



ALES GROUPE

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

AU 30 JUIN 2016

Comptes non audités

COMPTES CONSOLIDES NON AUDITES AU 30 JUIN 2016

Bilan Actif

Montants en milliers d'euros

	Montants Bruts 30/06/2016	Amortissements et Provisions 30/06/2016	Montants Nets 30/06/2016	Montants Nets 31/12/2015
ACTIF NON COURANT				
Ecarts d'acquisition	29 373,1	4 633,2	24 739,9	24 739,9
Immobilisations Incorporelles	56 273,3	19 029,6	37 243,7	37 431,9
Immobilisations Corporelles	75 550,9	50 530,9	25 020,0	22 085,7
Actifs Financiers disponibles à la vente	1,7		1,7	1,7
Autres Actifs Financiers non courants	1 750,7		1 750,7	1 728,0
Instruments dérivés actifs non courants			0,0	0,0
Impôts différés actifs	1 092,5		1 092,5	1 194,0
TOTAL ACTIF NON COURANT	164 042,2	74 193,7	89 848,5	87 181,2
ACTIF COURANT				
Stocks et en cours	52 543,4	6 715,7	45 827,7	37 346,9
Créances clients et comptes rattachés	61 806,8	2 472,2	59 334,6	52 168,0
Impôts courants actifs	1 994,8		1 994,8	2 460,3
Autres créances d'exploitation courantes	8 975,2	441,0	8 534,2	7 239,3
Autres actifs financiers courants	39,0		39,0	39,1
Instruments dérivés actifs courants	4,8		4,8	15,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	44 178,3		44 178,3	28 649,4
TOTAL ACTIF COURANT	169 542,3	9 628,9	159 913,4	127 918,6
Actifs relevant d'activités arrêtées			0,0	0,0
TOTAL ACTIF	333 584,5	83 822,6	249 761,9	215 099,8

COMPTES CONSOLIDES NON AUDITES AU 30 JUIN 2016

Bilan Passif

Montants en milliers d'euros

	Montants 30/06/2016	Montants 31/12/2015
CAPITAUX PROPRES		
Capital	29 044,2	29 044,2
Primes liées au capital	24 324,6	24 324,6
Réserves Consolidées - Part du Groupe	27 246,6	24 608,7
Résultat Consolidé - Part du Groupe	-1 293,6	8 439,1
Capitaux Propres - Part du groupe	79 321,8	86 416,6
Intérêts Minoritaires	26,0	26,3
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE	79 347,8	86 442,9
PASSIF NON COURANT		
Provisions pour risques et charges non courants	12 101,8	11 575,4
Emprunts obligataires - Part à plus d'un an	60 000,0	
Emprunts et dettes Financières - Part à plus d'un an	19 389,6	37 341,7
Instruments dérivés passifs - non courants	8,7	220,9
Impôts différés passifs	6 434,5	7 997,9
Autres Passifs non courants		
TOTAL PASSIF NON COURANT	97 934,6	57 135,9
PASSIF COURANT		
Emprunts et dettes Financières - Part à moins d'un an	11 267,4	17 549,0
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	31 389,0	21 220,7
Impôts courants passifs	304,6	845,7
Autres dettes d'exploitation courantes	29 487,3	31 682,1
Instruments dérivés passifs courants	31,2	223,4
TOTAL PASSIF COURANT	72 479,5	71 521,0
Passifs relevant d'activités arrêtées		
TOTAL PASSIF	249 761,9	215 099,8

COMPTES CONSOLIDES NON AUDITES AU 30 JUIN 2016

Compte de Résultat

Montants en milliers d'euros

	Montants 30/06/2016	Montants 30/06/2015	Evolution
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	122 401,4	124 115,5	-1,4%
Coût des Produits vendus	-55 126,1	-53 905,2	2,3%
MARGE BRUTE	67 275,3	70 210,3	-4,2%
Frais Marketing et Commerciaux	-47 654,6	-48 917,2	-2,6%
Frais généraux et administratifs	-16 327,7	-15 994,1	2,1%
FRAIS OPERATIONNELS	-63 982,3	-64 911,3	-1,4%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	3 293,0	5 299,0	-37,9%
Autres produits non récurrents	1 097,4	7 351,9	-0,9
Autres charges non récurrentes	-2 417,8	-3 768,3	-0,4
RESULTAT OPERATIONNEL	1 972,6	8 882,6	-77,8%
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	57,2	35,7	60,2%
Coûts de l'endettement financier brut	-1 825,9	-589,2	209,9%
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	-1 768,7	-553,5	2,2
Autres produits financiers	7,3	20,9	-65,1%
Autres charges financières	-1 474,7	-1 094,0	34,8%
RESULTAT FINANCIER	-3 236,1	-1 626,6	-98,9%
Impôt sur les bénéfices	-28,1	-3 168,6	99,1%
RESULTAT NET DES ACT. POURSUIVIES - SOCIETES INTEGREES	-1 291,6	4 087,4	-131,6%
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence			
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES	-1 291,6	4 087,4	
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession			
RESULTAT NET	-1 291,6	4 087,4	
Intérêts Minoritaires	2,0	1,7	
RESULTAT NET - PART DU GROUPE	-1 293,6	4 085,7	-131,7%
Résultat Net par action - Part du Groupe	-0,09	0,28	
Résultat Net dilué par action - Part du groupe	-0,09	0,28	
Dividendes versés par action	0,35	0,35	

Etat du résultat net des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

Montants en milliers d'euros

	Montants 30/06/2016	Montants 30/06/2015	Evolution
Résultat Net Consolidé de la période	-1 291,6	4 087,4	-5 379,0
Variation de juste valeur des instruments financiers de couverture de taux	212,2	22,7	189,5
IFC (IAS 19)	-908,0	461,8	-1 369,8
Effet d'impôt sur les éléments directement reconnus en capitaux propres	271,5	-169,5	441,0
Total du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-1 715,9	4 402,4	-6 118,3
Dont			
Part du groupe	-1 717,9	4 400,7	-6 118,6
Part des minoritaires	2,0	1,7	0,3

COMPTES CONSOLIDES NON AUDITES AU 30 JUIN 2016

Tableau de variation des capitaux propres consolidés au 30 JUIN 2016

	Montants en milliers d'euros										
	Capital	Primes	Réserves Consolidées	Résultat de l'exercice	Ecart de Conversion	Juste valeur instrument de taux	IFC (IAS 19)	Capitaux Propres Part du groupe	Capitaux Propres Part des minoritaires	Capitaux Propres Total	
Capitaux propres à la clôture au 31/12/13	28 652,6	24 716,0	23 414,6	3 142,6	-164,6	-185,1	-522,2	79 053,9	22,9	79 076,8	
Affectation du résultat de l'exercice précédent aux réserves consolidées			3 142,6	-3 142,6				0,0			0,0
Résultat consolidé de l'exercice				7 727,0				7 727,0	4,3		7 731,3
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres						-53,4	-856,9	-910,3			-910,3
Total des produits et charges comptabilisés				7 727,0		-53,4	-856,9	6 816,7	4,3	6 821,0	
Augmentation de Capital	291,6	-291,6						0,0			0,0
Distribution de Dividendes			-4 297,5					-4 297,5	-1,3		-4 298,8
Variation des écarts de conversion			80,4		623,5			703,9			703,9
Correction erreurs exercices antérieurs			-181,2					-181,2			-181,2
Actions gratuites								0,0			0,0
Autres Variations			0,9					0,0			0,0
								0,9	-0,9		0,0
Capitaux propres à la clôture au 31/12/14	28 944,2	24 424,4	22 159,8	7 727,0	458,9	-238,5	-1 379,1	82 096,7	25,0	82 121,7	
Affectation du résultat de l'exercice précédent aux réserves consolidées			7 727,0	-7 727,0				0,0			0,0
Résultat consolidé de l'exercice				8 439,1				8 439,1	2,8		8 441,9
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres						14,8	300,2	315,0			315,0
Total des produits et charges comptabilisés				8 439,1		14,8	300,2	8 754,1	2,8	8 756,9	
Augmentation de Capital	100,0	-100,0						0,0			0,0
Distribution de Dividendes			-5 080,0					-5 080,0	-3,5		-5 083,5
Variation des écarts de conversion					550,0			550,0			550,0
Correction erreurs exercices antérieurs			27,8					27,8			27,8
Actions gratuites								0,0			0,0
Variations de périmètre			-1,1					-1,1	1,1		0,0
Autres Variations			69,1					69,1	0,9		70,0
Capitaux propres à la clôture au 31/12/15	29 044,2	24 324,4	24 902,6	8 439,1	1 008,9	-223,7	-1 078,9	86 416,6	26,3	86 442,9	
Affectation du résultat de l'exercice précédent aux réserves consolidées			8 439,1	-8 439,1				0,0			0,0
Résultat consolidé de l'exercice				-1 293,6				-1 293,6	2,0		-1 291,6
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres						138,0	-642,2	-504,2			-504,2
Total des produits et charges comptabilisés				-1 293,6		138,0	-642,2	-1 797,8	2,0	-1 795,8	
Augmentation de Capital								0,0			0,0
Distribution de Dividendes			-5 079,6					-5 079,6	-2,2		-5 081,8
Variation des écarts de conversion					-257,1			-257,1			-257,1
Correction erreurs exercices antérieurs			39,7					39,7			39,7
Actions gratuites								0,0			0,0
Variations de périmètre								0,0			0,0
Autres Variations								0,0	-0,1		-0,1
Capitaux propres à la clôture au 30/06/16	29 044,2	24 324,4	28 301,8	-1 293,6	751,8	-85,7	-1 721,1	79 321,8	26,0	79 347,8	

COMPTES CONSOLIDES NON AUDITES AU 30 JUIN 2016

Tableau de flux consolidé

	1er Semestre 2016		Exercice 2015		1er Semestre 2015
Résultat Net avant Impôt	-1 262,6		13 528,2		7 256,0
Dotation aux Amortissements et provisions sur actifs immobilisés	1 974,7		3 971,3		1 838,4
Dotation aux Provisions pour R et C	1 913,5		3 114,9		2 629,8
Reprise de Provisions pour R et C	-1 542,6		-5 677,2		-2 474,9
Provision pour plan d'actions gratuites					
Dotation aux Provisions sur Actifs CT	1 723,8		620,4		1 574,0
Reprise de Provisions sur Actifs CT	-1 129,2		-2 411,9		-1 541,4
Charges et produits sans effet de trésorerie	2 940,2		-382,5		2 025,9
Charges et produits de placement et de financement	1 768,7		1 143,1		553,5
Variation des Stocks	-9 071,7		6 254,2		-4 004,5
Variation du Crédit Client	-7 375,6		5 545,9		-5 543,1
Variation autres Actifs CT opérationnels	532,6		3 226,0		-6 044,4
Variation du Crédit Fournisseur	10 189,0		-3 948,4		4 073,5
Variation autres Passifs CT opérationnels	-5 751,1		493,0		3 054,3
Variation des créances et dettes opérationnelles	-11 476,8		11 570,7		-8 464,2
Intérêts nets payés	-1 003,1		-1 153,0		-569,8
Impôts sur le résultat payés	-1 295,6		-6 914,1		-3 875,7
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES	-10 329,2		17 792,4		-3 074,3
Acquisitions d'immobilisations Corporelles et Incorporelles	-4 900,5		-8 887,5		-5 478,2
Acquisitions d'immobilisations Financières	-53,5		-521,8		9,3
Produits nets de cessions d'actifs disponibles à la vente			452,2		
Incidence des variations de périmètres avec changement de contrôle			-10 391,1		-10 330,1
Produits nets de cessions d'immobilisations	188,1		884,2		955,8
Dividendes reçus des entreprises associées					
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX INVESTISSEMENTS	-4 765,9		-18 464,0		-14 843,2
Dividendes versés	-5 081,8		-5 082,8		-5 082,8
Augmentation de Capital Ales groupe SA					
Incidence des variations de périmètre					
Augmentation des Emprunts Obligataires	60 000,0				
Remboursement des Emprunts Obligataires					
Augmentation des Emprunts	586,2		25 442,1		23 132,4
Remboursement des Emprunts	-26 892,7		-14 045,6		-7 481,9
Augmentation des Emprunts à CT					
Remboursement des Emprunts à CT			-374,4		
Augmentation de l'endettement au titre des crédits baux	583,3		8,3		
Remboursement de l'endettement au titre des crédits baux	-440,9		-847,8		-428,1
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX FINANCEMENTS	28 754,1		5 099,8		10 139,6
VARIATION DE TRESORERIE DE L'EXERCICE	13 659,0		4 428,2		-7 777,9
TRESORERIE D'OUVERTURE	24 627,8		20 514,5		20 514,5
TRESORERIE DE CLOTURE	38 197,4		24 627,5		12 502,2
Incidence des variations des cours des devises	-89,4		-315,2		-234,5

Tableau de variation de l'endettement financier net

	Montants 30/06/2016	Variation	Montants 31/12/2015	Variation	Montants 30/06/2014
Trésorerie brute	44 178,3	15 528,9	28 649,4	6 004,3	22 645,1
Solde bancaires débiteurs et concours bancaires courants	-5 980,9	-1 959,1	-4 021,8	6 121,1	-10 142,9
Trésorerie nette	38 197,4	13 569,8	24 627,6	12 125,4	12 502,2
Endettement financier brut	-84 676,1	-33 807,2	-50 868,9	5 035,4	-55 904,3
ENDETTEMENT FINANCIER NET	-46 478,7	-20 237,4	-26 241,3	17 160,8	-43 402,1

ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES ARRETE DES COMPTES AU 30 JUIN 2016

Sommaire

1 - FAITS CARACTERISTIQUES DU 1er SEMESTRE 2016 ET EVENEMENTS POSTERIEURS A L'ARRETE DES COMPTES

2 - INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE ET AUX METHODES DE CONSOLIDATION

- 2.1 - Périmètre de consolidation
- 2.2 - Méthodes de consolidation
- 2.3 - Liste des sociétés consolidées
- 2.4 - Date de clôture

3 - PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION ET DE PRESENTATION DES COMPTES

- 3.1 - Principes généraux d'évaluation des comptes
- 3.2 - Présentation des comptes
- 3.3 - Changements de méthodes
- 3.4 - Corrections antérieures

4 - NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS

4.1 - Notes sur l'actif consolidé

- 4.1.1 - Conversion des états financiers des sociétés étrangères
- 4.1.1 - Ecart d'acquisition
- 4.1.2 - Immobilisations incorporelles
- 4.1.3 - Immobilisations corporelles
- 4.1.4 - Actifs financiers disponibles à la vente
- 4.1.5 - Autres actifs financiers non courants
- 4.1.6 - Impôts différés actifs
- 4.1.7 - Stocks
- 4.1.8 - Créances courantes
- 4.1.9 - Instruments dérivés actifs
- 4.1.10 - Trésorerie et équivalents de trésorerie
- 4.1.11 - Actifs relevant d'activités arrêtées
- 4.1.12 - Opérations en devises et risque de change

4.2 – Notes sur le passif consolidé

- 4.2.1 – Provisions pour risques et charges
- 4.2.2 – Dettes financières et risques sur endettement
- 4.2.3 – Engagements hors bilan
- 4.2.4 – Impôts différés passifs
- 4.2.5 – Instruments dérivés passifs
- 4.2.6 – Passifs relevant d'activités arrêtées

4.3 – Notes sur le compte de résultat consolidé

- 4.3.1 – Analyse des frais opérationnels
- 4.3.2 – Autres produits et charges
- 4.3.3 – Résultat financier
- 4.3.4 – Impôts sur les bénéfices
- 4.3.5 – Résultat des activités arrêtées

4.4 – Notes sur le tableau de flux consolidé

- 4.4.1 – Analyse de la trésorerie nette
- 4.4.2 – Lignes de crédit non utilisées
- 4.4.3 – Flux de trésorerie concernant la capacité de production
- 4.4.4 – Flux de trésorerie concernant les activités arrêtées

4.5 – Autres informations sur les états financiers

- 4.5.1 – Informations par secteurs géographiques
- 4.5.2 – Effectifs
- 4.5.3 – Transactions avec les parties liées
- 4.5.4 – Capital social



1 - FAITS CARACTERISTIQUES Du 1^{er} SEMESTRE 2016 ET EVENEMENTS POSTERIEURS A L'ARRETE DES COMPTES

Evénements du 1^{er} semestre 2016

Afin de simplifier l'organigramme juridique du Groupe et la gestion opérationnelle de l'activité de distribution de produits de coiffure professionnels, la société Boy Diffusion (qui avait été renommée Alès Groupe Distribution le 28/12/2015) a apporté sa branche complète d'activité de distribution à CB Distribution (qui avait été renommée Boy Diffusion le 28/12/2015). De même, les sociétés Boy Diffusion Carcassonne, Boy Diffusion Montauban, Boy Diffusion Bordeaux, Boy Diffusion Tarbes, Boy Diffusion Portet, Boy Diffusion Rodez, Boy Diffusion Agen et Boy Diffusion Albi ont été fusionnées dans CB Distribution. L'ensemble de ces opérations ont pris effet au 1^{er} janvier 2016.

Le 12 février 2016, le groupe a procédé au placement d'une émission obligataire de type EURO PP multi tranches d'un montant total de 60 millions d'euros et de maturités à 6, 7 et 8 ans, auprès d'investisseurs institutionnels européens. L'émission de ces obligations non cotées et non assorties de suretés permet au groupe de financer son développement tout en allongeant la maturité de sa dette et en diversifiant ses sources de financement. Notamment, suite à cette opération, le groupe a procédé sur le semestre au remboursement anticipé d'emprunts bancaires moyen terme pour un montant de 21,5 millions d'euros et à la mise en place de lignes de crédit revolving confirmées à 5 ans pour un montant de 20 millions d'euros.

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2016 s'est établi à 122.4 millions d'euros en repli de 1.4 %.

L'activité en France, (42.4 % du chiffre d'affaires consolidé), a enregistré au cours du semestre un chiffre d'affaires de 52.0 millions d'euros en progression de 1.1%.

L'international (57.6 % de l'activité du Groupe), s'inscrit en baisse de 3.1 % avec un chiffre d'affaires de 70.4 millions d'euros au cours du semestre. Les filiales clôturent à 57.8 millions d'euros à taux courants (-4.2%). Ce repli est principalement dû à la filiale allemande et à la filiale américaine dont la restructuration en cours inclut l'arrêt ou la réorganisation de secteurs commerciaux non rentables. Les ventes vers les distributeurs progressent de 2.2% avec un chiffre d'affaires de 12,6 millions d'euros.

Le résultat opérationnel courant ressort à 3,3 millions d'euros, en baisse de 2,0 millions d'euros du fait de la légère baisse du chiffre d'affaires, de l'érosion du taux de marge brute liée à l'intégration de l'activité de distribution de coiffure professionnelle sur un semestre complet et malgré la compression des frais marketing et commerciaux.

Le solde des « Autres Produits et Charges » est de - 1,3 millions d'euros alors qu'il était positif de 3,6 millions d'euros au 30 juin 2015 suite à l'enregistrement d'un produit de 1,3 millions d'euros au titre du litige avec l'ancien Directeur Général et d'un produit de 4,5 millions d'euros au titre de la plus-value nette dégagée à l'occasion du transfert rue François 1^{er} de la boutique CARON située précédemment avenue Montaigne à Paris.

Les frais financiers de la période sont en forte augmentation du fait, principalement, de la prise en charge des commissions de mise en place des emprunts obligataires et de lignes de crédit revolving confirmées et du solde des couvertures de taux qui avaient été souscrites pour couvrir les emprunts bancaires remboursés au cours du semestre.

En conséquence, le résultat net ressort négatif pour 1,3 millions d'euros.

Il n'y a pas eu d'autres événements comptables au cours du premier semestre 2016 susceptibles d'influer sur la présentation des comptes.

Evénements Postérieurs à l'arrêté des comptes

Il n'y a pas eu d'événements susceptibles d'avoir un impact sur les comptes et dont le Groupe a eu connaissance postérieurement au 30 juin 2016.



2 - INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE ET AUX METHODES DE CONSOLIDATION

2.1 - Périmètre de consolidation

L'ensemble des sociétés placées sous le contrôle direct ou indirect du Groupe ALES GROUPE est inclus dans le périmètre de consolidation.

Comme indiqué au paragraphe 1, la société Boy Diffusion (qui avait été renommée Alès Groupe Distribution le 28/12/2015) a apporté sa branche complète d'activité de distribution à CB Distribution (qui avait été renommée Boy Diffusion le 28/12/2015). De même, les sociétés Boy Diffusion Carcassonne, Boy Diffusion Montauban, Boy Diffusion Bordeaux, Boy Diffusion Tarbes, Boy Diffusion Portet, Boy Diffusion Rodez, Boy Diffusion Agen et Boy Diffusion Albi ont été fusionnées dans CB Distribution. L'ensemble de ces opérations ont pris effet au 1^{er} janvier 2016.

2.2 - Méthodes de consolidation

Les sociétés détenues directement ou indirectement à 40 % ou plus, et dont le groupe a le contrôle, sont consolidées par intégration globale.

2.3 - Liste des sociétés consolidées

La liste des sociétés consolidées figure en annexe.

2.4 - Date de clôture

L'ensemble des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation clôturent leurs comptes au 31 décembre.

3 - PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION ET DE PRESENTATION DES COMPTES

3.1 - Principes généraux d'évaluation des comptes

a-Principes généraux

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes internationales, les états financiers consolidés du Groupe ALES GROUPE ont été établis conformément aux normes internationales d'information financière IFRS et aux interprétations publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et adoptées par l'Union européenne à la date d'arrêtés des comptes.

Les normes IFRS ont été appliquées avec effet rétrospectif au 1^{er} janvier 2004, y compris les normes IAS 32 et IAS 39, à l'exception d'une exemption prévue par la norme IFRS 1 sur la première application des normes IFRS : évaluation à la juste valeur au 1^{er} janvier 2004 de certains terrains et constructions, celles-ci constituant le coût historique par convention. L'impact définitif du passage au référentiel IFRS a fait l'objet d'une description détaillée dans l'annexe aux états financiers au 31 décembre 2005.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers au 31 décembre 2015.

b - Recours à des estimations

La préparation des états financiers consolidés requiert de la part de la Direction du Groupe l'utilisation d'estimations et d'hypothèses susceptibles d'impacter les montants qui figurent dans ces états financiers et annexes. Ces estimations sont fondées sur le jugement et les informations disponibles à la date d'établissement des comptes. Les résultats définitifs des opérations pour lesquels la Direction a eu recours à des estimations pourront s'avérer différents des estimations notamment sur la détermination des provisions pour risques et charges. La valeur des actifs incorporels est testée lors de la clôture des comptes annuels.



Les postes concernés s'élèvent au 30 juin 2016 à 12,1 millions d'euros pour les provisions pour risques et charges (cf note 4.2.1) et à 59,4 millions d'euros net pour les écarts d'acquisition et les immobilisations incorporelles non amortissables (cf notes 4.1.1 et 4.1.2).

c- Instruments financiers (IAS 32 et IAS 39)

Classification des actifs financiers

Les titres de participation non consolidés ainsi que les titres de placement sont enregistrés en « Actifs financiers disponibles à la vente ». Néanmoins, les parts d'OPCVM de trésorerie et des placements mobilisables ou cessibles à très court terme et ne présentant pas de risque significatif de perte de valeur en cas d'évolution des taux d'intérêts sont compris dans la trésorerie.

Les « Actifs Financiers disponibles à la vente » sont valorisés à leur juste valeur et les gains et pertes latents sont directement enregistrés en capitaux propres sur la ligne « juste valeur par situation nette ». Si la perte latente est représentative d'une baisse durable, cette perte est comptabilisée en résultat. Les titres de participation correspondant à des titres non cotés sont maintenus au bilan à leur coût d'acquisition si la juste valeur n'est pas déterminable de façon fiable et en l'absence d'indice de dépréciation.

Comptabilité de couverture

La comptabilité de couverture est applicable si :

- La relation de couverture est clairement définie et documentée à la date de sa mise en place.
- L'efficacité de la relation de couverture est démontrée par des tests prospectifs et rétrospectifs.

Dès lors que le principe de la comptabilité de couverture est applicable, les instruments financiers sont enregistrés comme suit :

- pour les couvertures de juste valeur d'actifs ou passifs existants, la partie couverte de ces éléments est évaluée au bilan à sa juste valeur. La variation de cette juste valeur est enregistrée au compte de résultat où elle est compensée par les variations symétriques de juste valeur des instruments financiers de couverture dans la mesure de leur efficacité. Cette règle est notamment appliquée aux instruments financiers de couverture des créances clients en devises.

En dépit de l'amendement d'IAS 39 sur les transactions intra-groupes qui rend possible l'application de la comptabilité de couverture pour les opérations visant à couvrir des transactions intra-groupes hautement probables, le Groupe continue d'exclure de la comptabilité de couverture les couvertures de flux de trésorerie se rapportant à des flux intragroupes. Cette règle est notamment appliquée pour l'enregistrement des variations de valeur des instruments de couverture des prévisions de facturations intragroupes en devises.

- pour les couvertures de flux de trésorerie, la partie efficace de la variation de juste valeur de l'instrument de couverture est enregistrée directement en capitaux propres, la variation de valeur de la part inefficace étant comptabilisée en produits et charges financiers. Les montants enregistrés en capitaux propres sont repris en résultat symétriquement au mode de comptabilisation des éléments couverts. Cette règle est notamment appliquée aux couvertures de taux sur emprunts.

Enfin, la variation de valeur des instruments financiers non éligibles à la comptabilité de couverture est enregistrée au compte de résultat.

d- Frais de recherche et développement (IAS 38)

La norme IAS 38 impose de comptabiliser les frais de développement et les brevets créés en interne à l'actif au cas où la société concernée remplirait six conditions cumulatives énoncées par la norme.

Le Groupe ne remplit pas cumulativement ces conditions et enregistre directement en charge ses frais de recherche et développement.

3.2 - Présentation des comptes

Présentation du bilan

L'application de la norme IAS 1 « Présentation des états Financiers » rend obligatoire la présentation du bilan selon un classement entre éléments courants et non courants.

Les actifs et passifs relatifs au cycle d'exploitation ainsi que les éléments dont l'échéance est inférieure à 12 mois sont présentés dans les éléments courants.

Présentation du compte de résultat

Le compte de résultat consolidé est présenté par fonction. Cette présentation est celle couramment adoptée dans le secteur de la cosmétique et facilite l'élaboration de l'information sectorielle requise par IFRS 8.

Les principaux agrégats du compte de résultat sont les suivants :



Chiffre d'affaires net (ou produit des activités ordinaires)

Il correspond aux ventes de produits et de prestations déduction faite des ristournes et remises y compris les remises de fin d'année, et après prise en compte de la variation des provisions pour retours.

Coût des produits vendus

Il correspond à la somme des achats, frais sur achats, frais de production, de recherche et développement, de logistique, ainsi que les redevances dues à des tiers, au titre des prestations et produits livrés aux clients. Les échantillons et articles promotionnels livrés aux clients sont considérés par le groupe comme un complément du prix de revient et inclus à ce titre dans le coût des produits vendus.

Frais marketing et commerciaux

Ce poste inclut l'ensemble des frais marketing et de formation alloués au développement des marques, les frais des forces de vente et des services commerciaux support.

Frais généraux et administratifs

Ce poste inclut les frais d'administration générale de services généraux et de siège, les frais informatiques autres que ceux dédiés à la production et à la logistique, et les frais immobiliers autres que ceux dédiés à la production et à la logistique.

Autres produits opérationnels et autres charges opérationnelles

Ils incluent les plus ou moins-values de cession, les dépréciations des actifs incorporels et écarts d'acquisition ainsi que les revenus et charges non récurrents relevant de l'exploitation qui enregistrent les effets des événements majeurs intervenus pendant la période comptable qui sont de nature à fausser la lecture de la performance de l'activité récurrente de l'entreprise. Il s'agit de produits et charges en nombre limité, inhabituels, anormaux ou peu fréquents et de montants significatifs.

Résultat Financier

Le résultat financier comprend le coût de l'endettement financier net, les autres produits et charges financiers et le résultat de change.

- Le coût de l'endettement financier net inclut, d'une part les charges d'intérêt sur emprunt et opérations de couverture ainsi que la variation de valeur des instruments de couverture afférant à ces emprunts portée en résultat, et d'autre part les produits de trésorerie et équivalents de trésorerie.

- Les autres produits et charges financiers incluent les dividendes reçus et plus et moins-values de cession de titres non consolidés, les produits sur prêts, les commissions bancaires, les autres frais et produits financiers divers.

- Le résultat de change inclut l'ensemble des profits et pertes de change y compris les variations de juste valeur des instruments de couverture de change portées en résultat.

Résultat des activités arrêtées

Cette rubrique comprend les plus et moins-values de cession et les résultats de la période des activités arrêtées.

Conformément à la norme IFRS 5, une activité arrêtée serait classée dans cette rubrique dès lors qu'elle constituerait une ligne d'activité ou une zone géographique distincte pour le Groupe.

Présentation du tableau de flux

Le choix de la présentation du tableau de flux est la méthode indirecte qui part du résultat net avant impôt.

Les intérêts sont classés en flux de trésorerie opérationnelle comme le permet la norme IAS 7.

Présentation de l'information sectorielle

Le Groupe a mis en œuvre la norme IFRS 8. Les modalités de présentation des secteurs opérationnels retenus par le Groupe sont présentées au paragraphe 4.5.1

3.3 - Changements de méthodes

Il n'y a pas eu de changements de méthode sur le premier semestre 2016 ayant un effet significatif sur les comptes consolidés.

3.4 - Corrections antérieures

Des erreurs diverses, individuellement non significatives impactent également positivement les capitaux propres - part du groupe pour 39.7 milliers d'euros

4 - NOTES SUR ETATS FINANCIERS

4.1 - Notes sur l'actif consolidé

4.1.0 - Conversion des états financiers des sociétés étrangères

Les bilans des sociétés étrangères ont été convertis en euros, selon la méthode du taux de clôture. Les comptes de résultat des mêmes sociétés sont convertis aux taux moyens de l'exercice. Les écarts de conversion sont inscrits sur une ligne spécifique dans les capitaux propres.

Les cours retenus sont les suivants :

Devises	Taux de clôture 30/06/2016	Taux Moyen de l'exercice	Taux d'ouverture 01/01/2016
USD	1,1102	1,1155	1,0887
GBP	0,8265	0,7785	0,734
CAD	1,4384	1,4854	1,5116
PLN	4,4362	4,3686	4,2639
CHF	1,0867	1,0960	1,0835
HKD	8,6135	8,6654	8,4376
BRL	3,5898	4,1349	4,3117
TRY	3,2060	3,2587	3,1765

Analyse de la variation de l'écart de conversion

En milliers d'Euros	30/06/2016	31/12/2015	Variation
Ales Group Inc	342	470	-128
Ales Group UK	56	151	-95
Ales Group Canada	203	197	6
Ales Group Polska	-103	-70	-33
Ales Group Suisse	274	280	-5
Ales Group Asia	313	318	-5
Ales Group Istanbul	-277	-231	-46
Autres Filiales	-115	-106	-9
Total part du Groupe	694	1 009	-315
Ales Group Inc	91	91	0
Autres Filiales	-29	-29	0
Total Part des minoritaires	62	62	0

4.1.1 - Ecart d'acquisition

Détermination des écarts

Les écarts d'acquisition représentent l'excédent du coût des titres des sociétés consolidées sur la part d'intérêt de l'acquéreur dans la juste valeur nette des actifs et passifs identifiables à la date d'acquisition.

Conformément à IAS 36, les écarts d'acquisition ainsi que les immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie font l'objet de tests de dépréciation (« impairments tests ») au moins une fois par an à la clôture de l'exercice compte tenu du caractère significatif du dernier trimestre dans la saisonnalité de l'activité. Néanmoins, si des indices significatifs de

perte de valeur apparaissent en cours d'exercice, le Groupe procéderait à une dépréciation de l'actif concerné dès l'arrêté des comptes.

Toute dépréciation constatée sur un écart d'acquisition est irréversible.

Détermination des indices de pertes de valeur

Les indices de perte de valeur utilisés dans le groupe dépendent de la nature des actifs :

- Pour les actifs incorporels et notamment les marques : évolution du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel courant générés par l'actif en retrait significatif par rapport au budget et au plan opérationnel prévu en début d'exercice.
- Pour les actifs immobiliers non industriels : évolution négative du marché d'actifs comparables pouvant conduire à une valeur de réalisation inférieure à la valeur nette comptable.
- Pour les actifs industriels et autres actifs corporels : arrêt d'exploitation de l'actif.

Variation des écarts d'acquisitions

En milliers d'Euros	31/12/2015	Variation	30/06/2016
Ecarts d'acquisitions			
Impôts différés attachés aux marques			
Brut	18 018	0	18 018
Impairment	-4 577	0	-4 577
Net	13 441	0	13 441
Ecarts d'acquisition autres			
Brut	11 355		11 355
Impairment	-56		-56
Net	11 299	0	11 299
Total Net	24 740	0	24 740

Lors de la mise en application des normes IFRS, et pour l'établissement de son bilan d'ouverture, le Groupe avait opté pour l'application rétrospective de ses regroupements d'entreprise antérieurs au 1^{er} janvier 2004.

En application d'IAS 12, les impôts différés passifs antérieurement non comptabilisés en principes français au titre des différences temporaires relatives à des marques acquises dans le cadre d'un regroupement d'entreprise et non cessibles séparément de l'entreprise acquise, ont été comptabilisés dans le bilan d'ouverture IFRS au 01-01-04. Dans le cadre de l'application rétrospective de IFRS 3, l'impact de cet ajustement d'impôts différés passifs a été inscrit en écart d'acquisition pour un montant de 18 018 milliers d'euros.

L'impôt différé relatif à la marque CARON pour 4 577 milliers d'euros a été totalement déprécié.

Ainsi, le poste comprend essentiellement les impôts différés attachés aux marques pour un montant net de 13 441 milliers d'euros.

Les prises de contrôle des sociétés de distribution BOY DIFFUSION et DISTRI COIFF ont générées des écarts d'acquisition à hauteur de 7 700 milliers d'euro lors de l'exercice 2015. Il n'existe pas d'indice de perte de valeur de ces écarts d'acquisition à la clôture du premier semestre 2016.

Les autres écarts d'acquisition proviennent d'écarts antérieurement constatés sur la société Ducastel (1 495 milliers d'euros), sur la filiale Ales groupe GmbH (1 037 milliers d'euros), et au reclassement en écart d'acquisition de l'écart de première consolidation sur Ducastel antérieurement affecté au fonds de commerce (1 067 milliers d'euros).

Le reporting interne permet, lors de la clôture annuelle, de tester ces « autres écarts d'acquisitions » au niveau de l'UGT Ducastel.

4.1.2 - Immobilisations incorporelles

Immobilisations incorporelles non amortissables

Elles sont essentiellement constituées par les valeurs affectées aux marques détenues par le Groupe ainsi qu'aux droits aux baux.

Conformément à IAS 36, les immobilisations incorporelles font l'objet d'une dépréciation dans les conditions décrites au § 4.1.1 ci-dessus.

Les droits aux baux des boutiques CARON situées rue François 1^{er} et rue du Faubourg Saint Honoré sont inscrits en immobilisations incorporelles conformément à la norme IAS 38. Le Groupe ne les amortit pas compte tenu de l'existence d'un réel marché actif.

Immobilisations incorporelles amortissables

Les immobilisations incorporelles amortissables sont constituées essentiellement de :

- Logiciels amortis sur une durée de 1 à 5 ans
- Frais de dépôts sur marques acquises amortis sur la durée du dépôt

Les frais de recherche et développement sont intégralement passés en charges ainsi que les frais relatifs à la propriété industrielle développée en interne par le groupe

Les immobilisations incorporelles s'analysent comme suit (montants en milliers d'Euros) :

Variation des Immobilisations Incorporelles

	31/12/2015	Augmentation	Diminution	30/06/2016
Marques				
Brut	45 205	0	0	45 205
Impairment	-13 136	0	0	-13 136
Net	32 069	0	0	32 069
Droits au Bail				
Brut	2 659		-10	2 649
Dépréciation	0			0
Net	2 659	0	-10	2 649
Brut total	47 864	0	-10	47 854
Impairment total	-13 136	0	0	-13 136
Net total	34 728	0	-10	34 718
Logiciels et autres immobilisations				
Brut	8 320	151	-52	8 419
Amortissements	-5 616	-314	37	-5 894
Net	2 704	-163	-15	2 525
Total Immobilisations Incorporelles				
Brut	56 184	151	-62	56 273
Impairment/Amortissement	-18 752	-314	37	-19 030
Net	37 432	-163	-25	37 244

4.1.3 - Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur éventuelles.

Lors de la première application des normes IFRS, le Groupe a opté pour la réévaluation de certaines immobilisations comme décrit au paragraphe 3.1- a, les justes valeurs devenant ainsi le coût historique par convention. Les autres immobilisations ont été conservées à leur coût d'entrée historique.

Le groupe applique la méthode de comptabilisation des immobilisations par composants.

Les amortissements sont constatés en diminution de la valeur brute des immobilisations et sont calculés en fonction des durées d'utilisation estimées des biens, ces dernières pouvant être adaptées en fonction du degré d'utilisation des biens. Aucune valeur résiduelle n'a été retenue en l'absence d'élément permettant de les déterminer de façon fiable.

Les durées d'amortissement en mode linéaire retenues par le groupe sont les suivantes :

Types d'immobilisations Corporelles	Durées
Immeubles à usage de bureau	50 ans
Constructions et aménagements :	
- Gros Œuvre	30 ans
- Clos/Couverts	30 ans
- Lots techniques	20 ans
- Second Œuvre	10 ans
Installations techniques	10 ans
Matériels techniques	5 à 10 ans
Autres Immobilisations Corporelles	5 à 10 ans
Mobilier commercial	3 ans

Location financement

Les biens utilisés par le groupe dans le cadre d'un contrat de location financement sont traités dans le bilan et le compte de résultat consolidé comme s'ils avaient été acquis par emprunt. En conséquence, les postes d'immobilisations corporelles incorporent les montants financés à l'origine par le bailleur en contrepartie d'un emprunt inscrit au passif.

Les annuités de loyer sont éliminées et remplacées :

- par une dotation aux amortissements correspondant aux immobilisations concernées,
- par une charge financière relative à l'emprunt.

Les immobilisations corporelles s'analysent comme suit (montants en milliers d'Euros) :

	31/12/2015	Augmentation	Diminution	30/06/2016
VALEURS BRUTES				
Terrains	2 032	0	0	2 032
Terrains en Crédit-Bail	1 359	0	0	1 359
Constructions	20 793	4	-3 136	17 660
Constructions en Crédit-Bail	11 721	0	0	11 721
Installations Techniques matériel / outillage	18 159	1 470	-472	19 157
Autres immobilisations corporelles	17 084	4 924	-542	21 466
En cours, avances et acomptes	3 645	-1 489	0	2 156
TOTAL	74 792	4 909	-4 150	75 551
AMORTISSEMENTS				
Terrains	122	5		127
Terrains en Crédit-Bail	0			0
Constructions	17 975	180	-3 130	15 024
Constructions en Crédit-Bail	6 450	218		6 669
Installations Techniques matériel / outillage	15 624	570	-450	15 744
Autres immobilisations corporelles	12 535	705	-274	12 967
En cours, avances et acomptes	0			0
TOTAL	52 707	1 679	-3 854	50 531
VALEURS NETTES				
Terrains	1 909	-5	0	1 905
Terrains en Crédit-Bail	1 359	0	0	1 359
Constructions	2 818	-176	-6	2 636



Constructions en Crédit-Bail	5 270	-218	0	5 052
Installations Techniques matériel / outillage	2 535	900	-22	3 413
Autres immobilisations corporelles (2)	4 549	4 219	-268	8 499
En cours, avances et acomptes	3 645	-1 489	0	2 156
TOTAL	22 086	3 230	-296	25 020

Les principaux investissements du premier semestre 2016 concernent principalement l'aménagement et l'équipement des sites industriels et secondairement l'aménagement de locaux commerciaux.

4.1.4 - Actifs financiers disponibles à la vente

Les éléments inclus dans ce poste ne sont pas significatifs.

4.1.5 - Autres Actifs financiers non courants

Ils comprennent divers prêts et dépôts et cautionnements versés.

4.1.6 - Impôts Différés Actifs

Ils proviennent des impôts différés constatés au titre des filiales étrangères dès lors que celles-ci présentent une rentabilité durablement positive et/ou que le calendrier de consommation de ces impôts peut s'effectuer dans un délai raisonnable. Ils se répartissent comme suit (montants en milliers d'euros) :

En milliers d'Euros	30/06/2016	31/12/2015	Variation
Ales Groupe Pologne	25	40	-15
Ales Groupe Italie	1 067	1 150	-83
Ales Groupe Portugal		4	-4
Total part du Groupe	1 092	1 194	-102

Le groupe dispose de 14 137 milliers d'euros de déficits reportables. Les échéances de ces déficits se situent majoritairement au-delà de 2020.

4.1.7 - Stocks

Les stocks sont valorisés selon la méthode du Prix Moyen Pondéré.

Les stocks font l'objet d'une dépréciation dès lors que la valeur probable de réalisation devient inférieure au prix de revient. Il s'agit essentiellement de produits dont la péremption devient probable ou de produits dont la commercialisation est arrêtée ou décidée.

Les stocks s'analysent comme suit (montants en milliers d'Euros) :

	Valeur Brute 30/06/2016	Dépréciation 30/06/2016	Valeur Nette 30/06/2016	Valeur Nette 31/12/2015	Variation
Mat. premières et composants	18 445	-2 357	16 088	12 147	3 942
En cours	3 151	-128	3 023	1 531	1 492
Produits finis	30 947	-4 230	26 717	23 670	3 047
Total	52 543	-6 716	45 828	37 347	8 481



Au 30 juin 2016, les dotations aux dépréciations des stocks s'élèvent à 1 231 milliers d'euros et les reprises à 718 milliers d'euros.

La méthode de valorisation utilisée par le groupe exclut tout risque de surévaluation des stocks due à la sous activité industrielle.

4.1.8 - Créances courantes

Les créances courantes s'analysent comme suit (montants en milliers d'Euros) :

	Valeur Brute 30/06/2016	Dépréciation 30/06/2016	Valeur Nette 30/06/2016	Valeur Nette 31/12/2015	Variation
Créances Clients	61 807	-2 472	59 335	52 168	7 167
Impôts courants actifs (1)	1 995		1 995	2 460	-466
Autres créances courantes (2)	7 273	-441	6 832	4 993	1 839
Charges constatées d'avance	1 702		1 702	2 247	-544
Autres Actifs Financiers courants	39		39	39	0
Total	72 816	-2 913	69 903	61 906	7 996

(1) Ce poste est composé essentiellement d'une créance d'IS de la société Ales Groupe SA pour 1 211 milliers d'euros, et celles des sociétés entrant dans l'intégration fiscale au 01/01/2016 pour 521 milliers d'euros.

(2) Les autres créances courantes incluent les créances sur l'Etat au titre de la TVA pour 5 824 milliers d'euros, dont 1 523 milliers d'euros au titre des sociétés entrant dans l'intégration fiscale au 01/01/2016.

4.1.9- Instruments dérivés actifs

Les instruments dérivés actifs courants soit 4.8 milliers d'euros correspondent à la valorisation au 30 juin 2016 des instruments de couverture de change mis en place par le Groupe.

4.1.10 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

Ce poste regroupe les liquidités en comptes courants bancaires, les parts d'OPCVM de trésorerie et les placements mobilisables ou cessibles à très court terme et ne présentant pas de risque significatif de perte de valeur en cas d'évolution des taux d'intérêt.

L'essentiel du poste au 30 juin 2016 provient de la société Ales groupe SA.

Les découverts bancaires sont inclus dans le poste « Emprunts et dettes financières - part à moins d'un an ».

4.1.11 - Actifs relevant d'activités arrêtées

Néant au 30 juin 2016

4.1.12 - Opérations en devises et risque de change

Le groupe facture ses filiales étrangères hors zone euro dans leur devise. Ces facturations sont couvertes systématiquement par des ventes à terme.

De plus, en principe, les budgets de vente à ces filiales sont couverts par des options dès lors qu'ils représentent un risque jugé significatif. Au 30 juin 2016, le groupe a mis en place deux tunnels de 1,5 millions d'USD aux échéances du 30 septembre et du 31 décembre 2016 pour couvrir les ventes du deuxième semestre 2016.



Le groupe accorde également des prêts à court terme en devises à certaines filiales de distribution. Ces prêts sont couverts par des opérations à terme.

Les instruments de couverture de change sont valorisés et présentés conformément aux normes IAS 32/39. L'application de ces règles au groupe est décrite au § 3.1 c.

Les instruments de couverture sur les prévisions de facturation en devises portant sur des flux inter compagnies, la variation de leur valorisation a été intégralement portée en résultat.

Position de change au 30 juin 2016 :

Montants en milliers de devises

	USD	CAD	PLN	CHF	GBP	TRY
Actifs en devises	1 294	588	1 500	58	83	877
Passifs en devises			15			
Position Nette avant gestion	1 294	588	1 486	58	83	877
Position de couverture	-1 500	-400	-1 050	-15	-60	-785
Position Nette après gestion	-206	188	436	43	23	92

Comme précédemment indiqué, le risque principal concerne l'USD. La facturation à la filiale ALES GROUPE INC est estimée à 5,5 millions d'USD par an. Le cours moyen constaté sur le premier semestre 2016 est de 1,1155. Sur la base des couvertures existant au 30 juin 2016, une variation de plus ou moins 10 % de l'USD par rapport à ce cours moyen aurait les effets suivants sur la marge consolidée (montants en milliers d'euros) :

Cours moyen USD 1er semestre 2016	Effet sur la marge
1,2271	-224
1,0040	274

Les filiales étrangères facturent la totalité de leurs clients en devise locale, à l'exception de la filiale Ales Group Asia qui facture en devise locale et en USD et en Euros.

Les chiffres d'affaires réalisés localement au 30 juin 2016 sont les suivants (montants en milliers de devises) :

	Montants	Devise
USA	6 136	USD
Allemagne	5 911	Euro
Italie	24 150	Euro
Belgique	3 259	Euro
Angleterre	651	GBP
Canada	2 279	CAD
Espagne	5 783	Euro
Pologne	6 685	PLN
Suisse	756	CHF
Grèce	2 879	Euro
Portugal	3 032	Euro
Turquie	7 213	TRY
Hong Kong	4 592	HKD
ALES ASIA	242	Euro
ALES ASIA	916	USD
ALES ASIA	1 842	HKD

4.2 - Notes sur le passif consolidé

4.2.1 - Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges s'analysent comme suit :

En milliers d'Euros	30/06/2016	31/12/2015	Variation Totale
Provisions pour litiges et charges diverses (1)	3 971	4 063	-92
Provisions pour indemnités de fin de carrière et médailles du travail (2)	8 087	7 296	790
Provision pour réorganisation des gammes de produits (3)	44	216	-172
Total part du Groupe	12 102	11 575	526

(1) Ces provisions concernent principalement la couverture des risques de résiliations de contrats avec des agents sur le marché Italien pour 1.3 million d'euros, des charges de restructuration et litiges prud'homaux pour 1,2 million d'euros et un risque de 1,0 million d'euros au titre du litige fiscal en cours sur la filiale Italienne.

(2) Provisions pour indemnités de fin de carrière et médailles du travail

Il existe dans le Groupe des régimes de retraite créant des engagements différés en France, en Italie et en Grèce.

Le montant des indemnités de fin de carrière incluant les médailles du travail a été évalué au 30/06/16 à 7 268 milliers d'Euros pour les sociétés françaises, 694 milliers d'euros pour la filiale Italienne et 125 milliers d'euros pour la filiale Grecque contre 6 414 milliers d'euros pour les sociétés Françaises, 756 milliers d'euros pour la filiale Italienne et 125 milliers d'euros pour la filiale Grecque au 31/12/15.

En France, le Groupe a pris des engagements vis-à-vis de ses salariés en matière de retraite et de médailles du travail. Les primes versées à l'occasion de la remise des médailles du travail pendant la période de travail des salariés font l'objet d'une provision évaluée en tenant compte des probabilités que les salariés atteignent l'ancienneté requise et est actualisée.

Compte tenu des dispositions de la convention collective, le calcul des engagements pour indemnités de retraite prend en compte, pour chaque employé, les éléments suivants :

- Le salaire
- L'ancienneté
- Des catégories d'âge conformes aux normes du secteur d'activité
- Une probabilité de départ à l'âge de 65 ans
- Un taux de rotation par catégorie d'âge
- Un taux annuel moyen d'évolution des salaires
- Un taux d'actualisation

Pour l'arrêté des comptes au 30 juin 2016, les paramètres suivants ont été utilisés :

Taux d'actualisation : 1.05 % (taux de rendement des obligations de première catégorie : iBoxx € Corporates AA 10+). Au 31 décembre 2015, le groupe avait utilisé un taux d'actualisation de 2.03 %.

Taux annuel moyen d'augmentation des salaires : 1.50 %

Les tables de mortalité et de turn over sont celles de l'INSEE et de l'INED.

Enfin, les provisions pour indemnités de retraite des sociétés Françaises sont calculées charges sociales incluses avant impôt différé.

Aucun autre engagement, et notamment en matière de pensions, compléments de retraite et indemnités assimilées, n'a été contracté au profit des dirigeants, des organes d'administration, de direction ou de surveillance.

En application de la norme IAS19 révisée, la variation de provision pour retraite due à la variation du taux d'actualisation a été imputée en diminution des capitaux propres pour un montant brut de 988 milliers d'euros soit 642 milliers d'euros net d'IS.

(3) Cette provision concerne les risques subsistant au titre des retours et de l'obsolescence des anciennes lignes de produits du fait des opérations de repackaging conduites en 2013 sur le marché Américain.

4.2.2 - Dettes financières et risques sur endettement

Le montant des Dettes Financières ventilé par échéance s'analyse comme suit (montants en milliers d'Euros) :

	A moins d'1 an	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans	Total à plus d'1 an	Total	Total
				30/06/2016	30/06/2016	31/12/2015
Emprunt Obligataire			60 000	60 000	60 000	0
Emprunts Bancaires à Moyen Terme	3 351	8 410	3 465	11 876	15 226	41 328
Crédit baux	971	3 669	2 193	5 862	6 833	6 685
Emprunts Bancaires à Court Terme et intérêts courus sur emprunts	1 491			0	1 491	736
Banques créditrices et Intérêts courus	5 146			0	5 146	3 961
Participation et autres emprunts	308	1 653		1 653	1 960	2 180
TOTAL	11 267	13 732	65 658	79 390	90 657	54 891

Dettes Financières assorties de Covenants

Un certain nombre de dettes financières sont assorties de covenants (montants en milliers d'euros) :

Nature de l'endettement	Montant à l'origine	Capital restant dû	Échéance finale	Descriptif des covenants
Emprunt obligataire Euro PP	22 000	22 000	12/02/2022	Dettes Financière Nette Consolidée / Fonds Propres Consolidés < 1 Dettes Financière Nette Consolidée / EBE Consolidé < 3,5 Par ailleurs, si 3< Dettes Financière Nette Consolidée / EBE Consolidé < 3,5 : augmentation du taux d'intérêt de 50 bps et suspension du versement de dividendes
Emprunt obligataire Euro PP	24 000	24 000	12/02/2023	idem
Emprunt obligataire Euro PP	14 000	14 000	12/02/2024	idem
Emprunt MT bancaire	4 000	200	01/09/2016	Dettes Financière Nette Consolidée / EBE Consolidé < 3 Dettes Financière Nette Consolidée / Fonds Propres Consolidés < 1
Emprunt MT bancaire	4 000	1 200	01/10/2017	Dettes Financière Nette Consolidée / EBE Consolidé < 3 Dettes Financière Nette Consolidée / Fonds Propres Consolidés < 1

Dettes couvertes par des garanties

	Milliers d'Euros
Cautions sur emprunts	3 310
Caution sur opération de crédit-bail	6 833
Nantissement Fonds de Commerce	300

Dépôts de garantie	485
Total	10 928

Couverture du risque de taux

Les emprunts obligataires Euro PP pour un montant total de 60 000 milliers d'euros sont à taux fixe.
Deux lignes de crédit à moyen/long terme pour un montant de 1 460 milliers d'euros sont à taux fixe.
Huit lignes de crédit à moyen/long terme pour un montant de 10 705 milliers d'euros sont à taux fixe + variation du TME
Les intérêts des autres crédits bancaires et des crédits baux sont indexés sur une référence variable Euribor.

Le groupe a mis en place des couvertures du risque de taux pour certaines des lignes de crédit moyen terme et crédit-baux en cours au 30/06/16. Les lignes de crédit concernées par les opérations de couverture sont les suivantes :

- Concernant l'emprunt de 4,0 millions d'euros du 1er octobre 2012 au 1er octobre 2017 indexé sur l'euribor 3 mois, pour la période du 30 avril 2014 au 1er octobre 2017, une couverture a été mise en place : Un SWAP (échange de taux d'intérêts) pour lequel Ales Groupe reçoit l'Euribor 3 mois et paye un taux fixe de 0.51 % sur la période.
- Concernant le crédit-bail de 8,0 millions d'euros du 10 février 2012 au 10 février 2024 indexé sur l'euribor 3 mois, pour la période du 10 février 2012 au 31 mars 2019, une couverture a été mise en place : Un SWAP (échange de taux d'intérêts) pour lequel Ales Groupe reçoit l'Euribor 3 mois et paye un taux fixe de 1,72 % sur la période.
- Concernant le crédit-bail de 1,4 millions d'euros du 15 avril 2013 au 20 mars 2025 indexé sur l'euribor 3 mois, pour la période du 20 mars 2013 au 20 mars 2020, une couverture a été mise en place : Un SWAP (échange de taux d'intérêts) pour lequel Ales Groupe reçoit l'Euribor 3 mois et paye un taux fixe de 0.90 % sur la période.

Les autres lignes de crédit ne font pas l'objet d'opérations de couverture de taux.

Les instruments de couverture de taux sont valorisés et présentés conformément aux normes IAS 32/39.

Au 30 juin 2016, la valorisation des instruments de couverture de taux est inscrite sur la ligne *Instruments dérivés passifs - non courant* pour 8,7 milliers d'euros.

Au 30 juin 2016 sur la base de l'endettement net et des couvertures existantes, une variation de l'euribor 3 mois aurait les effets suivants sur le résultat financier (montants en milliers d'euros) :

Evolution euribor 3 mois	Résultat financier
+ 100 bp	-36
- 100 bp	0

4.2.3 - Engagements hors bilan

Au titre de divers contrats, le groupe est engagé vis-à-vis de tiers sur des durées variables. Les principaux engagements s'établissent comme suit (montants en milliers d'euros) :

	A moins d'1 an	De 1 à 5 ans	Au-delà de 5 ans	Total
Locations Immobilières	3 868	9 147	1 664	14 680
Locations de matériels	1 838	1 591	3	3 432
Autres engagements	474	402	420	1 296
Total Engagements bruts	6 180	11 140	2 087	19 408
Engagements reçus	6			6
Total engagements nets	6 174	11 140	2 087	19 402

4.2.4 - Impôts différés passifs

Les impôts différés passifs au 30/06/2016 comprennent les impôts différés constatés sur la valeur nette des survaleurs affectées aux marques pour 13 849 milliers d'euros.

Le solde soit - 7 414 milliers d'euros correspond à la position nette d'impôts différés constatée sur l'ensemble des sociétés françaises.

4.2.5 - Instruments dérivés passifs

Les instruments dérivés passifs non courants soit 8,7 milliers d'euros correspondent à la valorisation au 30 juin 2016 des instruments de couverture de taux mis en place par le Groupe.

Les instruments dérivés passifs courants soit 31,2 milliers d'euros correspondent à la valorisation au 30 juin 2016 des instruments de couverture de change mis en place par le Groupe.

4.2.6 - Passifs relevant d'activités arrêtées

Néant au 30 juin 2016.

4.3 - Notes sur le compte de résultat consolidé

4.3.1 Analyse des frais opérationnels

Les frais opérationnels incluent notamment les frais par nature suivants :

Montants en milliers d'Euros

En milliers d'Euros	30/06/2016	30/06/2015	Variation
Frais de personnel	38 805	36 308	2 498
Participation	95	270	-174
Dotation aux amortissements des immobilisations	1 975	1 862	113
Dotation nette aux provisions sur actif circulant	595	33	562

4.3.2 - Autres Produits et Charges non récurrents

En Milliers d'Euros

	30/06/2016	30/06/2015	Variation
Reprise provisions changement de gamme	24	591	-568
Plus-value cessions (4)	33	4 552	-4 519
Produits divers (3)	168	1 514	-1 346
Reprise provision litiges	186		186
Reprise provision frais de restructuration (1)	354	534	-180
Reprise provision IFC (2)	332	160	172
Total Autres produits non récurrents	1 097	7 352	-6 255
Frais de restructuration (1)	1 666	1 358	308
Dotation de provisions pour IFC (2)	251	193	58
Moins-values de cession	90	451	-361
Dotation aux provisions pour litige		355	-355
Charges pour refonte des gammes de produits	13		13
Risque fiscal (5)		1 063	-1 063

Charges diverses	397	348	49
Total Autres charges non récurrentes	2 418	3 768	-1 350

(1) La charge nette enregistrée en 2016 correspond principalement aux changements opérés dans certains départements et filiales de la société.

(2) voir § 4.2.1 note 2

(3) Le montant enregistré au 30/06/15 incluait 1 264 milliers d'euros au titre du litige avec l'ancien Directeur Général

(4) Le montant enregistré au 30/06/15 incluait 4 525 milliers d'euros au titre de la plus-value nette enregistrée à l'occasion du transfert rue François 1^{er} de la boutique CARON située précédemment avenue Montaigne à Paris.

(5) Le montant enregistré au 30/06/15 incluait 1 000 milliers d'euros provisionnés au titre d'un litige fiscal en cours en Italie

4.3.3 - Résultat financier

Montants en milliers d'Euros

	30/06/2016	30/06/2015	Variation
Frais Financiers sur Emprunts Obligataires	-801		-801
Frais Financiers sur Emprunts Moyen et long terme	-356	-296	-60
Frais Financiers sur Crédits Baux	-119	-122	4
Variation de juste valeur des couvertures de taux	-532	-144	-388
Frais financiers sur crédits court terme	-18	-27	9
Produits de cession de valeurs mobilières et autres placements	57	36	22
Cout de l'endettement Financier Net	-1 769	-554	-1 215
Commissions et frais bancaires	-807	-440	-367
Autres Frais Financiers	-301	-316	15
Produits de cession d'actifs disponibles à la vente			0
Variation de juste valeur des actifs financiers			0
Produits financiers divers	7	21	-14
Autres Produits et Charges Financiers	-1 101	-736	-365
Résultat de change courant	-283	-1 122	839
Variation de juste valeur des couvertures de change	-83	785	-868
Résultat de change	-367	-337	-29
RESULTAT FINANCIER	-3 236	-1 627	-1 609

4.3.4 - Impôts sur les bénéfices

La charge d'impôt comprend :

- l'impôt exigible de la période, qui inclut les droits fiscaux et crédits d'impôts effectivement utilisés au règlement de cet impôt.
- l'impôt différé, qui résulte de différences temporaires d'impositions.

Les retraitements propres à la consolidation, ainsi que les écarts entre les résultats sociaux et fiscaux ou entre les valeurs fiscales et comptables des actifs et passifs constituent des différences temporaires d'imposition.

Ces impositions différées sont traitées selon la méthode du « report variable ». Elles sont comptabilisées selon le taux d'imposition en vigueur. Les variations liées au taux sont enregistrées en résultat sauf lorsque ces variations concernent des éléments antérieurement comptabilisés en capitaux propres.

Toutes les impositions différées en résultant figurent à l'actif ou au passif du bilan. Ils sont compensés entre eux quand ils trouvent leur origine au sein d'un même groupe fiscal.

Une convention d'intégration fiscale a été signée fin 1995 entre ALES GROUPE et certaines sociétés du Groupe. Pour l'exercice 2016, l'ensemble des sociétés françaises membres du Groupe et soumises à l'impôt sur les sociétés est intégré fiscalement.

La cotisation foncière et la cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises sont enregistrées en charges opérationnelles et non en impôt sur le résultat.

Charge d'impôts

	Montants en milliers d'Euros		
	30/06/2016	30/06/2015	Variation
Impôts exigibles	-921	-3 927	3 006
Impôts différés	893	759	134
Total Charge d'impôt	-28	-3 169	3 140

Rapprochement entre la charge d'impôt théorique et la charge d'impôt effective

Montants en milliers d'euros	30/06/2016	30/06/2015
Résultat des sociétés consolidées avant impôt	-1 264	7 256
Charge d'impôt théorique (*)	-421	2 476
Effet des charges définitivement non taxables	88	130
Taux d'impôt différent des filiales étrangères	268	329
Impact Provision Risque USA	0	-70
Impact risque Fiscal Italie	0	341
Divers	38	-37
Impôt effectif	-28	3 169
Taux d'impôt effectif	N/S	43,67%

(*) 33,33 % au 30/06/16 et 34,12 % au 30/06/15 (taux interne ressortant de l'intégration fiscale)

4.3.5 - Résultat des activités arrêtées

Néant au 30 juin 2016

4.4 - Notes sur le Tableau de Flux Consolidé

La variation des différentes composantes du Besoin en fonds de Roulement est présentée de façon détaillée dans le tableau de flux consolidé.

4.4.1 - Analyse de la trésorerie Nette

La trésorerie nette s'analyse comme suit (montants en millions d'euros):

En millions d'Euros	30/06/2016	30/06/2015	Variation
OPCVM disponibles (1)	4,1	1,1	2,9
Comptes bancaires-actif	40,1	21,5	18,6
Total Trésorerie Brute	44,2	22,6	21,5
Lignes de crédit CT utilisées	-0,9	-1,4	0,6
Comptes bancaires-passif	-4,3	-8,6	4,4
Total Trésorerie Passif	-5,1	-10,1	4,9
TRESORERIE NETTE	39,0	12,6	26,5

(1) Les OPCVM disponibles sont constituées de SICAV de trésorerie ou assimilés immédiatement liquides et sans risque en capital. L'horizon de placement est inférieur à 3 mois.

4.4.2 - Lignes de crédit non utilisées

Au 30 juin 2016, le groupe disposait de lignes de crédit non utilisées. Elles s'analysent comme suit (montants en millions d'euros) :

Escompte clients	9,8
Billet à Ordre	5,0
Lignes de découvert	6,4
Total lignes de crédit CT non confirmées	21,2
Lignes de crédit revolving MT confirmées (1)	20,0
Total lignes de crédit confirmées	20,0
Total lignes de crédit disponibles	41,2

Ces lignes sont assorties de covenants similaires aux clauses figurant dans les modalités des emprunts obligataires Euro PP à savoir :

- Dette Financière Nette Consolidée / Fonds Propres Consolidés < 1
- Dette Financière Nette Consolidée / EBE Consolidé < 3,5
- Par ailleurs, si $3 < \text{Dette Financière Nette Consolidée} / \text{EBE Consolidé} < 3,5$: augmentation du taux d'intérêt de 50 bps et suspension du versement de dividendes

4.4.3 - Flux de trésorerie concernant la capacité de production

Le montant des investissements réalisés sur les sites de production de Bezons et de Castelfranc s'élève à 2,0 millions d'euros. Il s'agit, pour l'essentiel, d'investissements destinés à la mise en conformité des sites et à l'amélioration de la productivité.

4.4.4 - Flux de trésorerie concernant les activités arrêtées

Néant au 30 juin 2016.

4.5 - Autres informations sur les états financiers

4.5.1 - Informations par secteurs opérationnels

L'information sectorielle reflète la vue du management et est établie sur la base du reporting interne utilisé par le **Principal Décideur Opérationnel** (le Directeur Général) pour mettre en œuvre l'allocation des ressources et évaluer la performance.

Les informations du reporting sont préparées en conformité avec les principes comptables suivis par le Groupe.

La performance de chaque secteur est évaluée sur la base du **chiffre d'affaires** (Produits des activités ordinaires), des **frais marketing et commerciaux** et du **résultat opérationnel**

La conduite des opérations du Groupe est organisée par secteurs géographiques selon le découpage suivant :

- . Le secteur **France** comprend les activités commerciales réalisées sur le marché Français ainsi que les activités industrielles, logistiques et de recherche et développement.
- . Le secteur **Grand Export** comprend les activités commerciales vers les distributeurs export
- . Le secteur **Filiales Europe** correspond à l'activité commerciale réalisée en Europe par les filiales de distribution du Groupe
- . Le secteur **Filiales Amérique** correspond à l'activité commerciale réalisée en Amérique du Nord par les filiales de distribution du Groupe
- . Le secteur **Filiales Asie** correspond à l'activité commerciale réalisée dans la zone Asie-Pacifique en par les filiales de distribution du Groupe
- . Le secteur **Filiales Moyen-Orient** correspond à l'activité commerciale réalisée par la filiale Ales Groupe Istanbul
- . Les éléments **non affectés** sont constitués des frais de fonctionnement de la société mère et de la structure en charge de la gestion des marques. Ils comprennent également les autres revenus et charges qui ne relèvent pas d'un secteur géographique donné.

a - Informations sur le compte de résultat

	France		Grand Export		Fil. Europe		Fil. Amérique		Fil. Asie		Fil. M Orient + autres		Non Affectés (3)		Eliminations		Consolidé	
	juin-16	juin-15	juin-16	juin-15	juin-16	juin-15	juin-16	juin-15	juin-16	juin-15	juin-16	juin-15	juin-16	juin-15	juin-16	juin-15	juin-16	juin-15
Produits externes	51,9	51,4	12,6	12,4	48,1	48,9	7,0	8,4	0,5	0,7	2,2	2,4					122,4	124,1
Produits inter secteurs (1)	43,9	47,1							0,2	0,3					-44,1	-47,4	0,0	0,0
Produits des activités ordinaires	95,8	98,5	12,6	12,4	48,1	48,9	7,0	8,4	0,7	1,0	2,2	2,4	0,0	0,0	-44,1	-47,4	122,4	124,1
Frais marketing et Commerciaux	19,4	20,6	3,1	3,0	18,8	18,3	4,5	5,1	0,4	0,4	1,4	1,4					47,7	48,9
Résultat Opérationnel (2)	-0,7	6,0	0,8	0,8	5,2	4,8	-2,4	-2,5	-0,3	-0,5	-0,5	-0,1	-0,1	0,4			2,0	8,9
Charges sans contrepartie de trésorerie (4)	2,2	0,9			0,4	1,4	-0,6	-0,3	0,1	0,3	0,0	0,1	0,7	-0,3			2,9	2,1

(1) Les produits intersecteurs de la France correspondent aux cessions des sociétés de marques aux filiales de distributions

(2) Pour chaque zone, le résultat opérationnel correspond à la contribution de l'ensemble des activités commerciales de la zone au résultat opérationnel consolidé.

(3) Le résultat opérationnel non affecté est constitué des frais de fonctionnement de la société mère et de la structure en charge de la gestion des marques ainsi que des autres produits et charges non directement affectables à un secteur géographique.

(4) Les charges sans contrepartie de trésorerie correspondent à la somme des dotations aux amortissements et des dotations et reprises de provisions sur actifs, des dotations pour charge d'actions gratuites, et des dotations et reprises de provisions pour risques et charges.

b - Autres Informations

Le tableau présente les principaux postes du bilan qui font l'objet d'un suivi opérationnel par zones

Montants en millions

d'euros

	France		Grand Export		Fil. Europe		Fil. Amérique		Fil. Asie		Fil. M Orient +		Non Affectés (1)		Eliminations		Consolidé	
	juin-16	juin-15	juin-16	juin-15	juin-16	juin-15	juin-16	juin-15	juin-16	juin-15	juin-16	juin-15	juin-16	juin-15	juin-16	juin-15	juin-16	juin-15
Clients (1)	50,5	52,1	8,0	7,9	25,0	25,0	1,8	2,2	0,4	1,7	1,1	1,0	5,6	5,3	-33,1	-33,3	59,3	61,9
Stocks	39,7	38,9			6,9	7,4	4,2	5,3	0,9	0,9	0,6	0,3			-6,5	-6,6	45,8	46,2
Fournisseurs	47,6	46,0			11,0	9,7	2,0	2,0	1,3	1,6	0,6	0,5	1,5	1,7	-32,7	-33,4	31,3	28,0
Dette fi. Nette (2)	40,4	57,6			-4,9	-2,3	-0,8	3,6	0,0	0,9	-1,1	0,0	13,0	-16,1	-0,1	-0,1	46,5	43,4
Investissements	4,0	5,3			0,2	0,1	0,0	0,0	0,0		0,1	0,0	0,6				4,9	5,5

Commentaires

Les informations présentées correspondent à la contribution de chaque zone aux postes concernés du bilan consolidé avant élimination. Les éliminations intercompagnies sont présentées globalement dans la colonne prévue à cet effet.

(1) Les créances clients non affectées correspondent aux créances détenues par les entités holding sur les sociétés opérationnelles du groupe au titre des prestations de services qu'elles leur facturent.

(2) Les montants inscrits en Dette Financière Nette correspondent aux créances financières nettes des entités holding sur les sociétés opérationnelles du groupe.

4.5.2 - Effectifs

L'effectif moyen de la période, pour les sociétés consolidées par intégration globale est le suivant :

	Total au 30/06/2016
Cadres	198
Commerciaux	198
Agents de maîtrise	164
Employés	80
Ouvriers	108
Effectif moyen total France	748
Effectif moyen total Groupe	1 137

4.5.3 - Transactions avec les parties liées

Les parties liées sont :

- les sociétés mères
- les entités qui exercent un contrôle conjoint ou une influence notable sur l'entité.
- les filiales
- les entreprises associées
- les co-entreprises
- les membres du Conseil de Surveillance et du Directoire



1 Transactions avec la société mère

Les comptes d'Ales Groupe sont intégrés dans les comptes consolidés établis par la société AVILA, sise au 39 avenue Franklin Roosevelt - 75008 Paris (N° Siret : 44968717700039) et dont la date de clôture est le 31 Décembre.

Sur le premier semestre 2016, la société AVILA a perçu d'Ales Groupe des dividendes pour un montant de 3 993 305 euros.

2 Transactions avec les co-entreprises et les entreprises associées

Néant au 30 juin 2016.

4.5.4 - Capital social

a - Gestion du capital

L'objectif du Groupe en termes de gestion des capitaux propres est de préserver les capacités de financement nécessaires à son développement.

Par ailleurs, le Groupe porte attention au niveau et à la régularité des dividendes versés aux porteurs d'actions.

Ales Groupe a mis en œuvre fin 2008 un contrat de liquidité conformément à la charte de déontologie élaborée par l'Association Française des Entreprises d'Investissement-AFEI afin de s'assurer de l'animation du marché des titres de la société.

Dans le cadre d'un programme de rachat approuvé en assemblée générale ordinaire, Ales Groupe est autorisée à procéder à l'achat d'actions de la société en vue de lui permettre de favoriser la liquidité de ses titres par l'intermédiaire d'un prestataire de services d'investissements intervenant en toute indépendance dans le cadre du contrat de liquidité conclu.

En vertu des autorisations données au Directoire, le montant global des augmentations de capital pouvant être réalisées, immédiatement ou à terme, autrement que par incorporation de bénéfices, réserves ou primes, ne doit pas excéder une valeur nominale de 15 M€.

b - Capital social

Le capital social de la société ALES GROUPE est de 29 044 208 € au 30/06/2016. Il est composé de 14 522 104 actions d'une valeur nominale de 2 euros.



COMMENTAIRES
SUR LES COMPTES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2016
NON AUDITÉS

Activité

Le chiffre d'affaires du premier semestre s'est élevé à 122.4 M€ en repli de 1.4% en termes réels par rapport au premier semestre 2015. L'activité en France a réalisé un chiffre d'affaires de 52.0 M€ en progression de 1.1% et l'activité internationale s'est inscrite en baisse de 3.1% (-2.8 % à taux de change constants) avec un chiffre d'affaires de 70.5 M€. Les filiales ont clôturé à 57.8 M€ (-4.2%), repli principalement lié aux réorganisations en cours dans les filiales américaine et allemande. Les ventes aux distributeurs ont progressé de 2.2% avec un chiffre d'affaires de 12.6 M€.

Résultats

Le résultat opérationnel courant s'est inscrit en baisse de 38% sur le semestre, à 3.3 M€. Ce repli est dû essentiellement au manque à gagner occasionné par d'importantes perturbations de la supply chain au cours du semestre (commandes non livrées ou annulées). Dans ce contexte les frais marketing et commerciaux ainsi que les frais administratifs ont été maîtrisés.

Le résultat opérationnel en baisse de 77.8%, à 2 M€ est significativement impacté par l'effet de base défavorable des produits non récurrents (en effet, le premier semestre 2015 avait bénéficié d'une plus-value de cession immobilière et du règlement positif d'un litige). Quant au résultat financier, il est affecté par des charges non récurrentes (1 M€) dues aux coûts de mise en œuvre des nouveaux moyens de financement et au réaménagement de la dette.

Ainsi, le résultat net ressort en perte de 1.3 M€ sur le semestre.

Situation financière

Au 30 juin 2016, les capitaux propres s'élevaient à 79.4 M€. L'augmentation de l'endettement financier net à 46.5 M€ est due au maintien à un niveau élevé des investissements et à la reconstitution des stocks en fin de semestre (après une période de ruptures faisant suite au dysfonctionnement de la supply chain) en vue d'importantes opérations commerciales programmées sur le second semestre.

Le gearing se trouve ainsi temporairement porté à 59%.

Perspectives

Le Groupe attend un redressement de sa rentabilité au second semestre grâce à une amélioration des performances industrielles et au renforcement de ses actions commerciales en Europe.
