



**Serge Ferrari**



# Rapport financier semestriel 2024



## Rapport Financier semestriel 1<sup>er</sup> janvier – 30 juin 2024

(Article L 451-1-2 III du Code Monétaire et Financier  
Article 222-4 et suivants du Règlement Général de l'AMF)

SergeFerrari Group  
Société Anonyme au capital de 4 919 703,60 euros  
Siège Social : ZI de La Tour du Pin – 38110 Saint Jean de Soudain  
382 870 277 RCS Vienne

Le présent rapport financier, relatif au semestre clos le 30 juin 2024, 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 3</b>
<b>Rapport semestriel d'activité</b>	<b>p 4</b>
Résultats au 30 juin 2024	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 7</b>
Etat de la situation financière	p 8
Etat du résultat net consolidé	p 9
Etat du résultat Global	p 10
Tableau de variation des capitaux propres consolidés	p 11
Tableau de flux de trésorerie consolidé	p 12
Notes aux comptes semestriels consolidés condensés	p 13
<b>Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle au 30 juin 2024</b>	<b>p 31</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 2024 ont été établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans le périmètre de consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Saint Jean de Soudain  
Le 9 septembre 2024

Sébastien Baril  
Président du directoire



## RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

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

En milliers d'euros	S1 2024	S1 2023	Variation
Chiffre d'affaires	161,9	175,5	-7,7%
REBIT <sup>[1]</sup>	8,8	11,7	-24,5%
Résultat opérationnel (ROP)	0,5	10,7	-95,3%
Résultat net part du Groupe	-8,8	5,1	-273,0%

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

### Une reprise d'activité sur les marchés historiques sur le 2<sup>ème</sup> trimestre

Le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 161,9 millions d'euros au 1er semestre 2024, en baisse de 7,7% à périmètre et change courants et en repli de 7,6% à périmètre et change constants, le contexte de marché observé en 2023 ayant continué de peser au 1er trimestre (pour rappel le CA Q1 mettait en avant un recul de -14,1% vs -2,5% au titre du Q2).

L'évolution des ventes par zone géographique au cours de ce semestre est la suivante :

- La baisse des ventes en Europe est de -7,4% à périmètre et change courants et -7,1% à périmètre et change constants, pour un chiffre d'affaires de 121 millions d'euros sur la période grâce à une reprise de ses marchés historiques.
- La zone Americas connaît un recul des ventes de l'ordre de 20,5%, que ce soit à périmètre et change courants ou à périmètre et change constants. Les ventes sur la zone sont pénalisées par un contexte attentiste, et un effet d'assiette significatif sur la période suite à un Q2 2023 record.
- L'activité sur la zone Asia – Africa – Pacific est stable vs S1 2023 à +0,3% à périmètre et change courants et à +0,6% à périmètre et change constants. La bonne dynamique de l'activité sur les projets d'architecture tendue compense la baisse des ventes sur le segment de la structure modulaire.

SergeFerrari Group affiche un REBIT de 8,8 millions d'euros et un résultat opérationnel à 0,5 millions d'euros au S1 2024. Malgré une diminution de 13,6 millions du CA, le REBIT s'établit à 8,8 millions d'euros sur le S1 2024, une baisse limitée 2,9 millions d'euros par rapport au 1er semestre 2023.

La baisse d'activité a été partiellement compensée par la réduction des charges externes de 3,9 millions d'euros (note 23) et des charges de personnel pour 1.6 millions d'euros (note 24).

La réduction des charges opérationnelles s'explique par les actions mises en place dans le cadre du plan Transform 2025.

Sur la période, le groupe supporte des charges non récurrentes pour 7,9 millions d'euros correspondant aux coûts de restructuration sur la société Verseidag-Indutex GmbH (note 29).

Le résultat opérationnel s'établit ainsi à 0,5 millions d'euros en comparaison de 10.7 millions d'euros au premier semestre 2023. Le résultat net Part du Groupe s'élève à -8,8 millions d'euros, contre 5,1 millions d'euros au premier semestre 2023.



## Situation financière

En milliers d'euros	30/06/2024	31/12/2023	30/06/2023
<b>BFR</b>	<b>120 220</b>	<b>130 133</b>	<b>155 243</b>
Stock	100 532	102 534	118 142
Clients	63 343	63 898	77 661
Fournisseurs	43 655	36 299	40 560

Le besoin en fond de roulement s'est amélioré de 35 millions d'euros par rapport au 30.06.2023 et s'explique principalement par les réductions des postes suivants :

- Stocks pour 17,6 millions d'euros conséquence de la gestion mise en place par la supply-chain
- Clients pour 14,3 millions dont 12,5 millions d'euros lié à la mise en place du factoring déconsolidant.

En milliers d'euros	30/06/2024	31/12/2023
Dette nette	-116,5	-128,2
Dette nette hors impacts IFRS 16	-66,7	-78,6
Capitaux propres part du Groupe	118,6	128,8

SergeFerrari Group a généré au premier semestre 2024 une capacité d'autofinancement de 13,8 millions d'euros contre 21 millions d'euros lors du 1er semestre de l'exercice précédent. La dette nette utilisée pour le calcul des covenants (hors impact IFRS16) ressort ainsi à 66,7 millions d'euros contre 96,2 millions d'euros au 30 juin 2023. Cette amélioration s'explique notamment par la mise en place du factoring déconsolidant pour 12,5 millions d'euros.

En décembre 2023, un waiver a été signé définissant un plafond de dette nette consolidée au 30 juin 2024 à 80 millions d'euros ainsi qu'une limite pour le ratio de levier à 4,40. Ces covenants sont respectés au 30 juin 2024, le niveau d'endettement net s'établi à 66,7 millions d'euros et le ratio de levier à 3,62.

## Perspectives

Le Groupe poursuit ses efforts d'optimisation opérationnelle au cours du second semestre 2024 via les différents axes de son plan Transform 2025. La mise en place opérationnelle de ce plan se traduit notamment par des transferts d'activité entre les différents sites européens, et le lancement d'un plan social en Allemagne lié au transfert des activités logistiques de la société Verseidag vers le site de la Tour du Pin. L'exécution du plan Transform 2025, conjuguée à une amélioration de l'activité qui semble s'amorcer, rend le Groupe confiant quant à sa capacité à renouer avec une progression de sa profitabilité à moyen terme.

## Description des principaux risques et incertitudes

Le groupe n'a pas identifié de risque ou incertitude différents des éléments mentionnés dans le Document d'Enregistrement Universel 2023, la cartographie des risques n'a donc pas été révisée au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2024.



### Principales transactions avec les parties liées

Les principales transactions avec les parties liées sont mentionnées au sein de la note 32 de l'annexe aux comptes consolidés condensés semestriels.

Il n'y a pas eu de modification affectant les transactions entre parties liées décrites dans le dernier rapport annuel qui pourrait influencer significativement sur la situation financière ou les résultats de l'émetteur durant les six premiers mois de l'exercice en cours.



## **COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS AU 30 JUIN 2024**

Les comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2024 ont été établis sous la responsabilité du président du Directoire.

## État de la situation financière

Bilan actif - En milliers d'euros	Note	30/06/2024	31/12/2023
Goodwill	7	32 522	32 575
Autres immobilisations incorporelles	8	20 173	20 555
Immobilisations corporelles	9	104 535	106 398
Actifs financiers non courants	10	3 409	2 299
Impôts différés actifs	11	5 332	9 242
<b>Total Actifs non-courants</b>		<b>165 969</b>	<b>171 071</b>
Stocks et en-cours	12	87 758	94 062
Clients et comptes rattachés	13	59 005	59 502
Autres actifs courants	14	13 548	12 175
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15	27 276	29 566
<b>Total Actifs courants</b>		<b>187 587</b>	<b>195 307</b>
<b>Total Actif</b>		<b>353 556</b>	<b>366 377</b>

Bilan passif - En milliers d'euros	Note	30/06/2024	31/12/2023
Capital	16	4 920	4 920
Primes liées au capital	16	43 868	43 868
Réserves consolidées et autres réserves	16	67 219	65 031
Résultat de l'exercice	16	- 8 821	4 718
<b>Total Capitaux propres, part du groupe</b>		<b>107 185</b>	<b>118 536</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		11 460	10 298
<b>Total Capitaux propres</b>		<b>118 645</b>	<b>128 834</b>
Emprunts et dettes financières	17	114 933	125 177
Provisions pour retraites et engagements assimilés	18	2 171	2 186
Impôts différés passifs	11	1 340	1 024
Autres passifs non courants	19	1 618	4 356
<b>Total Passifs non courants</b>		<b>120 063</b>	<b>132 743</b>
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an)	17	28 843	32 611
Provisions (part à moins d'un an)	20	1 053	1 322
Fournisseurs		43 655	36 299
Autres passifs courants	21	41 299	34 569
<b>Total Passifs courants</b>		<b>114 849</b>	<b>104 800</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>234 911</b>	<b>237 543</b>
<b>Total Passif</b>		<b>353 556</b>	<b>366 377</b>



## Etat du résultat net consolidé

En milliers d'euros	Note	30/06/2024	30/06/2023
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>22</b>	<b>161 905</b>	<b>175 549</b>
Achats		-77 259	-92 165
Variation des stocks		-2 377	6 299
Charges externes	23	-21 627	-25 498
Charges de personnel	24	-41 374	-42 951
Impôts et taxes	25	-1 105	-1 160
Dotations aux amortissements	26	-9 855	-9 148
Dotations nettes aux dépréciations et provisions	27	-371	-1 171
Autres produits et charges courants	28	537	901
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>8 474</b>	<b>10 656</b>
Autres produits et charges opérationnels	29	-7 970	
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>504</b>	<b>10 656</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		4	12
Coût de l'endettement financier brut		-3 279	-2 565
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>30</b>	<b>-3 275</b>	<b>-2 553</b>
Autres produits et charges financiers	30	-266	85
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>-3 038</b>	<b>8 188</b>
Impôts sur les bénéfices	31	-5 002	-2 177
<b>Résultat net total</b>		<b>-8 040</b>	<b>6 011</b>
Part du groupe		-8 821	5 067
Part des participations ne donnant pas le contrôle		781	944
Résultat par action (euros)		-0,75	0,43
Résultat dilué par action (euros)		-0,75	0,43



## Etat du résultat global

Etat du résultat global - En milliers d'euros	30/06/2024	30/06/2023
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>-8 040</b>	<b>6 011</b>
<b>Autres éléments du résultat global :</b>		
Réévaluation du passif (de l'actif) net des régimes à prestations définies	42	-
Juste valeur des instruments de capitaux propres réévalués par le résultat global	-	65
Effets d'impôts	-10	-17
<b>Sous-total des éléments non recyclables en résultat</b>	<b>32</b>	<b>48</b>
Ecart de conversion	-1 464	-1 112
Variation de la juste valeur des instruments de couvertures	20	117
Effets d'impôts	-5	-30
<b>Sous-total des éléments recyclables en résultat</b>	<b>-1 449</b>	<b>-1 026</b>
<b>Total des autres éléments du résultat global nets d'impôts</b>	<b>-1 417</b>	<b>-978</b>
<b>Résultat global</b>	<b>-9 456</b>	<b>5 033</b>
Part du Groupe	-10 072	4 306
Part des participations ne donnant pas le contrôle	616	727



## Tableau de variations des capitaux propres consolidés

En milliers d'euros	Capital	Primes liées au capital	Réserves et résultat consolidés	Actions d'auto contrôle	Autres éléments du résultat global	Total part Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
<b>Capitaux propres au 31/12/2022</b>	4 920	43 868	69 400	-5 460	7 253	119 981	9 735	129 717
Résultat net de la période			5 067			5 067	944	6 011
Autres éléments du résultat global					-760	-760	-217	-978
<b>Total du résultat global de la période</b>	-	-	<b>5 067</b>	-	<b>-760</b>	<b>4 306</b>	<b>727</b>	<b>5 033</b>
Actions auto détenues				39		39		39
Distributions de l'entreprise consolidante			-4 747			-4 747	-541	-5 288
Autres mouvements			-53	-9		-62		-62
<b>Capitaux propres au 30/06/2023</b>	4 920	43 868	69 666	-5 429	6 493	119 518	9 921	129 439
<b>Capitaux propres au 31/12/2023</b>	4 920	43 868	68 256	-5 218	6 710	118 536	10 298	128 834
Résultat net de la période			-8 821			-8 821	781	-8 040
Autres éléments du résultat global					-1 251	-1 251	-165	-1 417
<b>Total du résultat global de la période</b>	-	-	<b>-8 821</b>	-	<b>-1 251</b>	<b>-10 072</b>	<b>616</b>	<b>-9 456</b>
Actions auto détenues				-223		-223		-223
Distributions de l'entreprise consolidante			-1 443			-1 443	-628	-2 071
Variation de périmètre						-	44	44
Autres mouvements*			361	27		388	1 130	1 519
<b>Capitaux propres au 30/06/2024</b>	4 920	43 868	58 354	-5 414	5 459	107 185	11 460	118 645

\* Impact majoritairement lié à la revalorisation des dettes de put comptabilisées au sein des passifs non courants au 30 juin 2024 (note 19)



## Tableau des flux de trésorerie consolidé

En milliers d'euros	30/06/2024	30/06/2023
Résultat net total consolidé	-8 040	6 011
Dotations aux amortissements et aux provisions	13 859	9 699
Plus/moins-value de cession	43	98
Autres produits et charges sans incidence trésorerie	-345	525
Coût de l'endettement financier (note 30)	3 275	2 553
Charge d'impôt	5 002	2 177
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>13 794</b>	<b>21 063</b>
Impôts versés	102	-884
<b>Variation du BFR lié à l'activité</b>	<b>11 863</b>	<b>-24 547</b>
<i>Dont variation des créances clients</i>	633	-9 221
<i>Dont variation des stocks</i>	1 728	-6 306
<i>Dont variation des dettes fournisseurs</i>	7 132	-3 659
<i>Dont variation autres créances</i>	-2 483	-1 209
<i>Dont variation autres dettes</i>	4 853	-4 153
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>25 759</b>	<b>-4 368</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles (note 8 et 9)	-3 363	-8 211
Acquisitions d'actifs financiers	-1 100	-15
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles (note 8 et 9)	10	21
Incidence des variations de périmètre (dont paiements différés et compléments de prix)	-	-9 706
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements</b>	<b>-4 453</b>	<b>-17 911</b>
Nouveaux emprunts (note 17)	319	29 980
Remboursement d'emprunts (note 17)	-13 826	-11 662
<i>Dont remboursement dettes financières sur contrat de location</i>	-3 990	-4 397
Intérêts financiers nets versés (note 30)	-3 030	-2 436
Dividendes versés	-1 902	-4 953
Factor (note 17)	-4 773	919
Autres flux liés aux opérations de financement	14	6
Mouvements sur actions propres	-223	39
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>-23 420</b>	<b>11 892</b>
<b>Incidence de la variation des taux de change</b>	<b>-176</b>	<b>-284</b>
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>-2 290</b>	<b>-10 672</b>
Trésorerie à l'ouverture (note 15)	29 566	32 889
<b>Trésorerie d'ouverture</b>	<b>29 566</b>	<b>32 889</b>
Trésorerie de clôture (note 15)	27 276	22 217
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>27 276</b>	<b>22 217</b>
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>-2 290</b>	<b>-10 672</b>



# Notes aux états financiers consolidés semestriels

La présente annexe fait partie intégrante des comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2024.

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

## NOTE 1 - Principaux évènements du 1er semestre 2024

Le 19 janvier 2024, la société SergeFerrari SAS a souscrit 15 220 actions de la société Polyloop société de recyclage de déchets PVC composites souples, pour un montant de 1,1 millions d'euros. Le groupe détient une participation de 34% dans le capital de Polyloop et ne prend part à aucune décision stratégique relative à l'activité de cette dernière. En conséquence, la société n'est pas consolidée dans les états financiers au 30 juin 2024.

Le 24 avril 2024, la société SergeFerrari SAS a mis en place un contrat d'affacturage hybride, avec et sans recours pour un financement maximum de 25 millions d'euros.

Sur la période, le groupe a annoncé un plan social en Allemagne lié au transfert des activités logistiques de la société Verseidag-Indutex GmbH vers le site de la Tour du Pin, les impacts sont retranscrits en note 29.

## NOTE 2 – Evènement subséquent à la clôture

Le 25 juillet 2024, SergeFerrari Group a fait l'acquisition d'actions pour un montant de 4 731 milliers d'euros suite à l'exercice de l'option de put initialement consentie à la société Jagenberg AG au titre de la fraction du prix d'acquisition, payée en juillet 2022 en actions SergeFerrari Group.

## NOTE 3 – Méthodes d'évaluation et principes de consolidation

Les états financiers semestriels consolidés sont présentés en milliers d'euros, sauf mention contraire.

Les états financiers consolidés ont été établis selon les principes généraux des IFRS : image fidèle, continuité d'exploitation, méthode de la comptabilité d'engagement, permanence de la présentation, et importance relative.

Les comptes semestriels consolidés sont établis en conformité avec la norme IAS 34 « information financière intermédiaire ». Les comptes semestriels consolidés sont présentés, en application de cette norme, en retenant une présentation condensée de l'annexe. Seules les transactions significatives, ou l'adaptation de règles aux spécificités des arrêtés de comptes semestriels, donnent lieu à des notes annexes. Les comptes semestriels doivent être lus en liaison avec les comptes annuels du Groupe au 31 décembre 2023 présentés dans le document d'enregistrement universel enregistré auprès de l'Autorité des Marchés Financiers et disponibles sur le site internet du Groupe à l'adresse suivante : <http://www.sergeferraribourse.com/informations-financieres/documents-financiers.html>

La société SergeFerrari Group SA est l'entreprise consolidante.

Conformément aux dispositions de la norme IFRS10 (états financiers consolidés), les sociétés dont le Groupe détient directement ou indirectement la majorité des droits de vote en assemblée générale, au Conseil d'administration ou au sein de l'organe de direction équivalent, lui conférant le pouvoir de diriger leurs politiques opérationnelles et financières, sont généralement réputées contrôlées et par conséquent consolidées.



Les participations dans les entreprises sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable (entreprises associées) sont évaluées selon la méthode de la mise en équivalence. Aucune société n'est consolidée selon la méthode de la mise en équivalence au titre des exercices 2023 et 2024. Les transactions intra-groupes, les soldes et les profits latents sur les opérations entre sociétés du Groupe sont éliminés.

Les comptes des sociétés consolidées sont tous arrêtés au 31 décembre, à l'exception de Serge Ferrari India Private Ltd et Biomembrane Systems India Pvt Ltd,, qui clôturent leur exercice annuel au 31 mars de chaque année calendaire. Pour les besoins de la consolidation du Groupe, des comptes intermédiaires sont établis sur la période de référence.

Le périmètre de consolidation est présenté en note 4.

## **Evolutions normatives**

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

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

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

Les présents états financiers consolidés semestriels condensés au 30 juin 2024 ont été établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Les principales règles et méthodes comptables appliquées dans les états financiers semestriels sont similaires à celles utilisées par le Groupe dans les états financiers consolidés au 31 décembre 2023, à l'exception des normes, modifications et interprétations adoptées par l'Union Européenne, applicables à compter du 1er janvier 2024 et mentionnées ci-après :

- Modifications d'IAS 1 :
  - « Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants »
  - « Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants – Report de la date d'entrée en vigueur »
  - « Passifs non courants assortis de clauses restrictives »
- Modifications d'IAS 7 et IFRS 7 : « Accords de financement des fournisseurs »
- Modifications d'IFRS 16 : « Obligation locative découlant d'une cession-bail »

Ces textes n'ont pas d'impact significatif sur les états financiers consolidés semestriels clos au 30 juin 2024.

Pour l'exercice 2024, le Groupe n'a décidé l'application anticipée d'aucune autre norme, interprétation ou amendement.

Les nouvelles normes, modifications et interprétations publiées d'application obligatoire aux exercices ouverts après le 1er janvier 2024 pouvant avoir un impact sur les états financiers du Groupe sont les suivants :

- Modifications d'IAS 1 : « Absence de convertibilité » (\*)
- Modifications d'IFRS 9 et IFRS 7 : « Classement et évaluation des instruments financiers » (\*)
- IFRS 18 Présentation et informations à fournir dans les états financiers (\*)
- IFRS 19 Filiales n'ayant pas d'obligation d'information du public : Informations à fournir (\*)

\*Texte non encore adopté par l'Union Européenne à date.



## Principales estimations

Les règles appliquées en matière d'estimation et de jugement ont été décrites dans la note 2.5 de l'annexe des comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2023. Dans certains cas, ces règles ont été adaptées aux spécificités de l'arrêté semestriel.

### Principes comptables spécifiques à l'arrêté semestriel

- Impôt sur le résultat

La charge d'impôt est déterminée individuellement pour chaque société. Le Groupe n'a pas identifié de différence matérielle qui modifierait le taux d'imposition effectif calculé sur la base d'une année complète comparée au taux effectif calculé au 30 juin 2024.

- Avantages postérieurs à l'emploi

Conformément aux dispositions d'IAS 34, les provisions pour retraite et engagements assimilés n'ont pas fait l'objet d'une évaluation complète comme à l'occasion de l'établissement des comptes annuels. Les mouvements sur les engagements nets comptabilisés au 30 juin 2024 ont été estimés comme suit :

- le coût financier et le coût des services rendus ont été estimés sur la base du budget ;
- les taux d'actualisation ont été mis à jour sur la base des informations disponibles au 30 juin 2024 et le Groupe a pris en compte l'impact des variations de taux sur l'évaluation de l'engagement au 30 juin 2024 sur la base des tests de sensibilité qui avaient été réalisés lors de l'établissement des comptes au 31 décembre 2023 ;
- les autres hypothèses actuarielles (taux de croissance des salaires, taux de turnover, ...) sont actualisées lors de l'établissement des comptes annuels. Il n'a pas été identifié au 30 juin 2024 de modification pouvant avoir un impact significatif sur l'évaluation de ces hypothèses ;
- la juste valeur des actifs de couverture (actifs immobilisés) n'a pas été mise à jour au 30 juin 2024. Il n'a pas été identifié au 30 juin 2024 de modification pouvant avoir un impact significatif sur l'évaluation de la juste valeur des actifs de couverture.

Le tableau des variations sur l'engagement net global est présenté en note 18.

- Tests de dépréciation

Les modalités de réalisation des tests de dépréciation sont décrites au sein des notes 2.7 Ecart d'acquisition et 2.11 Dépréciations d'actif des comptes arrêtés au 31 décembre 2023 et figurant dans le document d'enregistrement universel 2023.

Le Groupe a réalisé un test de dépréciation de son Unité Génératrice de Trésorerie Toiles composites innovantes écoresponsables de haute technicité au 31 décembre 2023. En l'absence d'indicateur de perte de valeur au 30 juin 2024, le groupe n'a pas renouvelé l'exercice. Le groupe procédera à un test de dépréciation annuel de son Unité Génératrice de trésorerie dans le cadre de la clôture annuel des comptes.

Pour rappel, les principales hypothèses retenues au 31 décembre 2023 afin de déterminer la valeur d'utilité des actifs selon la méthode des flux de trésorerie futurs sont présentées ci-dessous :

- Horizon des prévisions : 5 ans
- Taux de croissance à l'infini de 1,8% afin de projeter les flux de trésorerie au-delà de la période de prévision
- Taux d'actualisation de 9,5% appliqué aux projections de flux de trésorerie.
- Les tests de sensibilités (plus ou moins 0.5% sur chacune des hypothèses) réalisés sur le taux d'actualisation et le taux de croissance à l'infini ne remettent pas en cause les conclusions du test d'impairment.



## Note 4 – Périmètre de consolidation

Sociétés	Activités	Siège	Pourcentage d'intérêt		Méthode d'intégration globale 2024
			2024	2023	
Serge Ferrari Group	Holding	La Tour-du-Pin (France)	100%	100%	Société mère
Serge Ferrari SAS	Production et distribution	La Tour-du-Pin (France)	100%	100%	Intégration Globale
Serge Ferrari North America	Distribution	Deerfiel Beach (USA)	100%	100%	Intégration Globale
Serge Ferrari Asia Pacific	Distribution	Hong Kong (HK)	100%	100%	Intégration Globale
Serge Ferrari Japan	Distribution	Kamakura (Japon)	83%	83%	Intégration Globale
Serge Ferrari Brasil	Distribution	Sao Paulo (Brésil)	100%	100%	Intégration Globale
Ci2M Sas	Fabrication équipements	La Tour-du-Pin (France)	100%	100%	Intégration Globale
Serge Ferrari AG	Production et distribution	Eglisau (Suisse)	100%	100%	Intégration Globale
Serge Ferrari Tersuisse (Ex Ferfil Multifils)	Production	Emmenbrucke (Suisse)	100%	100%	Intégration Globale
Texyloop Sas	Recyclage	La Tour-du-Pin (France)	100%	100%	Intégration Globale
Serge Ferrari India Limited	Distribution	Delhi (Inde)	100%	100%	Intégration Globale
Serge Ferrari Shanghai	Distribution	Shanghai (Chine)	100%	100%	Intégration Globale
Serge Ferrari GmbH	Distribution	Berlin (Allemagne)	100%	100%	Intégration Globale
Serge Ferrari AB	Distribution	Veddige (Suède)	100%	100%	Intégration Globale
Serge Ferrari Tekstil	Distribution	Istanbul (Turquie)	100%	100%	Intégration Globale
Ferramat Tekstil	Distribution	Istanbul (Turquie)	100%	100%	Intégration Globale
Serge Ferrari Spa	Production et distribution	Carmignano di Brenta (Italie)	100%	100%	Intégration Globale
Istratextum	Production et distribution	Novigrad (Croatie)	100%	100%	Intégration Globale
Giofex Group Srl	Holding	Milan (Italie)	51%	51%	Intégration Globale
Giofex France	Distribution	La Tour-du-Pin (France)	51%	51%	Intégration Globale
Giofex UK	Distribution	Dartford (Royaume Uni)	51%	51%	Intégration Globale
Giofex GmbH	Distribution	Chemnitz (Allemagne)	51%	51%	Intégration Globale
Giofex Slovaquie	Distribution	Bratislava (Slovaquie)	51%	51%	Intégration Globale
Giofex SP ZOO	Distribution	Varsovie (Pologne)	51%	51%	Intégration Globale
Giofex Bulgarie	Distribution	Plovdiv (Bulgarie)	51%	51%	Intégration Globale
F.I.T.	Production et distribution	Chiayi (Taïwan)	55%	55%	Intégration Globale
TAIWAN EDEN	Production et distribution	Chiayi (Taïwan)	55%	55%	Intégration Globale
VERSEIDAG-INDUTEX GmbH	Production et distribution	Krefeld (Allemagne)	100%	100%	Intégration Globale
Deutsche BIOGAS Dach-Systeme GmbH	Confection	Kreuzau (Allemagne)	60%	60%	Intégration Globale
S3A	Ingénierie	Svelvik (Norvege)	90%	90%	Intégration Globale
Dutch Cover Solutions B.V	Confection	Hengelo (Pays Bas)	60%	60%	Intégration Globale
Membrane Systems Europe B.V.	Confection	Hengelo (Pays Bas)	60%	60%	Intégration Globale
Baltijos Tentas	Distribution	Vinius (Lituanie)	60%	60%	Intégration Globale
Markleen Management SL	Ingénierie	Saragosse (Espagne)	66%	66%	Intégration Globale
Biomembrane Systems India	Ingénierie	Mumbai (Inde)	60%	60%	Intégration Globale

La société MTB Group détenue à hauteur de 5% est exclue du périmètre de consolidation, en l'absence d'influence notable sur cette entité.

Le groupe détient une participation de 35% dans le capital de VR Développement ainsi que 34% dans le capital de Polyloop et ne prend part à aucune décision stratégique relative aux l'activités de ces dernières. En conséquence, les sociétés ne sont pas consolidées dans les états financiers au 30 juin 2024.



## Note 5 – Conversion des états financiers

	Taux moyen		Taux clôture	
	2024.06	2023.06	2024.06	2023.12
BGN Lev	1,96	1,96	1,96	1,96
BRL Real brésilien	5,49	5,48	5,89	5.36
CHF Franc suisse	0,96	0,99	0,96	0.93
CNY Yuan	7,80	7,49	7,77	7.85
EUR Euro	1,00	1	1,00	1,00
GBP Livre Sterling	0,85	0,88	0,85	0,87
HKD Dollar de Hong Kong	8,45	8,48	8,36	8,63
INR Roupie indienne	89,97	88,88	89,25	91.9
JPY Yen	164,42	145,73	171,94	156.33
NOK Couronne norvégienne	11,49	11,32	11,40	11.24
PLN Zloty	4,32	4,63	4,31	4,34
SEK Couronne suédoise	11,39	11,33	11,36	11.10
TRY Nouvelle Livre turque	34,23	21,54	35,19	32.65
TWD Dollar taiwanais	34,47	33,04	34,82	33.98
USD Dollar US	1,08	1,08	1,07	1,11

## Note 6 – Répartition des activités et saisonnalité

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

## Note 7 – Goodwill

Goodwill - En K€	30/06/2024	31/12/2023
Toiles composites innovantes écoresponsables de haute technicité	32 522	32 575

Les variations impactant l'écart d'acquisition de l'Unité Génératrice de Trésorerie du Groupe Toiles composites innovantes et accessoires au 30 juin 2024 s'expliquent par l'évolution des devises dans lesquels chacun des écarts d'acquisitions ont été reconnus lors de l'allocation des prix d'achat.

Au 30 juin 2024, le Groupe n'a pas procédé à la réalisation d'un test d'impairment de son unité génératrice de trésorerie : les tests de sensibilités réalisés du 31 décembre 2023 présentaient une marge suffisante pour compenser la diminution de la profitabilité 2024 en comparaison de celle de l'exercice 2023.



## Note 8 – Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles se ventilent comme suit :

En milliers d'euros	31/12/2023	Acquisitions	Cessions	Dotations de l'exercice	Variations des cours de change	Reclassements et mises au rebut	30/06/2024
Frais de développement	18 354	328	-		- 148	163	18 697
Concessions, brevets & droits similaires	681	1	-	-	-	-	683
Immobilisations incorporelles en cours	1 517	614	- 3	-	-	- 184	1 944
Marque, Clientèle	13 667	-	-	-	10	-	13 677
Droit d'utilisation Logiciel	2 434	163	- 149	-	-	-	2 448
Autres immobilisations incorporelles	16 102	2	- 0		- 114	51	16 041
<b>Total Immobilisations incorporelles</b>	<b>52 755</b>	<b>1 110</b>	<b>- 153</b>	<b>-</b>	<b>- 253</b>	<b>30</b>	<b>53 489</b>
Amt/Dép. frais dev.	- 13 277	-	-	- 670	106	-	- 13 841
Amt/Dép. conc, brevets & dts similaires	- 612	-	-	- 30	-	-	- 642
Amt/Dép. clientèle	- 1 597	-	-	- 133	- 6	-	- 1 736
Amt/ Droit d'utilisation Logiciel	- 1 959	-	149	- 308	-	-	- 2 117
Amt/Dép. autres immos incorp.	- 14 755	-	-	- 338	114	-	- 14 978
<b>Total Amt/dép. immo. Incorporelles</b>	<b>- 32 200</b>	<b>-</b>	<b>149</b>	<b>- 1 478</b>	<b>214</b>	<b>-</b>	<b>- 33 314</b>
<b>Total Valeur Nette</b>	<b>20 555</b>	<b>1 110</b>	<b>- 3</b>	<b>- 1 478</b>	<b>- 39</b>	<b>30</b>	<b>20 173</b>

Le montant des dépenses de développement capitalisées au cours de l'exercice s'élève à 328 milliers d'euros.

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

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



## Note 9 – Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles se ventilent comme suit :

En milliers d'euros	31/12/2023	Acq.	Cessions	Dotations de l'exercice	Variations des cours de change	Reclassement et mises au rebut	30/06/2024
Terrains	5 965	302			-186	609	6 690
Constructions	54 671	273			-1 097	185	54 033
Installations tech, matériel & outillage	171 057	117	-118		-3 155	3 706	171 606
Autres immobilisations corporelles	17 705	357	-60		-209	-588	17 205
Droit d'utilisation Bâtiment	72 624	2 884	-404		132	-	75 237
Droit d'utilisation Outils Industriels	4 625	26	-19		3	-	4 634
Droit d'utilisation Divers	3 882	775	-109		-31	-	4 517
Immobilisations corporelles en cours	7 852	1 659	-32		-57	-3 941	5 480
<b>Total Immobilisations corporelles</b>	<b>338 380</b>	<b>6 393</b>	<b>-743</b>		<b>-4 600</b>	<b>- 28</b>	<b>339 402</b>
Amt/Dép. constructions	- 41 565		-	- 897	867		-41 595
Amt/Dép. install tech, matériel & outil.	- 145 815		115	-2 693	2 983		-145 410
Amt/Dép Droit d'utilisation Bâtiment	- 26 684		580	-3 367	-60		-29 531
Amt/Dép Droit d'utilisation Outils Industriels	- 3 106		16	-396	-2		-3 489
Amt/Dép Droit d'utilisation Divers	- 1 822		94	-580	15		-2 292
Amt/Dép. autres immobilisations corp.	- 12 990		672	-434	200		-12 551
<b>Total Amt/dép. immobilisations corporelles</b>	<b>- 231 981</b>		<b>1 478</b>	<b>-8 367</b>	<b>4 002</b>		<b>- 234 868</b>
<b>Total Valeur Nette</b>	<b>106 398</b>	<b>6 393</b>	<b>735</b>	<b>-8 367</b>	<b>-597</b>	<b>- 28</b>	<b>104 535</b>

## Note 10 – Actifs financiers non courants

En milliers d'euros	30/06/2024	31/12/2023
Titres de participations non consolidées	2 036	944
Autres prêts et créances	1 374	1 355
<b>Total autres actifs financiers</b>	<b>3 409</b>	<b>2 299</b>

L'augmentation des titres de participations non consolidées s'explique par une prise de participation dans la société Polyloop, société de recyclage de déchets PVC composites souples.



## Note 11 – Impôts différés actifs et passifs

Les impôts différés figurent au bilan séparément des impôts courants actifs et passifs et sont classés parmi les éléments non courants.

En milliers d'euros	30/06/2024	31/12/2023
Impôts différés actif relatifs aux avantages au personnel	104	111
Déficits reportables	3 817	7 463
Elimination des résultats internes	1 066	896
Justes valeurs des couvertures de taux et de change	- 208	- 313
Réévaluation d'actif - première consolidation société acquise	- 515	- 561
Différences temporaires	- 273	622
<b>Total impôts différés net</b>	<b>3 991</b>	<b>8 218</b>

## Note 12 – Stocks

En milliers d'euros	30/06/2024			31/12/2023		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Stocks MP, fournitures et aut. Appro	17 764	- 355	17 410	19 817	- 171	19 646
Stocks - en-cours de production	711		711	351		351
Stocks -pôts finis et intermédiaires	74 731	- 12 265	62 466	74 570	- 8 240	66 330
Stocks de marchandises	7 325	- 155	7 170	7 796	- 61	7 735
<b>Total des stocks</b>	<b>100 532</b>	<b>- 12 774</b>	<b>87 758</b>	<b>102 534</b>	<b>- 8 472</b>	<b>94 062</b>

L'augmentation de la provision pour dépréciation des stocks de produits finis et intermédiaires s'explique principalement par la restructuration de la société Verseidag-Indutex GmbH (note 29).

## Note 13 – Clients et comptes rattachés

En milliers d'euros	30/06/2024	31/12/2023
Créances clients et avances versées	58 937	52 908
Créances cédées à la société d'affacturage	4 406	10 990
<b>Créances clients</b>	<b>63 343</b>	<b>63 898</b>
Dép. clients et comptes rattachés	-4 338	-4 396
<b>Total créances clients</b>	<b>59 005</b>	<b>59 502</b>

Les modalités de dépréciation des créances clients sont présentées au sein de la note 2.12 actifs financiers de l'annexe des comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2023.

Les risques inhérents au crédit client sont présentés au sein de la note 29, informations sur les risques financiers de l'annexe des comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2023.

Le groupe SergeFerrari a recours à l'affacturage comme source de financement pour ses créances. L'analyse du transfert des risques et avantages a conduit à une déconsolidation de 12.5 millions d'euros de créances clients au 30 juin 2024.



## Note 14 – Autres actifs courants

En milliers d'euros	30/06/2024	31/12/2023
Comptes courants - actif	216	217
Créances fiscales - hors IS	3 969	3 632
Créances sur personnel & org. sociaux	1 040	155
Fournisseurs débiteurs	195	278
Autres créances	4 204	3 478
Charges constatées d'avance	1 624	1 285
Prêts, cautionnements, et autres créances	247	240
Fournisseurs - Avances et acomptes versés	732	1 168
Fournisseurs débiteurs (RRR et autres avoirs)	390	515
Créances d'impôt	932	1 207
<b>Total autres actifs courants</b>	<b>13 548</b>	<b>12 175</b>

Les créances fiscales hors impôt sur les sociétés comprennent principalement des créances de taxes douanières et de TVA.

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

## Note 15 – Trésorerie et équivalent trésorerie

En milliers d'euros	30/06/2024	31/12/2023
Equivalents de trésorerie	431	403
Disponibilités	26 845	29 163
<b>Total trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>27 276</b>	<b>29 566</b>

Les modalités d'évaluation de la trésorerie et de ses équivalents sont présentées au sein de la note 2.15 des règles et méthodes comptables figurant dans le document d'enregistrement universel 2023.

## Note 16 – Capital social

Le capital social de la société SergeFerrari Group est constitué au 30 juin 2024 de 12 299 259 actions de 0,40 euros de nominal chacune.

Le Groupe peut être amené en fonction de sa situation économique et de l'évolution de ses besoins, à ajuster son capital, par exemple au travers d'émission d'actions nouvelles ou de rachat et annulation d'actions existantes.

Le Groupe détient au 30 juin 2024, 512 920 actions de son propre capital. Ces actions sont éliminées en contrepartie des comptes de capitaux propres, le montant détenu et éliminé au 30 juin 2024 s'élève à 5 006 milliers d'euros. Les plus ou moins-values réalisées par le biais du contrat d'animation sont éliminées du compte de résultat en contrepartie des capitaux propres. Ces impacts sont présentés au sein de la colonne « actions d'autocontrôle » du tableau de variation des capitaux propres.

## Note 17 – Emprunts et dettes financières

### Présentation de l'endettement net

30/06/2024 - En milliers d'euros	Courant	Non Courant	Total	A moins d'un an	A plus d'un an et moins de cinq ans	A plus de cinq ans
Emprunts bancaires et obligataires	18 983	73 150	92 133	18 983	64 650	8 500
Dettes financières sur contrat de location de financement	75	0	75	75	0	
Dettes financières sur contrat de location opérationnelle	7 922	41 784	49 705	7 922	16 325	25 459
Factoring	1 863		1 863	1 863	0	0
<b>Total Emprunts et dettes financières</b>	<b>28 843</b>	<b>114 933</b>	<b>143 776</b>	<b>28 843</b>	<b>80 974</b>	<b>33 959</b>
Trésorerie et équivalent trésorerie	-27 276	0	-27 276	-27 276		
<b>Endettement Net</b>	<b>1 567</b>	<b>114 933</b>	<b>116 500</b>	<b>1 567</b>	<b>80 974</b>	<b>33 959</b>

  

31/12/2023 - En milliers d'euros	Courant	Non Courant	Total	A moins d'un an	A plus d'un an et moins de cinq ans	A plus de cinq ans
Emprunts bancaires et obligataires	18 247	82 994	101 240	18 247	74 244	8 750
Dettes financières sur contrat de location de financement	316	0	316	316	0	
Dettes financières sur contrat de location opérationnelle	7 413	42 183	49 596	7 413	22 121	20 062
Factoring	6 635		6 635	6 635	0	0
<b>Total Emprunts et dettes financières</b>	<b>32 611</b>	<b>125 177</b>	<b>157 788</b>	<b>32 611</b>	<b>96 365</b>	<b>28 812</b>
Trésorerie et équivalent trésorerie	-29 566	0	-29 566	-29 566		
<b>Endettement Net</b>	<b>3 045</b>	<b>125 177</b>	<b>128 222</b>	<b>3 045</b>	<b>96 365</b>	<b>28 812</b>

La dette bancaire au 30 juin 2024 est principalement portée par la société SergeFerrari Group.

L'endettement net retraité de l'application de la norme IFRS 16 aux contrats de locations opérationnels s'élève à 66 795 milliers d'euros au 30 juin 2024 et 78 625 milliers d'euros au 31 décembre 2023.

En décembre 2023, un waiver a été signé définissant un plafond de dette nette consolidée au 30 juin 2024 à 80 millions d'euros ainsi qu'une limite pour le ratio de levier à 4,40. Ces covenants sont respectés au 30 juin 2024, le niveau d'endettement net s'établi à 66,7 millions d'euros et le ratio de levier à 3,62.

## Note 18 – Provisions pour retraite et engagements assimilés

Le taux d'actualisation applicable sur les avantages postérieurs à l'emploi des sociétés françaises s'élève à 3,65% au 30 juin contre 3,17% au 31 décembre 2023.

Concernant les engagements portés par les sociétés suisses du Groupe, le taux d'actualisation retenu (le taux de rendement des obligations d'entreprises du secteur industriel de « haute qualité » sur le marché Suisse) est de 1.5% au 31 décembre 2023.

Les actifs de couverture étant majoritairement constitués par des biens immobiliers, ils n'ont pas fait l'objet d'un ajustement de leur valeur au 30 juin 2024, par rapport à celle qui avait été retenue au 31 décembre 2023.

Le taux d'actualisation appliqué aux engagements postérieurs à l'emploi de la société Verseidag Indutex GmbH est de 3,65% au 31 décembre 2023.



Les taux d'actualisation utilisés au 31 décembre 2023 pour les sociétés suisses et la société Verseidag ont été maintenus au 30 juin 2024, les tests de sensibilités réalisés sur la base des taux d'actualisation au 30 juin 2024 ne faisant pas ressortir d'écarts significatifs avec les évaluations du 31 décembre 2023.

En milliers d'euros	Indemnités de retraite France	Suisse		Indemnités de retraite Italie	Indemnités de retraite Allemagne	Total
		Pension Plan	Jubilee			
<b>31/12/2022</b>	<b>522</b>	<b>408</b>	<b>239</b>	<b>917</b>	<b>1 049</b>	<b>3 136</b>
Coûts des services rendus	200	603	20	199	11	1 034
Coûts financiers	19	8	5	0	39	72
Ecart actuariels	68	-316	42	0	13	-192
Prestations payées	-214	-731	-13	-905	-20	-1 883
Ecart de conversion	0	7	15	0	0	22
<b>31/12/2023</b>	<b>595</b>	<b>-21</b>	<b>309</b>	<b>211</b>	<b>1 093</b>	<b>2 186</b>
Coûts des services rendus	129	381	16	103	6	635
Coûts financiers	9	8	0	0	20	37
Ecart actuariels	-32	-10	0	0	0	-42
Prestations payées	-122	-393	0	-101	-18	-633
Ecart de conversion	0	1	-12	0	0	-11
<b>30/06/2024</b>	<b>580</b>	<b>-33</b>	<b>313</b>	<b>213</b>	<b>1 100</b>	<b>2 171</b>

## Note 19 – Autres passifs non courants

En milliers d'euros	30/06/2024	31/12/2023
Engagement rachat d'actions auprès d'actionnaires minoritaires	1 611	2 985
Passif envers les actionnaires des sociétés acquises	0	1 362
Autres	7	9
<b>Total Autres passifs non courant</b>	<b>1 618</b>	<b>4 356</b>

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

La variation de l'engagement de rachat d'actions auprès d'actionnaires minoritaires s'explique par le transfert en passifs courants de la dette de put de la société Baltijos Tentas pour 347 milliers d'euros et la variation de la dette de put de la société Markleen pour 1 million d'euros.

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

La variation des passifs envers les actionnaires des sociétés acquises s'explique par le transfert en passifs courants, des compléments de prix prévus aux contrats d'acquisitions des sociétés DCS et MSE.

## Note 20 – Provisions pour risques et charges

En milliers d'euros	31/12/2023	Augmentation	Reprise		Variation de périmètre	30/06/2024
			Utilisées	Non utilisées		
<b>Provision courante</b>	<b>1 322</b>	<b>159</b>	<b>-428</b>			<b>1 053</b>
Garantie	550	152	-98			604
Litiges/Restructuring	771	7	-330			448

## Note 21 – Autres passifs courants

En milliers d'euros	30/06/2024	31/12/2023
Comptes courants passifs	59	46
Dettes fiscales et sociales	18 436	13 657
Clients- Avances et acomptes reçus	5 105	4 438
Clients- Avoir et RRR	1 239	1 461
Autres dettes	2 239	2 204
Engagement rachat d'actions auprès d'actionnaires minoritaires	11 667	11 320
Passif envers les actionnaires des sociétés acquises	1 633	99
Dettes d'impôt	919	1 343
<b>Total Autres passifs courants</b>	<b>41 299</b>	<b>34 569</b>

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

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

La variation de l'engagement de rachat d'actions auprès d'actionnaires minoritaires s'explique par le transfert des passifs non courants de la dette de put de la société Baltijos Tentas.

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

L'augmentation des passifs envers les actionnaires des sociétés acquises s'explique par le transfert des passifs non courants, des compléments de prix prévus aux contrats d'acquisitions des sociétés DCS et MSE.



## Note 22 – Information relative aux zones géographiques

### Chiffre d'affaires

En milliers d'euros	1er semestre 2024	1er semestre 2023	Var. périmètre et change courants	Var. périmètre et change constants
Europe	120 519	130 106	-7,4%	-7,1%
Americas	16 003	20 129	-20,5%	-20,5%
Asia – Africa – Pacific	25 382	25 314	+0,3%	+0,6%
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>161 905</b>	<b>175 549</b>	<b>-7,8%</b>	<b>-7,6%</b>

## Note 23 – Charges externes

En milliers d'euros	30/06/2024	30/06/2023
Services bancaires	- 304	- 284
Entretien et réparations	- 2 695	- 3 237
Locations et charges locatives	- 590	- 900
Transports	- 4 803	- 5 884
Honoraires et publicité	- 5 876	- 7 723
Autres charges externes	- 7 358	- 7 469
<b>Total charges externes</b>	<b>- 21 627</b>	<b>- 25 498</b>

La diminution des charges externes s'explique par les actions mises en place dans le cadre du Plan Transform 2025 et par la baisse du poste transport liée à l'activité sur le premier semestre.

## Note 24 – Charges de personnel et rémunération des dirigeants

### Charges de personnel

En milliers d'euros	30/06/2024	30/06/2023
Rémunération du personnel	- 30 125	- 31 080
Charges sociales	- 8 744	- 8 931
Engagements retraite	- 635	- 564
Autres charges de personnel	- 1 869	- 2 376
<b>Total charges de personnel</b>	<b>- 41 374</b>	<b>- 42 951</b>

Les effectifs fin de période sont répartis comme suit :

	30/06/2024	30/06/2023
<b>TOTAL</b>	<b>1 244</b>	<b>1 307</b>
Commerce	402	368
Production / Logistique	662	721
Support - R&D	180	170



## Rémunération des dirigeants

En milliers d'euros	30/06/2024	30/06/2023
Rémunérations *	323	503
Indemnités de mandat	35	30
Avantages en nature *	3	5
<b>Total Rémunération des dirigeants</b>	<b>361</b>	<b>538</b>

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

### Ferrari Participations (prestations de services)

Les montants indiqués portent sur les rémunérations concernant les fonctions opérationnelles des mandataires sociaux.

Le montant total des refacturations supportées au titre de la convention de management fees qui s'établit à 920 milliers d'euros au 30 juin 2024 et 764 milliers d'euros au 30 juin 2023, est pour sa part inclus dans le tableau de la note 32 « Transactions avec les parties liées » et est comptabilisé au sein des autres charges externes.

### Mandats sociaux

Il s'agit de l'ensemble des rémunérations perçues au titre de mandats à l'intérieur du Groupe par les mandataires sociaux du groupe.

### Avantages en nature

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

## **Note 25 – Impôts et Taxes**

En milliers d'euros	30/06/2024	30/06/2023
Autres impôts et taxes	- 773	- 822
Impôts et taxes sur rémunérations	- 332	- 338
<b>Total Impôts et Taxes</b>	<b>- 1 105</b>	<b>- 1 160</b>

Les impôts et taxes sur rémunérations intègrent la formation continue, le 1% logement, la taxe apprentissage et la taxe handicapés versées en France. Toutes les autres taxes figurent sur la ligne autres impôts et taxes.

Les montants comptabilisés au titre de la cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises se sont élevés à 104 milliers d'euros au titre de l'année 2024 et 138 milliers d'euros au titre de l'année 2023. Ces montants sont intégrés pour la détermination de l'Ebitda ajusté.



## Note 26 – Dotations aux amortissements

En milliers d'euros	30/06/2024	30/06/2023
Immobilisations incorporelles	- 1 489	- 1 398
Immobilisations corporelles	- 8 366	- 7 751
<b>Dotations aux amortissements</b>	<b>- 9 855</b>	<b>- 9 148</b>

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

En milliers d'euros	30/06/2024	30/06/2023	
Charges financières des engagements financiers sur contrats de locations	-884	-	284
Dotations aux amortissements	-4 537	-	4 136
Montant des charges locatives annulées	5 122		4 376
Autres impacts (change, arrêt contrat...)	4	-	0
<b>Impact résultat avant impôt</b>	<b>-294</b>	<b>-</b>	<b>44</b>
Impôt différé	81		10
<b>Impact résultat après impôt</b>	<b>-214</b>	<b>-</b>	<b>34</b>

## Note 27 – Dotations aux dépréciations et provisions

En milliers d'euros	30/06/2024	30/06/2023
Dotations aux provisions d'exploitation	- 308	- 155
Dotations aux provisions sur créances	- 243	- 459
Dotations aux provisions sur stocks et en-cours et produits finis	- 1 888	- 1 809
Reprise des provisions sur stocks en cours et produits finis	1 476	763
Reprise des provisions sur créances	306	105
Reprise des provisions d'exploitation	286	385
<b>Dotations nettes aux dépréciations et provisions</b>	<b>- 371</b>	<b>- 1 171</b>

## Note 28 – Autres produits et charges courants

En milliers d'euros	30/06/2024	30/06/2023
Subventions d'exploitation	845	755
Plus ou moins-value sur cession d'éléments d'actifs	-38	10
Pertes sur créances irrécouvrables	-185	- 12
Autres	-84	147
<b>Autres produits et charges courants</b>	<b>537</b>	<b>901</b>

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

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



## Note 29 – Autres produits et charges non courants

En milliers d'euros	30/06/2024	30/06/2023
Autres produits et charges non courants	-7 970	-

Les Autres produits et charges non courants correspondent aux coûts de restructuration sur la société Verseidag-Indutex GmbH et se composent principalement de :

- Provisions pour dépréciation des stocks pour 3.9 millions d'euros.
- Provisions des coûts de personnel relatif au départ des salariés pour 2.9 millions d'euros.

## Note 30 – Résultat financier

	30/06/2024	30/06/2023
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>-3 275</b>	<b>-2 553</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	4	12
Charges d'intérêts	-2 388	-2 279
Charges d'intérêts des engagements financiers sur contrat de location	-891	-286
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>-266</b>	<b>85</b>
Résultat de change	393	238
Charges financières relatives aux avantages au personnel	-37	-36
Dividendes des entités non consolidées	0	75
Autres	-622	-193
<b>Résultat financier</b>	<b>-3 541</b>	<b>-2 467</b>

La variation des charges d'intérêts des engagements financiers sur contrat de location s'explique par le renouvellement des baux de location des bâtiments français reconduits pour une durée contractuelle de 11 ans et 11 mois à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2024.

## Note 31 – Charge d'impôt

La charge d'impôt théorique est déterminée en fonction du taux d'impôt sur les sociétés françaises de 25,83% pour les exercices 2024 et 2023. Cette charge est rapprochée de la charge d'impôt comptabilisée comme suit :

En milliers d'euros	30/06/2024	30/06/2023
Résultat net	-8 040	6 011
Neutralisation :		
=> Charge d'impôt	5 002	2 177
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>-3 038</b>	<b>8 188</b>
<b>Taux d'imposition théorique</b>	<b>25,83%</b>	<b>25,83%</b>
<b>Charge d'impôt théorique</b>	<b>-784</b>	<b>2 115</b>
Rapprochement		
=> Effet des crédits d'impôts	-208	- 173
=> Différentiel de taux France / Etranger	-495	-7
=> Différence permanente	71	183
=> Dépréciation des impôts différés actifs	3 500	0
=> Non-reconnaissance des impôts différés actifs	2 797	0
=> Autres	123	60
<b>Charge réelle d'impôt</b>	<b>5 002</b>	<b>2 177</b>
<b>Taux effectif d'impôt</b>	<b>-164,78%</b>	<b>26,59%</b>

Le taux effectif d'impôt est de -164.78%, il résulte principalement de la non-reconnaissance d'impôt différé et de la dépréciation partielle des impôts différés actifs historiquement reconnus sur la société Verseidag Indutex GmbH.

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

## Note 32 – Transactions avec les parties liées

En milliers d'euros	30/06/2024		30/06/2023	
	Ferrari Participations	Sociétés immobilières	Ferrari Participations	Sociétés immobilières
Dettes opérationnelles	37	-	211	110
Créances opérationnelles	-	-	85	-
Comptes courants	-	-	16	-
Achats de biens et services	920	1 898	764	1 696
Ventes de biens et services	-	-	77	-

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

Les charges correspondent :

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

Ces conventions sont conclues à des conditions de marché.



### **Note 33 – Engagements hors bilan**

Les engagements hors bilan n'ont pas connu de variation significative au cours du 1er semestre 2024 par rapport aux engagements présentés au sein du document d'enregistrement universel 2023 à l'exception des deux éléments présentés ci-dessous.

La société SergeFerrari Group s'est portée caution solidaire de la société Biomembrane Systems India Privated à hauteur de 336 milliers d'euros.

La société Tersuisse a émis des lettres de crédit auprès des fournisseurs pour un montant total à payer, évalué au 30 juin 2024, à 637 milliers d'euros.



**Serge Ferrari Group**  
**Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information**  
**financière semestrielle**

**Période du 1er janvier au 30 juin 2024**