663</b>	<b>10 384</b>
Trésorerie et équivalent trésorerie	-39 762	0	-39 762	-39 762	0
<b>Endettement net</b>	<b>-17 099</b>	<b>10 384</b>	<b>-6 715</b>	<b>-17 099</b>	<b>10 384</b>

(1) Dont 690 milliers d'euros d'écart de conversion.

Au 30 juin 2015, le montant du financement factor de 18 051 milliers d'euros inclut une partie utilisée pour 13 039 milliers d'euros, et une partie non utilisée pour 5 012 milliers d'euros dont la contrepartie est placée sur la ligne Trésorerie et équivalents de trésorerie.

**NOTE 19 – Provisions pour retraites et assimilés**

La variation du taux d'actualisation applicable sur les avantages postérieurs à l'emploi des sociétés françaises (1,8% au 31 décembre 2014 et 2,05% au 30 juin 2015) n'est pas susceptible d'avoir un impact significatif sur la valeur de l'engagement. Pour ce qui concerne 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), tel que publié par l'ordre professionnel des actuaires suisses ([www.skpe.ch](http://www.skpe.ch)) qui était de 1,5 % au 31 décembre 2014 a été retenu pour 1% au 30 juin 2015.

Les actifs de couverture étant majoritairement constitués par des biens immobiliers n'ont pas fait l'objet d'un ajustement de leur valeur au 30 juin 2015, par rapport à celle qui avait été retenue au 31 décembre 2014.

En milliers d'euros	Indemnités de retraite France	Suisse		Total
		Pension Plan	Jubilee	
<b>31/12/2013</b>	<b>1 021</b>	<b>1 792</b>	<b>412</b>	<b>3 225</b>
Coûts des services passés	115	-57	-36	22
Coûts financiers	52	41	0	93
Ecarts actuariels	1 290	1 864	0	3 154
Prestations payées	-134	0	0	-134
Ecart de conversion	0	56	0	56
<b>31/12/2014</b>	<b>2 344</b>	<b>3 695</b>	<b>376</b>	<b>6 418</b>
Coûts des services passés	73	88	-11	150
Coûts financiers	19	32	0	51
Ecarts actuariels	-25	3 017	0	2 992
Versement	-996	0	0	-996
Ecart de conversion	0	585	0	585
<b>30/06/2015</b>	<b>1 415</b>	<b>7 417</b>	<b>365</b>	<b>9 198</b>

**NOTE 20 – Provisions**

En milliers d'euros	31/12/2014	Aug.	Reprise		30/06/2015
			Utilisées	Non utilisées	
<b>Provision courante</b>	<b>1 166</b>	<b>214</b>	<b>-94</b>	<b>-120</b>	<b>1 166</b>
Garantie	652	9	0	0	661
Litiges salariaux et administratifs	192	205	0	0	397
Litiges commerciaux	202	0	-94	0	108
Titres mis en équivalence	120	0	0	-120	0
<b>Provision non courante</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**NOTE 21 – Autres passifs courants**

<b>En milliers d'euros</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Comptes courants passifs	11	271
Dettes fiscales et sociales	8 765	7 822
Clients créditeurs	556	350
Autres dettes	165	817
Juste valeur des instruments financiers dérivés	669	654
<b>Total Autres passifs courants</b>	<b>10 165</b>	<b>9 914</b>

**NOTE 22 – Informations relatives aux zones géographiques**

	1 <sup>er</sup> trimestre 2015	2 <sup>ème</sup> trimestre 2015	1 <sup>er</sup> semestre 2015	1 <sup>er</sup> trimestre 2014	2 <sup>ème</sup> trimestre 2014	1 <sup>er</sup> semestre 2014
Matériaux composites souples	33 328	41 752	<b>75 080</b>	32 782	39 057	<b>71 839</b>
Autres produits	1 958	1 958	<b>3 916</b>	2 194	1 809	<b>4 003</b>
<b>Chiffres d'affaires total</b>	<b>35 286</b>	<b>43 710</b>	<b>78 996</b>	<b>34 976</b>	<b>40 866</b>	<b>75 842</b>
	1 <sup>er</sup> trimestre 2015	2 <sup>ème</sup> trimestre 2015	1 <sup>er</sup> semestre 2015	1 <sup>er</sup> trimestre 2014	2 <sup>ème</sup> trimestre 2014	1 <sup>er</sup> semestre 2014
Europe du Sud (SEUR)	13 652	15 847	<b>29 499</b>	12 876	15 142	<b>28 018</b>
Wide Europe (WEUR)	12 160	15 185	<b>27 345</b>	11 933	15 265	<b>27 198</b>
Reste du monde (ROW)	7 516	10 720	<b>18 236</b>	7 973	8 650	<b>16 623</b>
<b>Sales matériaux composites souples</b>	<b>33 328</b>	<b>41 752</b>	<b>75 080</b>	<b>32 782</b>	<b>39 057</b>	<b>71 839</b>

**NOTE 23 – Charges externes**

<b>En milliers d'euros</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>
Sous-traitance diverses	233	216
Locations et charges locatives	2 832	2 546
Entretien et réparations	1 814	1 488
Primes assurances	449	426
Etudes, recherches, documentation et séminaires	514	509
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	3 626	3 659
Autres charges externes	164	216
Personnel extérieur à l'entreprise	705	491
Publicité, publications, relations publiques	1 810	2 083
Transports	3 565	3 223
Missions et réceptions	1 524	1 284
Frais postaux et télécommunications	349	295
Services bancaires	198	96
<b>Total charges externes</b>	<b>17 783</b>	<b>16 433</b>



**NOTE 24 – Charges de personnel et rémunération des dirigeants**

<b>En milliers d'euros</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>
Rémunération du personnel	15 795	15 176
Charges sociales	5 014	4 969
Autres charges de personnel	686	417
Participation des salariés	288	175
<b>Total charges de personnel</b>	<b>21 784</b>	<b>20 734</b>

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 235 milliers d'euros en 2015 contre 237 milliers d'euros en 2014.

<b>Effectifs</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>
Commerciaux	125	114
Production / logistique	374	380
Fonctions Support	107	100
<b>Sous-total</b>	<b>606</b>	<b>594</b>
Intérim et autres (effectif fin de mois)	0	0
<b>Total effectifs</b>	<b>606</b>	<b>594</b>

Rémunérations des dirigeants :

<b>En milliers d'euros</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>
Ferrari Participations (prestations de services)	300	237
Mandats sociaux	71	38
Avantages en nature	4	3
<b>Total Rémunérations des dirigeants</b>	<b>375</b>	<b>277</b>

Au 30 Juin 2014, sont mentionnées :

- les rémunérations de Messieurs Sébastien Ferrari et Romain Ferrari en tant que directeurs généraux de SergeFerrari Group du 1<sup>er</sup> janvier au 30 avril 2014 puis respectivement en tant que Président-Directeur Général et Directeur Général Délégué du 1<sup>er</sup> mai au 30 juin 2014 ;
- la rémunération du Monsieur Philippe Brun en tant que Directeur Général Délégué du 1<sup>er</sup> mai au 30 juin 2014.

Au 30 juin 2015 la variation de la rémunération des dirigeants provient essentiellement de la prise en compte de Monsieur Philippe Brun sur la totalité du semestre.

**NOTE 25 - Dotations aux amortissements**

<b>En milliers d'euros</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>
Immobilisations incorporelles	-882	-883
Immobilisations corporelles	-2 833	-2 666
<b>Dotations aux amortissements</b>	<b>-3 716</b>	<b>-3 548</b>

**NOTE 26 - Dotations aux provisions**

<b>En milliers d'euros</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>
Dot. aux prov. d'exploitation	-198	-172
Dot. prov. créances	-471	-2 135
Dot. prov. stocks et en-cours	-2 623	-4 754
Reprise dép. des stocks MP et marchandises	2 291	4 315
Rep./dép. des stocks en-cours et produits finis	295	332
Reprise des provisions sur créances	430	2 078
Reprise des provisions d'exploitation	95	284
<b>Dotation nette aux dépréciations et provisions</b>	<b>-181</b>	<b>-52</b>

**NOTE 27 – Autres produits et charges courantes**

<b>En milliers d'euros</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>
Production immobilisée	0	308
Subventions d'exploitation	93	148
Plus ou moins value sur cession d'éléments d'actifs	-18	0
Autres	361	141
<b>Autres produits et charges courants</b>	<b>436</b>	<b>596</b>

En application de la recommandation de l'Autorité des Normes Comptables (ANC) n° 2013-03 du 7 novembre 2013, la société a reclassé les dépenses concourant à la production d'actifs immobilisés corporels et incorporels, en déduction des charges par nature concernée.

En 2015, un reclassement de 310 milliers d'euros a ainsi été opéré sur les charges de personnel.

**NOTE 28 – Résultat financier**

	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>-113</b>	<b>-348</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	201	0
Charges d'intérêts	-314	-348
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>-461</b>	<b>-77</b>
<b>Résultat de change</b>	<b>-471</b>	<b>55</b>
- USD	40	0
- CHF	-359	69
- Autres	-152	-13
<b>Variation de valeur des instruments financiers dérivés</b>	<b>-14</b>	<b>-112</b>
- Change USD	-54	11
- Taux	40	-9
<b>Charges financières relatives aux avantages au personnel</b>	<b>-51</b>	<b>-51</b>
<b>Dividendes des entités non consolidées</b>	<b>1</b>	<b>22</b>
<b>Autres</b>	<b>74</b>	<b>9</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>-574</b>	<b>-425</b>

**NOTE 29 – Charge d'impôt**

En milliers d'euros	30/06/2015	30/06/2014
Impôt différé	949	684
Impôt exigible	1 037	638
<b>Total Impôts sur les bénéficiaires</b>	<b>1 986</b>	<b>1 322</b>

La charge d'impôt théorique est déterminée en fonction du taux d'impôt sur les sociétés français de 34,43% pour les exercices 2014 à 2015. Cette charge est rapprochée de la charge d'impôt comptabilisée comme suit :

En milliers d'euros	30/06/2015	30/06/2014
Résultat net	3 599	3 423
Neutralisation :		
=> Quote part du résultat des sociétés mise en équivalence	-302	-543
=> Charge d'impôt	1 986	1 322
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>5 887</b>	<b>5 288</b>
<b>Taux d'imposition théorique</b>	<b>34,43%</b>	<b>34,43%</b>
<b>Charge d'impôt théorique</b>	<b>2 027</b>	<b>1 821</b>
Rapprochement		
=> Effet des crédits d'impôts	-95	-115
=> Différentiel de taux France / Etranger	-37	-363
=> Différence permanente	91	-21
<b>Charge réelle d'impôt</b>	<b>1 986</b>	<b>1 322</b>
<b>Taux effectif d'impôt</b>	<b>33,7%</b>	<b>25,0%</b>

**NOTE 30 – Impôts et taxes**

En milliers d'euros	30/06/2015	30/06/2014
Autres impôts et taxes	981	955
Impôts et taxes sur rémunérations	648	479
<b>Total Impôts et Taxes</b>	<b>1 629</b>	<b>1 434</b>

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 417 milliers d'euros au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2015 et 502 milliers d'euros au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2014.

**NOTE 31 – Principales transactions avec les parties liées**

En milliers d'euros	30/06/2015			30/06/2014		
	Ferrari Participations	Sociétés immobilières	Vinyloop	Ferrari Participations	Sociétés immobilières	Vinyloop
Dettes opérationnelles	809	1 736	41	1 021	1 628	
Créances opérationnelles	932	1 465	-	866	147	
Comptes courants	4 610 -	491 -	17 -	1 932 -	1 353 -	1 768
Achats de biens et services	945	1 409	345	944	1 377	185
Ventes de biens et services	56	52	-	61	71	
Charges d'intérêts	- -	0	-	11		
Produit d'intérêts	32	5	22	17		

La SCEA Malherbe a été apportée en octobre 2014 à la société Ferrari Participations, société mère de SergeFerrari Group. Il n'existe pas de transactions significatives entre la SCEA Malherbe et SergeFerrari Group.

**NOTE 32 – Engagements hors bilan**

Les engagements hors bilan n'ont pas connu de variation significative au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2015.

# RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE AU 30 JUIN 2015

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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2015, 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 de votre 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 « Evolutions normatives » de l'annexe aux comptes semestriels consolidés condensés, qui expose la première application, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2015, de l'interprétation IFRIC 21.

## 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 2 septembre 2015,

Les Commissaires aux comptes  
**CABINET MARTINE  
CHABERT  
MAZARS**

---

Martine CHABERT  
Pierre BELUZE

---

# Serge Ferrari

BP 54 – ZI  
F 38352 La Tour du Pin Cedex  
France  
Tel: +33(0) 4 74 83 56 90  
[www.sergeferrari.com](http://www.sergeferrari.com)

