

RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL

Les comptes semestriels au 30 juin 2019 ont été établis suivant les mêmes modes de présentation et les mêmes méthodes d'évaluation que l'exercice précédent.

Les données au 30/06/2019 et au 30/06/2018 n'ont pas fait l'objet d'une revue limitée par le commissaire aux comptes.

1- Activité de la Société sur le 1^{er} semestre 2019

Le Conseil d'Administration qui s'est réuni le 14 octobre 2019 a arrêté les comptes semestriels 2019.

Normes françaises, non auditées	S1 2019	S1 2018
<i>En K€, au 30 juin</i>		
Chiffre d'affaires	7 151	7 914
Marge Brute	4 527	4 547
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>63,5%</i>	<i>57,5%</i>
Charges de personnel	(3 492)	(3 040)
Autres charges d'exploitation	(2 048)	(1 864)
CIR	456	305
Subventions et autres produits	168	263
EBITDA	(389)	212
Résultat d'exploitation	(778)	(20)
Impôt	(4)	76
DAP écarts d'acquisition	(188)	(160)
Résultat net (part du groupe)	(1 031)	(236)

Une activité qui n'intègre pas les dynamiques commerciale et d'innovation en cours

Bien qu'au 1er semestre l'activité enregistre un repli, liée à une phase R&D plus long des projets déployés sur la période, Cerinnov Group affiche des avancées encourageantes de son plan de marche :

- **Croissance des revenus récurrents** (+23% à périmètre comparable), qui contribuent à hauteur de 37% du chiffre d'affaires (contre 27% au S1 2018) ;
- **Montée en puissance de la nouvelle division Color Solutions** (consommables seuls), concentrant tout le savoir-faire d'Emaux Soyer, acquis en juin 2018, dans la fabrication de consommables propriétaires non associés aux Solutions Complètes, et qui a enregistré une progression de +50% de son activité entre le S2 2018 et le S1 2019 ;

- **Poursuite de la commercialisation de Solutions Complètes** (équipements + consommables), avec plusieurs projets déployés sur la période mais dont seule une part minoritaire du chiffre d'affaires a été reconnue à ce jour, compte tenu du temps lié à la phase d'étude des projets. Ces projets innovants, représentant la majorité de la R&D du Groupe et dont l'étude est financée par les clients, permettent par ailleurs d'acquérir de nouvelles expertises transférables dans le cadre de déploiement futur de nouvelles solutions complètes ;
- **Avancées majeures des équipes R&D** qui travaillent actuellement sur des innovations de rupture qui intégreront les solutions de Cerinnov Group à compter de 2020 (modularité des machines, maintenance prédictive, module d'intelligence artificielle).

Résultats pénalisés par un retard dans la prise de commandes

Une baisse d'activité, générée par un retard dans la prise de commandes et la réalisation des études associées (ne générant qu'une faible part du chiffre d'affaires à l'avancement des projets), n'a pas permis d'atteindre le seuil de rentabilité en dépit d'une maîtrise des charges et de la hausse du taux de marge. Dans ce cadre, l'EBITDA s'établit à (339) K€ et le résultat d'exploitation à (778) K€, après prise en compte des variations nettes d'amortissements et de dépréciations.

Après comptabilisation de la dotation aux amortissements de l'écart d'acquisition liée au rachat de Ceramifor et d'Emaux Soyer, le résultat net s'établit à (1 031) K€.

2- Evolution prévisible de l'activité jusqu'à la clôture de l'exercice

Comme traditionnellement, l'activité du second semestre devrait être supérieure à celle du premier semestre, intégrant le chiffre d'affaires encore à reconnaître des projets déployés au cours des six premiers mois mais également les nouveaux projets, en cours de discussion, qui devraient être signés, déployés et facturés pour partie d'ici la fin d'année.

La hausse de la contribution des consommables dans le mix produit conjuguée à une meilleure industrialisation des machines liée au transfert d'une partie de la production au Portugal, s'est traduit par une nouvelle appréciation de la marge brute qui passe de 57,5% au S1 2018 à 63,3% au S1 2019, soit une progression de près de 6 points à période comparable sans être normative sur l'année. Le taux de marge attendu pour 2019 sera en progression par rapport à 2018 (55%)

Au 30 juin 2019, Cerinnov Group affiche des capitaux propres de 9,2 M€, une dette financière de 7,3 M€ et une trésorerie de 1,3 M€. La trésorerie devrait s'améliorer sur le second semestre sous l'effet conjugué de plusieurs facteurs :

- Le CIR 2018 et d'autres subventions pour un montant attendu de 1M€, qui devrait être encaissé avant la fin de l'exercice ;
- Le règlement de créances à recouvrir pour un montant de 1M€ ;
- La mise en place de solutions de financement, en discussion, pour maintenir son niveau de recherche et d'innovation.