



Rapport financier semestriel

2016



Serge Ferrari 

CRÉATEUR DE MATÉRIAUX COMPOSITES SOUPLES INNOVANTS



Rapport Financier semestriel 1^{er} janvier – 30 juin 2016

(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 2016 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

Sommaire

Attestation du responsable du rapport financier semestriel	p 2
Rapport semestriel d'activité	p 3
Faits marquants	p 3
Résultats au 30 juin 2016	p 4
Description des principaux risques et incertitudes	p 5
Principales transactions avec les sociétés liées	p 5
Comptes semestriels consolidés condensés	p 6
Compte de résultat consolidé	p 7
Bilan consolidé	p 9
Tableau de flux de trésorerie consolidé	p 10
Tableau de variation des capitaux propres consolidés	p 11
Notes aux comptes semestriels consolidés condensés	p 12
Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle au 30 juin 2016	p 29

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste que, à ma connaissance, les comptes consolidés condensés pour le semestre clos le 30 juin 2016 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 15 septembre 2016

Philippe Brun
Directeur Général Délégué

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE**Faits marquants**

Le 14 janvier 2016, la société SergeFerrari Group a souscrit une augmentation de 698 actions nouvelles émises par VR Développement d'une valeur nominale de 286,50€ dans le cadre d'une augmentation de capital réservée à SergeFerrari Group. Au terme de cette opération, SergeFerrari Group détient 35% du capital de la société VR Développement. En application des méthodes de consolidation de la note 2, la société VR Développement ne fait pas partie du périmètre de consolidation.

Le 21 janvier 2016, la société Serge Ferrari India Private Limited (Inde) a été immatriculée à Delhi, son activité de promotion a démarré le 1^{er} Avril 2016.

Le 20 mai 2016, la société a procédé à un second versement 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. Le groupe a versé 996 milliers d'euros, qui est venu réduire d'autant le montant de l'engagement comptabilisé précédemment par le Groupe.

Le 23 mai 2016, la société a mis au paiement un dividende de 0,12€ par action.

Le 30 mai 2016, la société SergeFerrari AG a souscrit un emprunt de 2 000 milliers de CHF, tiré en 2 fois, en mai et juin pour respectivement 1 000 milliers de CHF. L'un pour une durée de 3 mois et l'autre pour un an. Cet emprunt est assorti de covenants, calculés sur les comptes consolidés du groupe au 31 décembre 2016.

Après des opérations de reclassement internes, le 10 juin 2016, le groupe familial contrôle 69,4% du capital de la société SergeFerrari Group (inchangé), dont 62,1% via la société Ferrari Participations, Messieurs Sébastien Ferrari et Romain Ferrari détenant en direct respectivement 0,9% et 6,4% du capital de SergeFerrari Group.

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires s'établit à 85 millions d'euros au 30 juin 2016, en progression de +7,6% par rapport au 1^{er} semestre 2015 (79 millions d'euros). La variation des ventes de matériaux composites s'est établie à +6,3% au deuxième trimestre. Le chiffre d'affaires a progressé de +8% en volume ; l'évolution des taux de changes et celle du mix/prix contribuent respectivement pour -0,5% et -1,2% à la variation des ventes.

<i>(en milliers d'euros)</i>	2 ^è m ^e trim. 2016	2 ^è m ^e trim. 2015	Var.	1 ^{er} sem. 2016	1 ^{er} sem. 2015	Var.
Europe du Sud (SEUR)	16 648	15 845	5,1%	31 553	29 497	7,0%
Wide Europe (WEUR)	16 876	15 188	11,1%	29 014	27 348	6,1%
Reste du monde (ROW)	10 851	10 718	1,2%	20 864	18 234	14,4%
Total matériaux composites souples	44 375	41 751	6,3%	81 431	75 079	8,5%
Autres produits	1 825	1 956	-6,7%	3 583	3 914	-8,5%
Total chiffre d'affaires	46 200	43 707	5,7%	85 014	78 996	7,6%

Le renforcement des effectifs commerciaux se poursuit avec 145 personnes au 30 juin 2016 contre 139 au 31 décembre 2015.

Résultats

Les Frais de personnel progressent de 21 784 milliers d'euros à 22 831 milliers d'euros sous l'effet :
- du renforcement des effectifs commerciaux : l'effectif moyen semestriel est passé de 124 pour 2015 à 142 personnes pour 2016 ;

Le résultat opérationnel s'établit à 7 313 milliers d'euros au 30 juin 2016 contre 6 461 milliers d'euros au 30 juin 2015.

Le résultat net progresse de +23,7% à 4 454 milliers d'euros au 30 juin 2016 contre 3 599 milliers d'euros au 30 juin 2015.

Endettement net et trésorerie

Au 30 juin 2016, la trésorerie nette s'établit à 18,4 millions d'euros contre 20,8 millions d'euros au 31 décembre 2015.

La variation de trésorerie nette résulte notamment de :

- la réalisation des investissements de la période qui se sont élevés à 2 801 milliers d'euros au 1^{er} semestre 2016 contre 2 901 milliers d'euros en 2015.
- la variation du besoin en fonds de roulement opérationnel pour 10 649 milliers d'euros.
- le remboursement des comptes courants pour 4 500 milliers d'euros.

Evènements post clôture

Il n'a pas été identifié d'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.

Le Groupe s'attache à renforcer ses équipes commerciales, tant en matière d'effectifs (passés de 139 commerciaux au 31 décembre 2015 à 145 au 30 juin 2016), ainsi qu'à améliorer l'efficacité de ses actions commerciales (mise en œuvre d'un process de planning stratégique, différenciation des indicateurs de performance par niveaux de responsabilité commerciale).

Le Groupe réaffirme son objectif de 215 millions d'euros de chiffre d'affaires et de 15% de marge d'ebitda pour 2018.

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 3 mai 2016 sous le numéro R16-041.

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.

Le groupe a réalisé en 2014 et 2015 1% de son chiffre d'affaires au Royaume-Uni, l'impact du Brexit sur le chiffre d'affaires n'est pas significatif. En revanche, l'impact du Brexit sur les parités monétaires n'est pas estimable à ce jour.

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 CONSOLIDES CONDENSES AU 30 JUIN 2016

Les comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2016 ont été établis par le Conseil d'Administration du 15 septembre 2016

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

Etat du résultat net consolidé - En milliers d'euros	Note	30/06/2016	30/06/2015
Chiffre d'affaires	22	85 014	78 996
Achats		-31 564	-31 009
Variation des stocks		4 271	3 130
Charges externes	23	-21 626	-17 914
Charges de personnel	24	-22 831	-21 784
Impôts et taxes	30	-1 475	-1 498
Dotations aux amortissements	25	-3 547	-3 716
Dotations nettes aux dépréciations et provisions	26	-1 334	-181
Autres produits et charges courants	27	405	436
Résultat opérationnel courant		7 313	6 461
Autres produits et charges opérationnels		-	-
Résultat opérationnel		7 313	6 461
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		130	201
Coût de l'endettement financier brut		-306	-314
Coût de l'endettement financier net	28	-177	-113
Autres produits et charges financiers		-38	-461
Résultat avant impôt		7 099	5 887
Impôts sur les bénéfices	29	-2 074	-1 986
Résultat après impôt		5 025	3 901
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	9	-572	-302
Résultat net total		4 453	3 599
Part du groupe		4 419	3 592
Part des participations ne donnant pas le contrôle		34	7
Résultat net par action (euros)		0,37	0,29
Résultat net dilué par action (euros)		0,37	0,29

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

Etat du résultat global - En milliers d'euros	30/06/2016	30/06/2015
Résultat net de l'ensemble consolidé	4 453	3 599
Autres éléments du résultat global :		
Ecart actuariels liés aux engagements de retraite	-1 284	-2 992
Effets d'impôts	283	619
<i>Sous-total des éléments non recyclables en résultat</i>	-1 001	-2 373
Ecart de conversion	6	2 410
Effets d'impôts	-	-
<i>Sous-total des éléments recyclables en résultat</i>	6	2 410
Total des autres éléments du résultat global nets d'impôts	-995	35
Résultat global	3 458	3 634
Part du Groupe	3 413	3 627
Part des participations ne donnant pas le contrôle	45	7

BILAN CONSOLIDE

Bilan actif - En milliers d'euros	Note	30/06/2016	31/12/2015
Ecarts d'acquisition	6	256	212
Immobilisations incorporelles	7	7 486	7 423
Immobilisations corporelles	8	25 535	26 430
Titres mis en équivalence	9	574	266
Autres actifs financiers	10	2 057	3 036
Impôts différés actifs	11	2 937	2 495
Total Actifs non-courants		38 844	39 862
Stocks et en-cours	12	36 418	32 923
Clients et comptes rattachés	13	40 981	30 786
Créances d'impôt	14	626	2 517
Autres actifs courants	15	7 851	8 667
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16	49 341	49 389
Total Actifs courants		135 217	124 282
Total Actif		174 060	164 144

Bilan passif - En milliers d'euros	Note	30/06/2016	31/12/2015
Capital	17	4 920	4 920
Primes liées au capital	17	41 724	41 724
Réserves consolidées et autres réserves	17	48 212	46 606
Résultat de l'exercice	17	4 419	4 787
Total Capitaux propres, part du groupe	17	99 275	98 035
Participations ne donnant pas le contrôle		98	52
Total Intérêts minoritaires		98	52
Total des capitaux propres		99 373	98 088
Emprunts et dettes financières	18	16 807	16 208
Provisions pour retraite et engagements assimilés	19	8 937	8 427
Impôts différés passifs	11	241	1 258
Total Passifs non courants		25 985	25 893
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an)	18	14 123	12 334
Provisions (part à moins d'un an)	20	1 023	683
Fournisseurs		21 154	17 121
Dettes d'impôt	14	734	456
Autres passifs courants	21	11 669	9 568
Total Passifs courants		48 703	40 162
Total des passifs		74 687	66 056
Total Passif		174 060	164 144

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

En milliers d'euros	30/06/2016	30/06/2015
Résultat net total consolidé	4 454	3 599
Résultat net consolidé des activités poursuivies	4 454	3 599
Élimination du résultat des sociétés mises en équivalence (note 9)	572	302
Dotations aux amortissements (note 25)	3 547	3 716
Dotations aux provisions (note 26)	1 334	182
Profits et pertes de juste valeur	24	-15
Autres produits et charges sans incidence trésorerie	177	-279
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	10 116	7 506
Coût de l'endettement financier (note 28)	177	314
Charge d'impôt (note 29)	2 074	1 986
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	12 367	9 806
Variation du BFR lié à l'activité	-13 731	-14 396
<i>Dont variation des créances clients (note 13)</i>	-10 364	-11 304
<i>Dont variation des stocks (note 12)</i>	-4318	-4113
<i>Dont variation des dettes fournisseurs</i>	4 033	2 950
<i>Dont variation autres créances et autres dettes</i>	-3082	-1929
Impôts versés	-1 095	281
Autres flux liés à l'activité (note 19)	-996	-996
Flux net de trésorerie généré par l'activité	-3 455	-5 305
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles (note 7 et 8)	-2 801	-2 901
Variation des actifs financiers (note 10)	148	152
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles (note 7 et 8)	28	13
Dividendes reçus	4	1
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements	-2 621	-2 735
Nouveaux emprunts (note 18)	1 825	2 941
Remboursement d'emprunts (note 18)	-375	-3 216
Intérêts financiers nets versés (note 28)	-306	-311
Dividendes versés	-1 477	-1 472
Factor (note 18)	937	4 956
Autres flux liés aux opérations de financement	5432	-1362
Achat actions autodétenues (note 17)	-41	-94
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	5 995	1 442
Incidence de la variation des taux de change	17	1230
Variation de la trésorerie	-63	-5 368
Trésorerie à l'ouverture (note 16)	49 389	45 178
Concours bancaires courants d'ouverture (note 18)	-1	-76
Trésorerie d'ouverture	49 388	45 102
Trésorerie de clôture (note 16)	49 341	39 762
Concours bancaires courants de clôture (note 18)	-17	-27
Trésorerie de clôture	49 324	39 735
Variation de trésorerie des activités abandonnées		
Variation de la trésorerie	-64	-5 368

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

En milliers d'euros	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
Capitaux propres au 31/12/2014	4 621	42 848	47 160	0	-52	94 577	39	94 616
Résultat net de la période			3 592			3 592	7	3 599
Autres éléments du résultat global					35	35	3	38
Total du résultat global de la période	0	0	3 592	0	35	3 627	10	3 637
Actions autodétenues				-94		-94		-94
Distributions de l'entreprise consolidante			-1 471			-1 471		-1 471
Autres mouvements	298		-171	-298		-171		-171
Total des opérations réalisées avec les actionnaires	298	0	-1 642	-392	0	-1 736	0	-1 736
Capitaux propres au 30/06/2015	4 920	42 848	49 110	-392	-16	96 468	49	96 517
En milliers d'euros	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
Capitaux propres au 31/12/2015	4 920	41 724	52 349	-397	-558	98 038	52	98 090
Résultat net de la période			4 419			4 419	34	4 453
Autres éléments du résultat global					-995	-995	11	-984
Total du résultat global de la période	0	0	4 419	0	-995	3 424	45	3 469
Actions autodétenues				41		41		41
Distributions de l'entreprise consolidante			-1 476			-1 476		-1 476
Autres mouvements			-752			-752		-752
Total des opérations réalisées avec les actionnaires	0	0	-2 228	41	0	-2 187	0	-2 187
Capitaux propres au 30/06/2016	4 920	41 724	54 540	-356	-1 553	99 275	97	99 373

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDES CONDENSES SEMESTRIELS

La présente annexe fait partie intégrante des comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2016.

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 664 collaborateurs au 30 juin 2016 contre 606 au 30 juin 2015.

NOTE 1 – Principaux événements du 1^{er} semestre 2016

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 équipements commerciaux, la mise au point de nouveaux produits,
- investissements industriels et d'innovation.

Le 20 mai 2016, la société a procédé à un second versement 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;

Les comptes semestriels consolidés sont établis en conformité avec la norme IAS 34 « information financière intermédiaire ». Les comptes semestriels consolidés sont présentés, en application de cette norme, en retenant une présentation condensée de l'annexe. Seules les transactions significatives, ou l'adaptation de règles aux spécificités des arrêtés de comptes semestriels, donnent lieu à des notes annexes. Les comptes semestriels doivent être lus en liaison avec les comptes annuels du Groupe au 31 décembre 2015 présentés dans le document de référence enregistré auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 3 mai 2016 sous le numéro R16-041 et disponibles sur le site internet du groupe à l'adresse <http://www.sergeferraribourse.com/informations-financieres/documents-financiers>

La société SergeFerrari Group est l'entreprise consolidante.

Conformément aux dispositions de la norme IFRS10, (pouvoir sur les activités pertinentes, exposition à des rendements variables et capacité d'utiliser son pouvoir pour influencer sur les rendements), les sociétés dont le Groupe détient directement ou indirectement la majorité des droits de vote en assemblée générale au Conseil d'administration ou au sein de l'organe de direction équivalent, lui conférant le pouvoir de diriger leurs politiques opérationnelles et financières, sont généralement réputées contrôlées selon la méthode de l'intégration globale.

Les participations dans les entreprises sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable (entreprises associées) sont évaluées selon la méthode de la mise en équivalence. A l'exception de Vinyloop, SergeFerrari Group n'exerce d'influence notable ou de contrôle conjoint sur aucune autre entreprise.

Les transactions intra-groupes, les soldes et les profits latents sur les opérations entre sociétés du Groupe sont éliminés.

Les comptes des sociétés consolidées sont tous arrêtés au 31 décembre, excepté ceux de SergeFerrari India Limited arrêtés le 31 mars. Ils sont le cas échéant retraités afin d'assurer l'homogénéité des règles de comptabilisation et d'évaluation appliquées par le Groupe.

Le périmètre de consolidation est présenté en note 3.

Evolutions normatives

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

http://www.efrag.org/Front/c1_306_Endorsement_Status_Report_EN.aspx

Les normes, interprétations et amendements aux normes d'application obligatoire par le Groupe à compter du 1^{er} janvier 2016 incluent :

- Améliorations des normes – cycle 2012-2014.
- Amendement à IAS 1, 16, 27, 38 et 41
- Amendement à IFRS 11.

Les normes, interprétations et amendements n'ont pas d'impact sur les comptes significatifs sur les comptes du groupe.

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 2015. 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^{er} 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^{er} semestre 2016 : le taux moyen

- 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 2016 ont été estimés comme suit :

- le coût financier et le coût des services rendus ont été estimés sur la base des coûts constatés en 2015, prorata temporis pour les sociétés françaises ;
 - l'impact de la modification du taux d'actualisation (1.05% au 30 juin 2016 contre 2% au 31 décembre 2015 pour les engagements en France) a été constaté dans les comptes, et pour les engagements en Suisse, le passage de 0.8% au 31 décembre 2015 à 0.3% au 30 juin 2016, a été calculé à partir des tests de sensibilité effectués au 31 décembre 2015.
 - 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 2016 d'élément pouvant avoir un impact significatif.
 - les autres écarts actuariels liés aux effets d'expérience n'ont pas été recalculés au 30 juin 2016, 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 2016.
- 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 2015 et figurant dans le document de référence.

Les tests de dépréciation ne sont réalisés à l'occasion des arrêtés de comptes semestriels que pour les actifs significatifs présentant un indice de perte de valeur ou qui présentaient, à la clôture de l'exercice annuel précédent, un indice de perte de valeur. Aucun indice de perte de valeur n'a été identifié pour l'arrêté des comptes semestriels 2016.

NOTE 3 – Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation a évolué au cours du 1^{er} semestre 2016, suite à la création d'une filiale en Inde.

Sociétés	Activités	Siège	Pourcentage de contrôle			Méthode d'intégration 2015
			2016	2015	2014	
Serge Ferrari Group	Holding	La Tour-du-Pin (France)	100%	100%	100%	Société mère
Serge Ferrari Sas	Production et distribution	La Tour-du-Pin (France)	100%	100%	100%	Intégration globale
Serge Ferrari North America	Distribution	Pompano beach (USA)	100%	100%	100%	Intégration globale
Serge Ferrari Asia Pacific	Distribution	Hong Kong (HK)	100%	100%	100%	Intégration globale
Serge Ferrari Japan	Distribution	Kamakura (Japon)	83%	83%	83%	Intégration globale
Ferrari Latino America	Sans activité	Santiago (Chili)	100%	100%	100%	Intégration globale
Serge Ferrari Brasil	Distribution	Sao Paulo (Brésil)	100%	100%	100%	Intégration globale
Serge Ferrari India Limited	Promotion	New Delhi (Inde)	100%	-	-	Intégration globale
Ci2M Sas	Fabrication équipements	La Tour-du-Pin (France)	100%	100%	100%	Intégration globale
Serge Ferrari Ag	Production et distribution	Eglisau (Suisse)	100%	100%	100%	Intégration globale
Ferfil	Production	Emmenbrucke (Suisse)	100%	100%	100%	Intégration globale
Serge Ferrari Tersuisse	Production	Emmenbrucke (Suisse)	100%	100%	100%	Intégration globale
Texyloop Sas	Recyclage	La Tour-du-Pin (France)	100%	100%	100%	Intégration globale
Vinyloop	Recyclage	Ferrara (Italie)	40%	40%	40%	Mise en équivalence

Les sociétés SIBAC, détenue à hauteur de 18 %, VR Développement, détenue à hauteur de 35 %, et 2FB2I détenue à hauteur de 5% sont exclues du périmètre de consolidation, en l'absence d'influence notable sur ces entités.

NOTE 4 – Conversion des états financiers

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

	1 Euro équivaut à	Taux moyen	
		2016.06	2015.06
Franc suisse	CHF	1,096	1,058
Peso chilien	CLP	763,393	693,233
Yen	JPY	124,502	134,287
Dollar US	USD	1,116	1,117
Real brésilien	BRL	4,135	3,307
Roupie indienne	INR	74,978	71,175

	1 Euro équivaut à	Taux de clôture	
		2016.06	2015.12
Franc suisse	CHF	1,087	1,080
Peso chilien	CLP	726,413	769,710
Yen	JPY	114,050	131,070
Dollar US	USD	1,110	1,080
Real brésilien	BRL	3,590	4,310
Roupie indienne	INR	74,960	72,022

NOTE 5 – Répartition des activités et saisonnalité

Le groupe réalise historiquement plus de la moitié de son chiffre d'affaires annuel sur le premier semestre de l'année, en raison de l'activité liée aux applications pour l'architecture notamment, dont les ventes sont plus importantes qu'au cours du second semestre. Les résultats arrêtés au titre du premier semestre 2016 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 – Ecarts d'acquisition

Ecarts d'acquisition - En K€	30/06/2016	31/12/2015
Valeur nette en début de période	212	201
Impact des écarts de conversion	43	11
Valeur nette en fin de période	256	212

NOTE 7 – Immobilisations incorporelles

En milliers d'euros	31/12/2015	Acq.	Cessions	Dotations de l'exercice	Variations des cours de change	Reclassements et mises au rebut	30/06/2016
Frais de recherche & développement	7 695	782	-29		-3	-133	8 313
Concessions, brevets & droits similaires	38	11					49
Immobilisations incorporelles en cours	252	213			0		465
Autres immobilisations incorporelles	9 515	0			-1	133	9 643
Total Immobilisations incorporelles	17 500	1 006	-29	0	-4	0	18 470
Amt/Dép. frais de rech. & développ.	-3 538		1	-590	2	71	-4 052
Amt/Dép. conc. brevets & dts similaires	-38			-1			-39
Amt/Dép. autres immos incorp.	-6 504			-320	1	-71	-6 894
Total Amt/dép. immobilisations incorporelles	-10 079	0	1	-911	4	0	-10 985
Total Valeur Nette	7 423	1 006	-28	-911	-1	0	7 486

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

NOTE 8 – Immobilisations corporelles

En milliers d'euros	31/12/2015	Acq.	Cessions	Dotations de l'exercice	Variations des cours de change	Reclass. et mises au rebut	30/06/2016
Terrains	1 887				-6		1 881
Constructions	39 008	193			-60		39 142
Installations tech, matériel & outillage	115 212	581	-6		-184	36	115 639
Immobilisations corporelles en cours	1 240	975			-1		2 215
Autres immobilisations corporelles	9 471	46			-17	-36	9 464
Total Immobilisations corporelles	166 818	1 795	-6	0	-266	0	168 341
Amt/Dép. constructions	-29 001			-724	35		-29 690
Amt/Dép. install tech, matériel & outil.	-103 729		6	-1 760	170		-105 314
Amt/Dép. autres immobilisations corp.	-7 658			-152	8		-7 802
Total Amt/dép. immobilisations corporelles	-140 388	0	6	-2 636	213	0	-142 805
Total Valeur Nette	26 430	1 795	0	-2 636	-53	0	25 535

NOTE 9 – Titres mis en équivalence

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

Vinyloop - En milliers d'euros	30/06/2016	31/12/2015
Titres mis en équivalence	574	266
Résultat mis en équivalence	-572	-853

Données financières des entités associées

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

Vinyloop - En milliers d'euros	30/06/2016 (est.)	31/12/2015 (réel)
Produits activité ordinaire	1 151	3 113
Résultat net	-1 337	-2 521
Capitaux Propres	1 434	573
Total bilan	Non connu	12 018

NOTE 10 – Autres actifs financiers

En milliers d'euros	30/06/2016	31/12/2015
Actifs disponibles à la vente	656	456
Autres prêts et créances	1 401	2 580
Total autres actifs financiers avant dépréciation	2 057	3 036

NOTE 11 – Impôts différés actifs et passifs

Impôts différés (en milliers d'euros)	30/06/2016	31/12/2015
Impôts différés actifs relatifs aux avantages au personnel	1 670	1 672
Pertes reportables	132	120
Elimination des résultats internes	516	341
Retraitement Crédit Impôt Recherche	539	461
Variation des justes de valeurs des couvertures de taux et de change	39	47
Autres éléments non déductibles temporairement	40	317
Provisions non admises fiscalement	-241	-1 722
Total impôts différés net	2 695	1 236

NOTE 12 – Stocks

En milliers d'euros	30/06/2016			31/12/2015		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Stocks MP, fournitures et aut. Appro	9 034	-689	8 346	7 444	-425	7 019
Stocks - en-cours de production	257	0	257	403	-25	378
Stocks -pds finis et intermédiaires	28 111	-3 616	24 496	25 259	-2 814	22 445
Stocks de marchandises	3 398	-78	3 320	3 376	-295	3 081
Total des stocks	40 800	-4 383	36 418	36 482	-3 559	32 923

NOTE 13 – Clients et comptes rattachés

En milliers d'euros	30/06/2016	31/12/2015
Créances clients et avances versées	22 980	14 150
Créances cédées à la société d'affacturage	20 531	18 998
Créances clients	43 512	33 147
Dép. clients et comptes rattachés	-2 530	-2 362
Total créances clients	40 981	30 786

NOTE 14 – Créances et dettes d'impôt

En milliers d'euros	30/06/2016	31/12/2015
Créances d'impôt	626	2 517
Dettes d'impôt	734	456

NOTE 15 – Autres actifs courants

En milliers d'euros	30/06/2016	31/12/2015
Comptes courants - actif	144	4 679
Créances fiscales - hors IS	1 385	1 497
Créances sur personnel & org. sociaux	482	368
Fournisseurs débiteurs	426	358
Autres créances	510	548
Charges Constatées d'avance	4 438	753
Fournisseurs - Avances et acomptes versés	346	185
Fournisseurs débiteurs (RRR et autres avoirs)	121	262
Prêts, cautionnements et autres créances	0	15
Factures à établir	0	1
Total autres actifs courants	7 851	8 667

NOTE 16 – Trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euros	30/06/2016	31/12/2015
Valeurs mobilières de placement	371	356
Disponibilités	48 970	49 033
Total trésorerie et équivalent de trésorerie	49 341	49 389

NOTE 17 – Capital social

Le capital social de la société SergeFerrari Group est constitué au 1er janvier 2016 ainsi qu'au 30 juin 2016 de 12 299 259 actions de 0,40 euros de nominal chacune.

Les 31 453 actions autodétenues en application dudit contrat ont été annulées au 30 juin 2016 pour 356 milliers d'euros.

Le résultat de cession des actions autodétenues est un gain de 29 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 à ce jour pas 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.

NOTE 18 – Emprunts et dettes financières

31/12/2015 - En milliers d'euros	Courant	Non Courant	Total	A plus d'un an et moins de cinq ans		
				A moins d'un an	A plus d'un an et moins de cinq ans	A plus de cinq ans
Emprunts bancaires	3 104	16 640	19 744	3 104	1 640	15 000
Coût d'acquisition	0	-432	-432			-432
Concours bancaires courants	1	0	1	1	0	0
Factoring	9 229	0	9 229	9 229	0	0
Total Emprunts et dettes financières	12 334	16 208	28 542	12 334	1 640	14 568
Trésorerie et équivalent trésorerie	-49 389		-49 389	-49 389	0	0
Endettement net	-37 055	16 208	-20 846	-37 055	1 640	14 568

30/06/2016 - En milliers d'euros	Courant	Non Courant	Total	A plus d'un an et moins de cinq ans		
				A moins d'un an	A plus d'un an et moins de cinq ans	A plus de cinq ans
Emprunts bancaires	3 940	17 200	21 140	3 940	2 200	15 000
Coût d'acquisition		-394	-394			-394
Concours bancaires courants	17		17	17	0	0
Factoring	10 166		10 166	10 166	0	0
Total Emprunts et dettes financières	14 123	16 806	30 929	14 123	2 200	14 606
Trésorerie et équivalent trésorerie	-49 341		-49 341	-49 341	0	0
Endettement net	-35 218	16 806	-18 412	-35 218	2 200	14 606

NOTE 19 – Provisions pour retraites et assimilés

La variation du taux d'actualisation applicable sur les avantages postérieurs à l'emploi des sociétés françaises (2% au 31 décembre 2015 et 1.05% au 30 juin 2016) se traduit par un accroissement de 398 milliers d'euros 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) qui était de 0.8 % au 31 décembre 2015 a été retenu pour 0.3% au 30 juin 2016.

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 2016, par rapport à celle qui avait été retenue au 31 décembre 2015.

En milliers d'euros	Indemnités de retraite France	Suisse		Total
		Pension Plan	Jubilee	
31/12/2014	2 344	3 695	376	6 416
Coûts des services passés	168	-127	-307	-266
Coûts financiers	42	64	0	106
Ecart actuariels	83	2 812	0	2 895
Versement	-996	0	0	-996
Prestations payées	-71	0	0	-71
Ecart de conversion	0	399	-56	343
31/12/2015	1 570	6 843	13	8 427
Coûts des services passés	92	85	10	187
Coûts financiers	26	27	0	53
Ecart actuariels	398	885	0	1 284
Versement	-996	0	0	-996
Prestations payées	0	0	0	0
Ecart de conversion	0	-17	0	-17
30/06/2016	1 090	7 824	23	8 937

NOTE 20 – Provisions

En milliers d'euros	31/12/2015	Augmentation	Reprise		30/06/2016
			Utilisées	Non utilisées	
Provision courante	683	342	-2	0	1 023
Garantie	517	92	-2	0	607
Litiges	166	250	0	0	416
Provision non courante	0	0	0	0	0

NOTE 21 – Autres passifs courants

En milliers d'euros	30/06/2016	31/12/2015
Comptes courants passifs	903	6
Dettes fiscales et sociales	9 907	8 244
Clients créditeurs	464	912
Autres dettes	281	268
Juste valeur des instruments financiers dérivés	113	137
Total Autres passifs courants	11 669	9 568

NOTE 22 – Informations relatives aux zones géographiques

	1er trimestre 2016	2eme trimestre 2016	1er semestre 2016	1er trimestre 2015	2eme trimestre 2015	1er semestre 2015
Matériaux composites souples	37 056	44 375	81 431	33 328	41 751	75 079
Autres produits	1 758	1 825	3 583	1 958	1 956	3 917
Chiffre d'affaires total	38 814	46 200	85 014	35 286	43 707	78 996
	1er trimestre 2016	2eme trimestre 2016	1er semestre 2016	1er trimestre 2015	2eme trimestre 2015	1er semestre 2015
Europe du Sud	14 905	16 648	31 553	13 652	15 847	29 499
Wide Europe	12 138	16 876	29 014	12 160	15 185	27 345
Reste du monde	10 013	10 851	20 864	7 516	10 720	18 236
Sales matériaux composites souples	37 056	44 375	81 431	33 328	41 751	75 079

NOTE 23 – Charges externes

En milliers d'euros	30/06/2016	30/06/2015
Services bancaires	224	198
Entretien et réparations	2 098	1 814
Locations et charges locatives	2 921	2 832
Transports	4 252	3 565
Honoraires et publicité	6 591	5 567
Autres charges externes	5 540	3 937
Total charges externes	21 626	17 914

Comme indiqué dans la note 30, la société a reclassé au titre de l'année 2015 des dépenses de formation pour 131 milliers d'euros de « autres impôts et taxes » à « honoraires et publicité ».

NOTE 24 – Charges de personnel et rémunération des dirigeants

En milliers d'euros	30/06/2016	30/06/2015
Rémunération du personnel	16 523	15 795
Charges sociales	5 141	5 014
Autres charges de personnel	790	686
Participation des salariés	378	288
Total charges de personnel	22 831	21 784

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 244 milliers d'euros en 2016 contre 235 milliers d'euros en 2015.

	30/06/2016	30/06/2015
TOTAL	664	606
COMMERCE	184	160
Commerciaux	145	125
ADV	18	17
MKG & Com	21	18
OPERATIONS	402	374
Production	351	329
Logistique	51	45
SUPPORT - R&D	78	72
G&A	49	46
R&D	29	26

Rémunérations des dirigeants :

En milliers d'euros	30/06/2016	30/06/2015
Ferrari Participations (prestations de services)	488	300
Mandats sociaux	84	71
Avantages en nature	3	4
Total Rémunérations des dirigeants	575	375

Ferrari Participations (prestations de services)

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

Le montant total des refacturations supportées au titre de la convention de management fees qui s'est établi à 1 731 milliers d'euros en 2016 et 945 milliers d'euros en 2015, est pour sa part inclus dans le tableau de la note 31 « Transactions avec les parties liées ».

Mandats sociaux

Il s'agit de l'ensemble des rémunérations perçues au titre de mandats à l'intérieur du Groupe par MM. Sébastien FERRARI, Romain FERRARI et Philippe BRUN

Avantages en nature

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

NOTE 25 - Dotations aux amortissements

En milliers d'euros	30/06/2016	30/06/2015
Immobilisations incorporelles	-911	-882
Immobilisations corporelles	-2 636	-2 833
Dotations aux amortissements	-3 547	-3 716

NOTE 26 - Dotations aux provisions

En milliers d'euros	30/06/16	30/06/15
Dotations aux provisions d'exploitation	-342	-198
Dotations aux provisions sur créances	-259	-471
Dotations aux provisions sur stocks et en-cours	-1 256	-2 623
Reprise des provisions sur stocks MP et marchandises	0	2 291
Reprise des provisions sur stocks en cours et produits finis	431	295
Reprise des provisions sur créances	91	430
Reprise des provisions d'exploitations	0	95
Dotation nette aux dépréciations et provisions	-1 334	-181

NOTE 27 – Autres produits et charges courantes

En milliers d'euros	30/06/2016	30/06/2015
Subventions d'exploitation	91	93
Résultat de cession d'éléments d'actif	41	-18
Autres	273	361
Autres produits et charges courants	405	436

NOTE 28 – Résultat financier

	30/06/2016	30/06/2015
Coût de l'endettement financier net	-177	-113
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	130	201
Charges d'intérêts	-306	-314
Autres produits et charges financiers	-38	-461
Résultat de change	-5	-471
- USD	104	40
- CHF	-16	-359
- EUR	-82	0
- Autres	-12	-152
Variation de valeur des instruments financiers dérivés	24	-14
- Change USD	5	-54
- Taux	19	40
Charges financières relatives aux avantages au personnel	-79	-51
Dividendes des entités non consolidées	4	1
Autres	18	74
Résultat financier	-215	-574

NOTE 29 – Charge d'impôt

En milliers d'euros	30/06/2016	30/06/2015
Impôt différé	-1 189	949
Impôt exigible	3 263	1 037
Total Impôts sur les bénéfices	2 074	1 986

La charge d'impôt théorique est déterminée en fonction du taux d'impôt sur les sociétés français de 34,43 % pour les exercices 2015 à 2016. Cette charge est rapprochée de la charge d'impôt comptabilisée comme suit :

En milliers d'euros	30/06/2016	30/06/2015
Résultat net	4 454	3 599
Neutralisation :		
=> Quote-part du résultat des sociétés mise en équivalence	572	302
=> Charge d'impôt	2 074	1 986
Résultat avant impôts	7 099	5 887
Taux d'imposition théorique	34,43%	34,43%
Charge d'impôt théorique	2 444	2 027
Rapprochement		
=> Effet des crédits d'impôts	-167	-95
=> Différentiel de taux France / Etranger	-243	-37
=> Complément impôt	-24	0
=> Différence permanente	63	91
Charge réelle d'impôt	2 074	1 986
Taux effectif d'impôt	29,2%	33,7%

NOTE 30 – Impôts et taxes

En milliers d'euros	30/06/2016	30/06/2015
Autres impôts et taxes	873	981
Impôts et taxes sur rémunérations	602	517
Total Impôts et Taxes	1 475	1 498

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 429 milliers d'euros au titre du 1^{er} semestre 2016 et 417 milliers d'euros au titre du 1^{er} semestre 2015.

Comme indiqué dans la note 23, la société a reclassé au titre de l'année 2015 des dépenses de formation pour 131 milliers d'euros de « autres impôts et taxes » à « Honoraires et publicité ».

NOTE 31 – Principales transactions avec les parties liées

En milliers d'euros	30/06/2016			30/06/2015		
	Ferrari Participations	Sociétés immobilières	Vinyloop	Ferrari Participations	Sociétés immobilières	Vinyloop
Dettes opérationnelles	2 219	1 922	38	809	1 736	41
Créances opérationnelles	1 915	1 621	-	932	1 465	-
Comptes courants	888	-	-	4 610	491	17
Achats de biens et services	1 731	1 578	209	945	1 409	345
Ventes de biens et services	67	50	-	56	52	-
Charges d'intérêts	-	-	-	-	-	-
Produit d'intérêts	31	-	18	32	5	22

Les produits comptabilisés correspondent aux prestations liées à la convention de prestation de services par laquelle Serge Ferrari SAS assure des prestations de services administratifs (assistance en matière de comptabilité, de gestion du personnel et de services informatiques) au profit d'autres entités du Groupe et de sociétés apparentées au Groupe.

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.

Les charges correspondent :

- Avec Ferrari Participations : aux refacturations liées à la convention décrite en note 24 « Rémunérations des dirigeants »
- Avec les « Sociétés immobilières » : Il s'agit de loyers versés à des sociétés immobilières contrôlées directement et/ou indirectement par le même groupe familial Ferrari concernant les sites industriels implantés en France et en Suisse

Ces conventions sont conclues à des conditions de marché.

NOTE 32 – Engagements hors bilan

L'emprunt contracté en 2016 par SergeFerrari AG est soumis aux mêmes covenants que les financements souscrits par SergeFerrari Group.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE AU 30 JUIN 2016

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société SergeFerrari Group, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2016, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le Rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I - Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

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 15 septembre 2016

Les Commissaires aux comptes

**CABINET MARTINE
CHABERT**

Martine CHABERT

MAZARS

Pierre BELUZE

Serge Ferrari



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