



GROUPE PAROT

Comptes consolidés semestriels résumés

Période close le 30 juin 2017

SOMMAIRE

Sommaire	2
Compte de résultat consolidé	5
Tableau de variation des capitaux propres consolidés.....	6
1. Nature de l'activité et événements significatifs.....	8
1.1. Information relative à la société et à son activité.....	8
1.2. Evènements marquants du semestre clos le 30 juin 2017	8
1.3. Corrections d'erreurs.....	9
2. Périmètre de consolidation.....	10
3. Principes et méthodes comptables.....	11
3.1. Référentiel comptable	11
3.2. Principes et méthodes comptables	12
3.3. Changement d'estimation	12
3.4. Utilisation de jugements et d'estimations	12
4. Actif immobilisé	13
4.1. Ecarts d'acquisition et fonds commerciaux	13
4.2. Immobilisations incorporelles	14
4.3. Immobilisations corporelles.....	14
5. Stocks	15
6. Créances clients	16
7. Autres créances	16
8. Trésorerie nette.....	17
9. Capital social.....	18
10. Provisions	18
10.1. Provisions pour risques et charges	18
10.2. Passifs éventuels	19
11. Emprunts et dettes financières.....	20
12. Dettes.....	22
13. Chiffre d'affaires et information sectorielle.....	23
14. Coûts de distribution	26
15. Coûts généraux et administratifs.....	27
16. Résultat financier	27
17. Résultat exceptionnel.....	28
18. Impôts	28
19. Résultat par action.....	29
20. Transactions avec les parties liées.....	29

21.	Engagements hors bilan	30
22.	Evènements postérieurs à la clôture.....	30
23.	Informations financières pro forma au 30 juin 2016	30
24.	Rapport d'activité semestriel	31

Bilan consolidé

(En milliers d'€)	Notes	31 décembre 2016	30 juin 2017
Ecart d'acquisition et fonds de commerce	4.1	7 867	7 481
Immobilisations incorporelles	4.2	964	2 028
Immobilisations corporelles	4.3	16 351	16 184
Immobilisations financières		953	1 181
Titres mis en équivalence		9	21
TOTAL DE L'ACTIF IMMOBILISE		26 144	26 895
Stocks et en cours	5	84 333	96 303
Clients et comptes rattachés	6	20 225	24 277
Autres créances et comptes de régularisation	7	27 044	26 607
Impôts différés		891	25
Disponibilités	8	8 365	4 081
TOTAL DE L'ACTIF CIRCULANT		140 858	151 293
TOTAL DE L'ACTIF		167 002	178 188

(En milliers d'€)	Notes	31 décembre 2016	30 juin 2017
Capital	9	6 199	6 199
Primes		6 530	6 530
Réserves		9 340	9 325
Résultat de la période ¹		205	643
Capitaux propres part du groupe		22 274	22 697
Intérêts minoritaires ¹		486	491
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		22 760	23 188
Provisions pour risques et charges	10	813	489
Emprunts et dettes financières	11	35 205	46 974
Fournisseurs et comptes rattachés		77 296	85 250
Autres dettes et comptes de régularisation	12	29 317	22 054
Impôts différés		1 611	233
TOTAL DES DETTES		144 242	155 000
TOTAL DU PASSIF		167 002	178 188

¹ la quote-part de résultat revenant aux minoritaires a été recalculée au 31 décembre 2016 en contrepartie du résultat part du groupe. Cette correction est sans impact sur les capitaux propres consolidés au 31 décembre 2016.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés résumés

COMPTÉ DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(En milliers d'€)	Notes	30 juin 2016	30 juin 2017
Chiffre d'affaires	13	126 090	207 138
Coût des ventes		(106 940)	(180 059)
Marge brute		19 150	27 079
Coûts de distribution	14	(10 259)	(15 704)
Marge contributive		8 891	11 375
Coûts généraux et administratif	15	(7 822)	(10 510)
Autres produits et charges d'exploitation		200	-
Résultat d'exploitation		1 269	865
Résultat financier	16	(438)	(605)
Résultat courant des entreprises intégrées		831	260
Résultat exceptionnel	17	(53)	(59)
Impôts sur les résultats	18	(199)	283
Résultat net des entreprises intégrées		579	484
Quote de part de résultat mises en équivalence		13	39
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition		(142)	2
Correction d'erreur		-	154
Résultat net de l'ensemble consolidé		450	679
Part revenant aux intérêts minoritaires		9	36
Résultat revenant à l'entreprise consolidante		441	643

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés résumés

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

(En milliers d'€)	Capital	Primes	Réserves consolidés	Résultat de l'exercice	Capitaux propres - part groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres de l'ensemble consolidé
Solde au 31 décembre 2015	4 841	2 994	11 364	(998)	18 201	(56)	18 145
Résultat de la période	-	-	-	441	441	-	441
Affectation du résultat de l'exercice précédent	-	-	(998)	998	-	9	9
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	-
Opérations sur actions propres	-	-	-	-	-	-	-
Autres	-	-	(18)	-	(18)	445	427
Solde au 30 juin 2016	4 841	2 994	10 348	441	18 624	398	18 581
Solde au 31 décembre 2016	6 199	6 530	9 340	205	22 274	486	22 760
Résultat de la période	-	-	-	643	643	36	679
Affectation du résultat de l'exercice précédent	-	-	205	(205)	-	-	-
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	(31)	(31)
Opérations sur actions propres	-	-	177	-	177	-	177
Autres	-	-	(397)	-	(397)	-	(397)
Solde au 30 juin 2017	6 199	6 530	9 325	643	22 697	491	23 188

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés résumés

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(En milliers d'€)	Notes	30 juin 2016	30 juin 2017
Résultat net de l'ensemble consolidé		450	679
Charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité		1 509	619
Elimination des dotations aux amortissements et reprises de provisions nettes de reprises (1)		1 053	1 104
Elimination de la quote part de résultat des sociétés mises en équivalence		(13)	(39)
Elimination des dotations aux amortissements des écarts d'acquisition		142	(61)
Elimination des résultats de cessions		(84)	46
Elimination de la charge (produit) d'impôt		199	(283)
Elimination des éléments non cash de la correction d'erreur		-	(122)
Elimination du résultat financier non décaissé		(32)	-
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité		244	(26)
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées		1 959	1 298
Variation du besoin en fond de roulement		(3 889)	(17 330)
- Stocks		(2 898)	(11 970)
- Clients et comptes rattachés		(74)	(4 330)
- Fournisseurs et comptes rattachés		(1 215)	7 954
- Autres créances d'exploitation		787	(2 543)
- Autres dettes d'exploitation		(489)	(6 441)
Impôts sur les sociétés décaissés (encaissés)		-	55
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE		(1 930)	(15 977)
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(1 252)	(2 295)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		293	44
Incidences des variations de périmètres		(6 686)	2 186
Variation des dépôts et cautionnements		25	-
Dividendes reçus		-	26
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		(7 620)	(39)
Emissions d'emprunts		3 600	9 034
Remboursements d'emprunts		(895)	(1 396)
Variation des avances financières, prêts et comptes courants et autres dettes financières		-	129
Dividendes versés		-	(374)
Augmentation de capital		-	-
Opérations sur actions propres		-	217
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT		2 705	7 610
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE		(6 845)	(8 406)
Trésorerie nette à l'ouverture	8	(8 433)	(11 824)
Incidences des éléments non monétaires et de la variation des cours des devises		-	-
Trésorerie nette à la clôture	8	(15 278)	(20 230)

(1) A l'exclusion des variations nettes de provisions sur actif circulant

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés résumés

ANNEXE DES COMPTES CONSOLIDES

Les présents comptes consolidés semestriels résumés ont été établis au titre du semestre clos le 30 juin 2017.

Tous les montants sont exprimés en milliers d'euros, sauf mention contraire.

1. NATURE DE L'ACTIVITE ET EVENEMENTS SIGNIFICATIFS

1.1. INFORMATION RELATIVE A LA SOCIETE ET A SON ACTIVITE

Groupe PAROT (« la Société ») est une société anonyme, de droit français, mère du groupe Groupe PAROT (« le Groupe »). Les titres de la Société sont cotés sur le marché Euronext Growth d'Euronext Paris.

Le Groupe est un spécialiste de la distribution de véhicules particuliers et commerciaux (véhicules industriels).

Le siège social de la société est situé au 21 rue Daugère, 33520 Bruges.

1.2. EVENEMENTS MARQUANTS DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2017

Les principaux évènements suivants sont intervenus au cours du 1^{er} semestre 2017 :

Organisation du Groupe :

- Au niveau de Groupe PAROT, en complément du comité de direction, un comité exécutif a été créé. Il comprend les Directeurs généraux délégués ainsi que les Directeurs exécutifs de la division « Véhicules d'occasion particulier » et de la division « Digital » ;
- Création, à compter de février 2017, d'une Direction « Marketing Digital Communication » groupe et « Général Manager » en charge du déploiement de la plateforme Web « Zanzicar.fr » ;
- Intégration d'une Direction des « Services Informatiques » ;
- Intégration d'un responsable « Trésorerie Groupe ».

Lancement de Zanzicar.fr :

Convaincu que le modèle numérique doit s'imposer sur un marché dirigé principalement par les prix, le Groupe a lancé, le 20 juin 2017, l'offre 100% digitale Zanzicar sur le marché du véhicule d'occasion. Cette offre novatrice bénéficie d'une identité propre et s'adresse en priorité aux auto-dépendants qui constituent la majorité des péri-urbains et cible ainsi un marché jusque-là oublié des services digitaux. Le Groupe a engagé depuis le 1^{er} janvier 2016, 1 524 K€ de coûts au titre du développement de la plateforme digitale.

Réorganisation du sous-groupe Behra :

Le 28 juin 2017, les sociétés GDS Automobile et Allian's Car toutes deux détenues à 100 % par Groupe PAROT sont fusionnées dans Behra Morangis Automobiles. La fusion de ces deux entités dans Behra Morangis Automobiles, toutes trois détenues à 100% par le Groupe est sans impact sur les comptes consolidés du Groupe au 30 juin 2017. Ces opérations de structuration interne constituent une simplification de l'organigramme, sur la base d'un regroupement géographique axé par « zone de chalandise ».

Les objectifs poursuivis sont :

- de rationaliser l'activité des sociétés et ainsi de favoriser les synergies ;
- d'alléger significativement les coûts de gestion administrative et de réaliser des économies d'échelle ;
- de simplifier la structure juridique du Groupe.

Par ailleurs et afin de poursuivre l'objectif énoncé ci-dessus, le 26 juin 2017, 100% des titres de la société Behra Orléans Sud ont été apportés par Groupe PAROT à la société Behra Orléans Nord. Cette opération d'apports de titres intra groupe est sans effet sur les comptes consolidés au 30 juin 2017.

1.3. CORRECTIONS D'ERREURS

A la clôture du 1^{er} semestre 2017, le Groupe a identifié un certain nombre d'erreurs comptable sur exercice antérieurs. Le montant cumulé de ces erreurs s'élève à un montant net d'impôt de 154 K€. Elles sont présentées sur une ligne distincte du compte de résultat et se détaillent comme suit :

(en milliers d'€)	Montant net d'impôt
A - Remises constructeurs antérieures à 2016 non reconnues en résultat	331
B - Remises d'un fournisseur de lubrifiant comptabilisées à tort en résultat	-213
C - Régularisation de la sortie de périmètre des "Activités agricoles intervenue en 2016	-110
D - Impôts différés actifs non reconnus à tort sur 2016 relatifs au sous-groupe Behra et à PAROT DIGITAL	150
Autres ajustements	-4
Total des corrections d'erreur	154

A – Remises constructeurs antérieurs à l'exercice 2016 non reconnues en résultat :

Le Groupe avait omis de reprendre en résultat pour un montant net d'impôt des remises constructeurs pour un montant net d'impôt de 331 K€ dont les exercices de rattachement sont antérieur au 1er janvier 2016. Au 30 juin 2017, le Groupe a donc annulé le produit constaté d'avance comptabilisé à ce titre en contrepartie d'un produit. Cette correction d'erreur est sans impact sur le résultat 2016.

B – Remises d'un fournisseur de lubrifiant comptabilisées à tort en résultat :

Le Groupe dispose d'avances financières pluriannuelles d'un fournisseur de lubrifiant. Ces avances s'apurent en fonction des remises accordées par le fournisseur en contrepartie des volumes de consommation de lubrifiant réalisée par le Groupe. Antérieurement au 1^{er} janvier 2017, le Groupe avait

reconnu au compte de résultat un montant cumulé de remises alors que les volumes de lubrifiant consommé nécessaire à leur obtention n'étaient pas totalement atteints. Afin de réajuster le montant de ces remises en fonction des volumes de lubrifiant effectivement consommé, le Groupe a constaté une correction d'erreur d'un montant net d'impôt de (213) K€.

C – Régularisation de la sortie de périmètre des « Activités agricoles » intervenue en 2016 :

Lors de la cession des « Activités agricoles » fin décembre 2016 le Groupe avait omis de sortir des comptes consolidés l'ensemble des flux relatifs à ces activités. La correction opérée au 30 juin 2017 induit la comptabilisation d'une charge net d'impôt de 110 K€

D – Impôt différés actifs non reconnus à tort en 2016 relatifs au sous-groupe Behra et à PAROT Digital :

Dans le cadre de l'établissement des comptes consolidés au 30 juin 2017, le Groupe s'est aperçu qu'il n'avait pas activé d'impôt différés relatif à la perte fiscale générée par le sous-groupe Behra depuis son acquisition par le Groupe alors qu'il avait reconnu des impôts différés actifs sur ce même groupe dans le cadre de l'allocation du prix d'acquisition. De même le Groupe avait omis au 31 décembre 2016 de reconnaître des impôts différés actifs relatifs à la perte fiscale de Parot Digital. Ces deux actifs d'impôts étaient jugés recouvrables au 31 décembre 2016. Un produit d'impôt de 150 K€ a donc été comptabilisé à ce titre au 30 juin 2017.

Le Groupe n'a pas présenté de compte de résultat pro forma au 30 juin 2016 reflétant l'impact, sur ce semestre, de l'incidence de ces corrections d'erreur car ce dernier est non significatif.

Par ailleurs, dans le cadre de la refonte de son plan de comptes consolidés et de la mise en place d'un logiciel de consolidation le groupe a procédé à quelques reclassements sur le bilan au 31 décembre 2016 dont l'essentiel porte sur la décomposition de client créditeurs et de fournisseurs débiteurs. Ces reclassements sont sans impact sur les capitaux propres consolidés au 31 décembre 2016. De plus, suite à une erreur, un reclassement entre le résultat part du groupe et les intérêts minoritaires a été pratiqué sur le bilan au 31 décembre 2016.

2. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le périmètre de consolidation au 30 juin 2017 reste inchangé par rapport à celui présenté au 31 décembre 2016, à l'exception de la fusion de GDS Automobile et Allian's Car dans Behra Morangis Automobiles toutes trois détenues à 100% par le Groupe et décrite supra.

Pour rappel, le Groupe a réalisé les opérations suivantes au cours de l'exercice 2016 :

- Acquisition du Sous-ensemble VO 3000 intégrant 3 sociétés et consolidés à compter du 1^{er} juin 2016 ;
- Acquisition du Sous-ensemble Behra intégrant 5 sociétés et consolidé à compter du 1^{er} novembre 2016 ;
- Cession des « Activités agricoles » intégrant 4 sociétés en date du 28 décembre 2016.

Afin de présenter une information comparative pertinente, un compte de résultat pro forma du 1^{er} semestre 2016 sur un périmètre d'activité identique à celui du 1^{er} semestre 2017 est présenté en Note 23.

Sociétés	Adresses	31 décembre 2016	30 juin 2017	Méthode de consolidation
		Pourcentage d'intérêt		
Groupe Parot	21 - rue Daugère 33520 Bruges			Société Mère
Parot VI	Rue de FIEUZAL 33520 Bruges	100%	100%	Intégration Globale
Parot Trucks	Rue de FIEUZAL 33520 Bruges	100%	100%	Intégration Globale
Parot Industrie	Rue de FIEUZAL 33520 Bruges	100%	100%	Intégration Globale
Parot Auto	50 rue Antoine DUBAYLE 19100 Brive	100%	100%	Intégration Globale
Parot Premium	50 rue Antoine DUBAYLE 19100 Brive	100%	100%	Intégration Globale
Parot CCS	Rue de FIEUZAL 33520 Bruges	100%	100%	Intégration Globale
Parot Digitals	Rue de FIEUZAL 33520 Bruges	100%	100%	Intégration Globale
VO 3000	10, rue Nicolas Joseph CUGNOT 63000 Clermont-Ferrand	80%	80%	Intégration Globale
Trans Auto Auvergne	10, rue Nicolas Joseph CUGNOT 63000 Clermont-Ferrand	77,5%	77,5%	Intégration Globale
Behra Morangis Auto	Lieu dit le Pavé ZI Nord CD118 - 91420 Morangis	100%	100%	Intégration Globale
Behra Orléans Nord	109 rue André Dessaux - 45400 Fleury Les Aubrais	100%	100%	Intégration Globale
Behra Orléans Sud	1000 rue du rosier - 45160 - Olivet	100%	100%	Intégration Globale
SCI 86	50 rue Antoine DUBAYLE 19100 Brive	98%	98%	Intégration Globale
SCI 64	50 rue Antoine DUBAYLE 19100 Brive	98,0%	98,0%	Intégration Globale
SCI 24/87	50 rue Antoine DUBAYLE 19100 Brive	98,0%	98,0%	Intégration Globale
SCG 19	50 rue Antoine DUBAYLE 19100 Brive	96,0%	96,0%	Intégration Globale
SCI Les Vignes	50 rue Antoine DUBAYLE 19100 Brive	99,8%	99,8%	Intégration Globale
SCI Aménagement commercial	50 rue Antoine DUBAYLE 19100 Brive	100,0%	100,0%	Intégration Globale
SCI de l'Isle	51 rue Antoine DUBAYLE 19100 Brive	100,0%	100,0%	Intégration Globale
SCI B2P	20, rue Joseph Agid 63130 ROYAT	100,0%	100,0%	Intégration Globale
SCI 33	50 rue Antoine DUBAYLE 19100 Brive	10,0%	10,0%	Mise en équivalence
SCI 16	50 rue Antoine DUBAYLE 19100 Brive	10,0%	10,0%	Mise en équivalence
SCI La Rivière	50 rue Antoine DUBAYLE 19100 Brive	10,0%	10,0%	Mise en équivalence
SCI Le Bas roc	50 rue Antoine DUBAYLE 19100 Brive	10,0%	10,0%	Mise en équivalence
SCI Le Mulatet	50 rue Antoine DUBAYLE 19100 Brive	10,0%	10,0%	Mise en équivalence
SCI Le Nouguey	50 rue Antoine DUBAYLE 19100 Brive	10,0%	10,0%	Mise en équivalence
SCI 31	50 rue Antoine DUBAYLE 19100 Brive	10,0%	10,0%	Mise en équivalence
SCI Le Foirail	50 rue Antoine DUBAYLE 19100 Brive	10,0%	10,0%	Mise en équivalence
SCI Novital	50 rue Antoine DUBAYLE 19100 Brive	10,0%	10,0%	Mise en équivalence
SCI Le Héron	50 rue Antoine DUBAYLE 19100 Brive	10,0%	10,0%	Mise en équivalence

3. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

3.1. REFERENTIEL COMPTABLE

Ces comptes consolidés semestriels résumés ont été arrêtés le 31 octobre 2017 par le Conseil d'administration de la Société.

Les comptes consolidés semestriels sont établis selon les principes comptables et les règles d'évaluation fixés par la loi et le Code de commerce, en conformité avec le Règlement CRC n°99-02 relatif aux comptes consolidés des entreprises industrielles et commerciales et à la recommandation n° R99-01 relative à l'établissement et à la présentation des comptes intermédiaires.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode du coût historique.

Toutes les méthodes préférentielles, lorsqu'elles sont applicables, ont été retenues par le Groupe, à l'exception des crédits-baux.

3.2. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les règles et méthodes comptables retenues par le Groupe au 30 juin 2017 sont identiques à celles retenues dans le cadre de l'établissement des comptes consolidés du Groupe au 31 décembre 2016 et décrites au paragraphe 3 de ces derniers.

Au cas particulier de l'établissement de comptes consolidés semestriels :

- La société n'est pas soumise à une saisonnalité particulière de son chiffre d'affaires ;
- La charge d'impôt est calculée en appliquant au résultat avant impôt de la période le taux effectif moyen estimé pour l'exercice, comprenant les modifications des taux d'impôt déjà votées à la fin de la période et devant prendre effet après la date de fin de période.

3.3. CHANGEMENT D'ESTIMATION

Le règlement 2015-07 du 23 novembre 2015 précise qu'il appartient à l'entité consolidante de déterminer la durée d'utilisation, limitée ou non, de l'écart d'acquisition, à partir de l'analyse documentée des caractéristiques pertinentes de l'opération d'acquisition concernée, notamment sur les aspects techniques, économiques et juridiques.

Au 31 décembre 2016, le Groupe avait considéré que les écarts d'acquisition générés antérieurement au 1^{er} janvier 2016 continueraient d'être amortis selon le plan d'amortissement initialement défini tandis que les écarts d'acquisition provenant de regroupements d'entreprises postérieurs au 1^{er} janvier 2016 ne serait plus amortis mais soumis à un test de dépréciation annuel.

Dans le cadre de la clôture des comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2017, le Groupe s'est réinterrogé sur la durée d'utilité résiduelle de l'ensemble de ses goodwill et il a conclu que l'ensemble des durées d'utilités des goodwill étaient illimitées.

Dès lors le Groupe n'amortit plus ses goodwill à compter du 1^{er} janvier 2017. Si le Groupe avait continué d'amortir les goodwill nés d'acquisitions antérieurs au 1^{er} janvier 2016, une charge additionnelle d'amortissement de 148 milliers d'euros aurait été comptabilisée dans le compte de résultat du 30 juin 2017.

L'ensemble des goodwill feront l'objet d'un test de dépréciation au 31 décembre 2017.

3.4. UTILISATION DE JUGEMENTS ET D'ESTIMATIONS

Dans le cadre de l'élaboration de ces comptes consolidés semestriels, les principaux jugements effectués par la Direction ainsi que les principales estimations faites ont porté sur :

- l'évaluation et la dépréciation des actifs incorporels ;
- le calcul des impôts différés ;
- l'évaluation des provisions.

4. ACTIF IMMOBILISE

4.1. ECARTS D'ACQUISITION ET FONDS COMMERCIAUX

Le détail des écarts d'acquisition et des fonds de commerce se présente comme suit :

(En milliers d'€)	Valeur nette au 1er janvier 2017	Effets des variations de périmètre	Dépréciations	Valeur nette au 30 juin 2017
Parot VI	376	-	-	376
Parot Automotive	391	-	-	391
Parot Industrie	429	-	-	429
VO 3000 et Trans Auto Auvergne	1976	-	-	1976
Behra Morangis Auto	876	300	-	1 176
Behra Orléans Sud	113	(58)	-	55
Behra Orléans Nord	-	204	-	204
SCI 2487	618	-	-	618
SCI 64	430	-	-	430
SCI Les Vignes	164	-	-	164
SCG 19	119	-	-	119
SCI B2P	192	-	-	192
Valeur nette des écarts d'acquisition	5 684	446	-	6 130

(En milliers d'€)	Valeur nette au 1er janvier 2017	Effets des variations de périmètre	Amortissements et dépréciations	Valeur nette au 30 juin 2017
Parot VI	302	-	-	302
Parot Automotive	183	-	-	183
Parot Premium	866	-	-	866
Groupe Behra	832	(832)	-	-
Valeur nette des fonds de commerce	2 183	(832)	-	1 351

Valeur nette des écarts d'acquisition et des fonds de commerce	7 867	(386)	-	7 481
---	--------------	--------------	----------	--------------

Au cours du 1^{er} semestre 2017, le Groupe a finalisé l'allocation du prix d'acquisition relatif aux entités du sous-groupe Behra. Le Groupe a modifié les écarts d'acquisition constatés au 31 décembre 2016 et les principaux impacts sont les suivants :

- les fonds commerciaux portés par les entités du sous-groupe Behra ont été annulés, ce qui a eu pour conséquence une augmentation des écarts d'acquisition d'un montant de 832 K€. Le Groupe avait dégagé des écarts d'acquisition négatifs sur les sociétés GDS Automobiles et Behra Orléans Nord pour un montant total de 194 K€ qui avaient été repris en résultat au 31 décembre 2016 à hauteur de 31 K€. L'annulation des fonds commerciaux a eu pour conséquence sur ces deux sociétés l'annulation des écarts d'acquisition négatifs et des reprises en résultat comptabilisés en 2016 ;
- le Groupe avait comptabilisé, lors de l'acquisition, des impôts différés actif relatifs aux déficits fiscaux du sous-groupe Behra existants lors de l'entrée de périmètre pour un montant de 399 K€ sans impacter l'écart d'acquisition. Le Groupe a corrigé sur le premier semestre 2017 les écarts d'acquisition du sous-groupe Behra en les diminuant de 399 K€ en contrepartie des capitaux propres (voir tableau de variation des capitaux propres consolidés ligne autres mouvements) ;

- à la date d'acquisition de la société Behra Morangis Automobiles, cette dernière détenait une créance sur la société DPA censée s'apurer par l'engagement pris par Behra Morangis Automobiles d'acheter à DPA un volume de pièces détachées convenu sur une période courant jusqu'à mars 2023. Le Groupe PAROT, en date d'acquisition, estime que seul environ 50% de cet engagement pourra être assuré par le Groupe et a ainsi déprécié cette créance pour un montant net d'impôt de 185 K€.

Comme mentionné au § 3.3, les écarts d'acquisition ne sont plus amortis à compter du 1^{er} janvier 2017 mais soumis à des tests de dépréciation annuels.

4.2. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

La variation des immobilisations incorporelles se présente comme suit sur le 1^{er} semestre 2017 :

(En milliers d'€)	Plateforme digitale Zanzicar	Logiciels	Autres actifs incorporels	Total
Valeur nette au 1er janvier 2017	632	274	58	964
Acquisitions et augmentations	892	47	218	1 157
Cessions et mises au rebut	-	-	-	-
Amortissements	(5)	(57)	(3)	(65)
Autres	-	-	(28)	(28)
Valeur nette au 30 juin 2017	1 519	264	245	2 028
Valeur brute fin de période	1 524	831	257	2 612
Amortissements et pertes de valeur fin de période	5	567	12	584

La principale variation sur le premier semestre 2017 concerne la plateforme digitale Zanzicar dédiée à la vente par internet de véhicules d'occasion. Le groupe a engagé 1 524 K€ coût au titre du développement de la plateforme (développements techniques de la plateforme, coûts d'agence conseil sur la conception opérationnelle de la plateforme...).

Les autres actifs incorporels concernent l'acquisition d'un droit au bail en région parisienne (91) destiné à être exploité en qualité de point relais vitrine dans le cadre du développement de notre plateforme web de distribution de véhicule d'occasion, Zanzicar.fr.

Par ailleurs, dans le cadre de la refonte du plan de comptes et de la mise en place d'un nouveau logiciel de consolidation certains reclassements ont été effectués et sont présentés sur la ligne « Autres ».

4.3. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

La variation des immobilisations corporelles se présente comme suit sur le 1^{er} semestre 2017 :

(En milliers d'€)	Terrains et agencements des terrains	Constructions	Agencements et installations	Installations techniques matériel et outillage	Autres actifs corporels	Total
Valeur nette au 1er janvier 2017	1 462	9 616	1 880	1 195	2 198	16 351
Acquisitions et augmentations	2	85	300	261	343	991
Cessions et mises au rebut	(55)	-	-	-	(33)	(88)
Amortissements	(6)	(405)	(194)	(155)	(320)	(1 080)
Autres	-	3	200	-	(193)	10
Valeur nette au 30 juin 2017	1 403	9 299	2 186	1 301	1 995	16 184
Valeur brute fin de période	1 632	17 493	5 881	5 209	5 361	35 576
Amortissements et pertes de valeur fin de période	229	8 194	3 695	3 908	3 366	19 392

Les principales variations portent sur les postes suivants :

- Terrains et agencements : comme précisé en Note 1.3, le Groupe avait omis d'annuler un écart d'évaluation relatif à un terrain lui-même cédé en 2015. La correction a été enregistrée sur le premier semestre 2017 ;
- Agencements et installations : les acquisitions sont constituées par le cout des travaux conduits sur le semestre sur PAROT Automotive (en particulier l'aménagement du site d'Angoulême), sur PAROT VI et sur Groupe PAROT. Elles incluent également le cout de l'aménagement du call center et du show-room dédiés à Zanzicar ;
- Installations techniques : les acquisitions sont constituées des investissements réalisés dans le cadre des aménagements réalisés sur PAROT Automotive (et notamment le site d'Angoulême), les sites de la nouvelle plaque Behra et du show-room dédié à Zanzicar ;
- Autres actifs : les acquisitions du semestre concernent essentiellement du matériel informatique et du matériel industriel.

Par ailleurs, dans le cadre de la refonte du plan de comptes et de la mise en place d'un nouveau logiciel de consolidation certains reclassements ont été effectués et sont présentés sur la ligne « Autres ».

5. STOCKS

Les stocks au 31 décembre 2016 et au 30 juin 2017 se répartissent comme suit par nature :

(En milliers d'€)	31 décembre 2016			30 juin 2017		
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
Marchandises - Véhicules Particuliers Neufs	37 713	(122)	37 591	37 270	(184)	37 086
Marchandises - Véhicules Commerciaux Neufs	12 476	-	12 476	21 827	-	21 827
Marchandises - Véhicules Particuliers Occasion	17 896	(161)	17 735	19 591	(182)	19 409
Marchandises - Véhicules Commerciaux Occasion	9 211	(1 764)	7 447	10 576	(2 536)	8 040
Marchandises - Pièces de rechange	9 576	(1 505)	8 071	10 276	(1 520)	8 756
Travaux de réparation en cours à la clôture	918	-	918	1 185	-	1 185
Autres	95	-	95	-	-	-
Total	87 885	(3 552)	84 333	100 725	(4 422)	96 303

La valeur nette comptable des stocks a augmenté de 11 970 K€ sur le semestre. Cet accroissement est principalement lié à :

- Une hausse de 9 351 K€ du stock de véhicules commerciaux neufs qui résulte d'une part du développement des camions gaz auprès de plusieurs clients à savoir JARDEL (Toulouse) pour 2455K€, GT LOCATION (Bordeaux) pour 2 271K, DOUMEN (Brive) pour 1023K, BARCOS (Bayonne) pour 416K et SDTL (Toulouse) pour 207K. Ces montants sont issus des commandes passées par les clients, la livraison de ces véhicules au gaz d'une valeur globale de 6 373 K€ qui interviendra au troisième trimestre 2017. Et d'autre part d'un volume de véhicules contremarqués non livrés de 283 contre 173 au 31 décembre 2016.
- Véhicules particuliers d'occasion : la variation du stock résulte notamment de l'acquisition des véhicules pour le lancement de la plateforme digitale Zanzicar pour 3 057 K€, de l'augmentation du parc Premium VO pour 356 K€ et de la diminution du stock de VO 3000 pour un montant de 2 042 K€ entre décembre 2016 et juin 2017.
- Véhicules commerciaux d'occasion : l'accroissement du stock résulte du renforcement de l'activité négoce et du rajeunissement de ce parc. Suite au changement d'une norme antipollution, le Groupe avait été amené en 2015 à comptabiliser une dépréciation d'un montant de 1 518 K€ sur une partie du stock détenu par PAROT VI qui ne répondait pas aux nouveaux critères fixés par cette norme. Au 30 juin 2017, ce stock comprend 221 véhicules. Afin d'accélérer et d'accentuer le déstockage, le Groupe a décidé de modifier le mode de distribution de ces véhicules en les commercialisant par lot auprès de « marchands ». De ce fait, la valeur nette probable de réalisation de ce stock a été revue et une dépréciation complémentaire non récurrente de 776 K€ a été comptabilisée au 30 juin 2017. La valeur nette comptable de ce stock à la clôture du semestre s'élève à 1 068 K€.
- Pièces de rechange : le stock s'accroît sur la période de 700 K€, dont + 450 K€ pour PAROT VI et + 250 K€ chez PAROT Automotive. Cette évolution est liée à la progression du chiffre d'affaires sur l'activité de distribution des pièces de rechange. La provision, dans le même temps, demeure stable.

6. CREANCES CLIENTS

Les créances clients se décomposent comme suit pour les périodes présentées :

(En milliers d'€)	31 décembre 2016	30 juin 2017
Créances clients	20 393	25 031
Factures à établir	2 507	2 413
Valeur brute fin de période	22 900	27 444
Dépréciation	(2 675)	(3 167)
Valeur nette fin de période	20 225	24 277

7. AUTRES CREANCES

Les autres créances se décomposent comme suit pour les périodes présentées :

(En milliers d'€)	31 décembre 2016	30 juin 2017
Créances fournisseurs	8 766	7 615
Créances sociales et fiscales	4 405	5 988
Créances d'impôts sur les sociétés	206	53
Comptes courants	3 826	3 234
Charges constatées d'avance	1 361	1 522
Créances sur le factor	4 310	6 690
Autres créances	1 062	605
Créances sur cessions d'actifs financiers	2 208	-
Créances sur l'acquisition du Groupe Behra	1 056	1 056
Valeur brute fin de période	27 200	26 763
Dépréciation	(156)	(156)
Valeur nette fin de période	27 044	26 607

L'ensemble des créances a une échéance inférieure à un an.

- Les « Créances fournisseurs » correspondent principalement aux remises contractuelles à recevoir des constructeurs dont le montant s'élève à 7 548 K€ au 30 juin 2017.
- L'accroissement des « Créances sociales et fiscales » résultent notamment des crédits de TVA à recevoir :
 - PAROT DIGITAL : 835 K€ au 30 juin 2017 contre 13 K€ à fin 2016 ;
 - PAROT VI : 1 104 K€ au 30 juin 2017 contre 81 K€ à fin 2016.
- Les comptes courants hors groupe sont tous rémunérés et concernent notamment :
 - les filiales du sous-groupe Behra avec la holding Behra Immo Lux pour 2 380 K€ dont le remboursement interviendra en novembre 2017 ;
 - les SCI mise en équivalence dans lesquelles le groupe détient une participation de 10% pour un montant de 452 K€ ;
 - les SCI consolidées détenant des comptes courants créditeurs avec des entités hors groupe pour 235 K€ et divers comptes courants hors groupe pour 167 K€. Ces derniers seront remboursés avant le 31 décembre 2017.
- Le Groupe dispose de 2 contrats annuels d'affacturage. Les modalités des contrats prévoient une tacite reconduction. L'accroissement des créances sur le factor au 30 juin 2017 est en ligne avec la hausse du chiffre d'affaires.

8. TRESORERIE NETTE

La trésorerie nette du Groupe se présente comme suit sur les périodes présentées :

(En milliers d'€)	31 décembre 2016	30 juin 2017
Disponibilités	8 336	4 052
Valeur mobilières de placement	29	29
Concours bancaires et billets de trésorerie court terme	(20 189)	(24 311)
Trésorerie Nette	(11 824)	(20 230)

9. CAPITAL SOCIAL

Le capital social au 30 juin 2017 est inchangé par rapport au 31 décembre 2016. Il s'élève à 6 198 515,20 euros réparti en 3 874 072 actions d'une valeur nominale de 1,60 euro.

10. PROVISIONS

10.1. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

La variation des provisions sur le premier semestre 2017 se présente comme suit :

(En milliers d'€)	Au 1er janvier 2017	Dotations	Reprises	Effets des variations de périmètre	Au 30 juin 2017
Autres provisions pour risques et charges	527	123	(192)	-	458
Ecart d'acquisition négatif	286	-	(61)	(194)	31
Total	813	123	(253)	(194)	489

Les dotations aux provisions pour risques, constatées sur le premier semestre 2017, portent essentiellement sur des litiges commerciaux et notamment sur un litige de la société PAROT AUTOMOTIVE à hauteur de 70 K€.

Des reprises de provisions ont été constatées suite :

- à une rectification définitive de TVA de 138 K€ signifiée à la société PAROT AUTOMOTIVE;
- au dénouement d'un litige commercial sur la société PAROT AUTOMOTIVE pour 26 K€ ;

La variation des écarts d'acquisitions négatifs de 61 K€ se détaille comme suit :

- La reprise en résultat pour (61) K€ est essentiellement lié aux éléments suivants :
 - Comme mentionné au paragraphe 4.1, dans le cadre de la finalisation du calcul des écarts d'acquisitions relatifs aux entités du sous-groupe Behra il est apparu que le Groupe avait reconnu à tort des écarts d'acquisitions négatifs sur deux entités qu'il avait pour partie repris en résultat au 31 décembre 2016 pour 31 K€,

- Pour la SCI de l'Isle, une reprise de provision de 90 K€ a été comptabilisée sur la période concernée, faisant suite à la dotation exceptionnelle complémentaire constatée sur l'exercice 2015 et ramenant la valeur brute de cet actif à une valeur nulle ;
- Les (194) K€ d'effet des « variations de périmètre » correspondent à l'annulation des écarts d'acquisition négatifs comptabilisés à tort au 31 décembre 2016 sur GDS Automobiles et Behra Orléans Nord comme détaillé en Note 4.1.

Par ailleurs, comme précisé dans le rapport financier du Groupe au 31 décembre 2016 :

- S'agissant des engagements du Groupe au titre des indemnités de départ en retraite, l'engagement brut à la charge du Groupe est couvert intégralement par un contrat d'assurance existant entre le Groupe et un organisme de prévoyance dédié (IRP AUTO Prévoyance-Santé) qui assure, à l'occasion du départ volontaire ou de mise en retraite du salarié, le remboursement intégral des indemnités légales de départ en retraite à verser par le Groupe. Le Groupe cotise tous les mois auprès du fonds précité, ces cotisations font parties des cotisations patronales et sont comptabilisées en charges de personnel au même titre que des charges sociales obligatoires.
- S'agissant des garanties accordées sur les produits et prestations vendus par le Groupe :
 - elles sont prises en charge par les constructeurs (pour les véhicules neufs et certaines pièces de rechange) ou équipementiers (pour certaines pièces de rechanges) ;
 - elles sont couvertes par des contrats « d'assurance garantie » contractés par le Groupe auprès de tiers couvrant l'intégralité des coûts susceptibles d'être engagés sur la vente de véhicules d'occasion
 - pour les prestations de services hors garanties constructeurs ou équipementiers (travaux de réparation et entretien), le taux de retour des clients en ateliers constaté historiquement est marginal.

Compte tenu de ces éléments, le Groupe ne provisionne pas les engagements de retraite et le cout des garanties offertes aux clients.

10.2. PASSIFS EVENTUELS

Les litiges auxquels est exposé le Groupe mais pour lesquels il considère comme non probable une quelconque sortie de ressource ont évolué comme suit sur le semestre :

- Le litige opposant PAROT PREMIUM à Hélice auto (société à laquelle a été repris le fonds de commerce par PAROT Premium au 1^{er} mai 2014) depuis novembre 2015 est toujours en cours. Le montant s'élève à 802 K€. Aucune provision n'a été constatée, sachant que le Groupe, assisté de son conseil estime le risque nul.
- Un litige opposait PAROT VI à la SCI Commarieu portant sur le dé plafonnement des loyers. Un jugement de première instance avait été prononcé à l'encontre de PAROT VI, pour un montant de 1 015 K€, dont il avait été fait appel. Cet appel étant suspensif, aucune provision n'avait été constatée puisque l'exécution provisoire n'avait pas été activée et que le risque de condamnation était estimé nul, par le Groupe et son conseil juridique.

La décision a été rendue par la Cour d'Appel de Pau en juillet 2017. La Cour a pu invalider la procédure de fixation du loyer du bail renouvelé tout en reconnaissant la régularité du congé et son plein effet soit le renouvellement du bail au 1^{er} juillet 2009 pour une nouvelle durée de neuf ans expirant le 30 juin 2018 pour un loyer toujours plafonné. La Cour a ainsi retenu que le loyer applicable à l'occasion du bail renouvelé devait rester fixé à la somme de 92 220 euros hors taxe.

La portée de la décision est donc acquise non seulement pour le bail renouvelé courant du 1^{er} juillet 2009 au 30 juin 2018, mais également pour le renouvellement à venir.

- Dossier « PAROT » contre « PARROT » : pour mémoire, fin 2016, le Groupe a été assigné en référé pour concurrence déloyale, concurrence parasitaire et contrefaçon de marques;

L'ordonnance rendue par le juge des référés le 22 mars dernier a retenu l'absence de risque de confusion entre la marque « PARROT » et la marque « PAROT ». Les sociétés « PARROT » sont déboutées de l'intégralité de leurs demandes et le Juge des référés a statué en précisant que :

- sur le terrain de la prétendue contrefaçon de marques, il n'est pas démontré l'existence d'un risque de confusion pour le consommateur d'attention moyenne » et qu'ainsi les demanderesses « échouent donc à prouver l'atteinte vraisemblable à la marque verbale « PARROT »,
- sur le terrain de la prétendue concurrence parasitaire et concernant les atteintes alléguées aux dénominations sociales, nom commercial et nom de domaine des demanderesses, il n'est pas évident que la société PARROT et ses filiales détiennent des droits antérieurs sur le signe « PAROT ».

En effet, il est constant que le Groupe PAROT a choisi comme dénomination sociale le nom patronymique de son fondateur depuis juillet 1999, alors que la société PARROT justifie n'avoir commercialisé son premier « kit mains libres » sous le nom de « Parrot » au plus tôt courant 2000, les documents antérieurs apparaissant correspondre à des partenariats de type recherche scientifique.

11. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

Les dettes financières ont évolué comme suit au cours du premier semestre 2017 :

(En milliers d'€)	Au 1er janvier 2017	Nouveaux emprunts	Remboursements	Variation	Au 30 juin 2017
Emprunts bancaires	14 858	2 037	(1 396)	-	15 499
Lignes de financement	-	7 000	-	-	7 000
Dettes financières diverses	158	-	-	6	164
Concours bancaires	20 189	-	-	4 122	24 311
Total des dettes financières	35 205	9 037	(1 396)	4 128	46 974
Disponibilités	8 365	-	-	(4 284)	4 081
Endettement net	(26 840)	(9 037)	1 396	(8 412)	(42 893)

Les financements bancaires sont de deux natures à savoir des emprunts à moyen et long terme ainsi que le recours à des lignes court terme destinées principalement au financement des stocks de véhicules d'occasion.

Les principaux mouvements du semestre se décomposent comme suit :

- Financement par emprunts bancaires

Le Groupe porte 15 500 K€ de lignes d'emprunts bancaires moyen et long terme. Pour rappel, deux nouveaux emprunts ont été contractés en 2016 pour financer d'une part l'acquisition du sous-groupe VO 3000 à hauteur de 3 600 K€ et d'autre part le sous-groupe Behra à hauteur de 4 700 K€. Les emprunts souscrits par le Groupe sont majoritairement rémunérés à taux fixe, dans une fourchette comprise entre 1% et 5,54%.

Aucun emprunt n'est assorti de clauses de covenants financiers. Il existe des garanties et sûretés réelles attachées à tous emprunts, détaillées dans la note « Engagements Hors Bilan » du rapport financier au 31 décembre 2016.

- Financement de stocks par le recours aux lignes court terme :

Les lignes court terme concernent principalement le financement de stocks de véhicules du secteur « Véhicules Commerciaux ». Ils se décomposent comme suit au 30 juin 2017 :

- Secteur Véhicules Commerciaux : 14 449 K€ ;
- Secteur Véhicules Particuliers : 9 216 K€ dont 4 744 K€ et 2 603 K€ provenant respectivement du sous-groupe VO 3000 et du sous-groupe Behra ;
- Non affectés (Holding) : 642 K€.

Ces lignes sont rémunérées selon les organismes financiers qui nous les ont octroyées à un taux compris entre 0,8% à 1,3%.

- Le financement de stocks dédiés :

Le Groupe dispose de crédits de financement de stocks neufs octroyés par des établissements dédiés (filiales financières de constructeurs ou structures dédiées). Ces organismes avancent au Groupe PAROT la trésorerie nécessaire à l'acquisition de stocks. Ces avances portent intérêts et deviennent remboursables dès que le stock financé est vendu.

Ce mode de financement est plus particulièrement retenu par le Groupe au sein de son secteur « Véhicules Particuliers ». Ces avances financières, en lien avec le délai de rotation de stocks sur véhicules neufs, ont toutes une échéance inférieure à un an.

Jusqu'au 31 décembre 2016, chaque entité du Groupe négociait de façon autonome ce type de financement avec nos partenaires financiers. Ces avances étaient jusqu'à cette date débloquées et suivies par numéro de châssis. Le Groupe avait ainsi considéré que cette dette était assimilable à une dette d'exploitation et classé le montant des avances reçues en dettes. Au cours du premier semestre 2017, le Groupe a centralisé ces avances au sein de l'entité Groupe PAROT pour un montant de 7 M€. Ces dernières ne sont plus affectées et débloquées au numéro de châssis et s'assimilent donc à une ligne de financement court terme, raison pour laquelle elles ont été classées en dettes financières.

L'échéancier de la dette au 30 juin 2017 se présente comme suit :

(En milliers d'€)	Au 30 juin 2017	A moins d'un an	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Emprunts bancaires portés par la holding (SA Groupe Parot)	8 709	1 125	5 587	1 997
Emprunts bancaires portés par le secteur "Véhicules Particuliers"	6 345	2 417	3 767	161
Emprunts bancaires portés par le secteur "Véhicules Commerciaux"	445	253	192	-
Total des Emprunts bancaires	15 499	3 795	9 546	2 158
Lignes de financement	7 000	7 000	-	-
CBC - VP	9 216	9 216	-	-
CBC - VC	14 449	14 449	-	-
Total des Lignes de financement dédiées aux stocks	30 665	30 665	-	-
CBC - GROUPE	646	646	-	-
Dépôts et cautions	97	97	-	-
Intérêts courus sur emprunts	67	67	-	-
Total des Dettes financières	46 974	35 270	9 546	2 158

L'endettement financier net retraité et le « Gearing » retraités des lignes de financement dédiées à l'acquisition de stocks s'établissent comme suit sur les deux périodes présentées :

(En milliers d'€)	Au 31 décembre 2016	Au 30 juin 2017
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	22 760	23 188
Disponibilités	8 365	4 081
Endettement financier brut	35 205	46 974
Endettement financier net	26 840	42 893
Lignes de financement dédiées aux stocks	19 247	30 665
Endettement financier net retraité	7 593	12 228
Gearing retraité	33,4%	52,7%

12. DETTES

Les dettes ont évolué comme suit au cours des périodes présentées :

(En milliers d'€)	31 décembre 2016	30 juin 2017
Avances financières - Stocks de véhicules	12 457	6 717
Avances financières - Lubrifiants	2 382	1 261
Dettes clients	2 072	832
Dettes sociales	5 208	6 291
Dettes d'impôts sur les sociétés	113	58
Autres dettes fiscales	3 146	4 073
Dettes sur immobilisations	420	255
Dettes diverses	1 357	664
Comptes courants	347	80
Produits constatés d'avance	1 815	1 823
Total	29 317	22 054

La diminution des dettes de 7 263 K€ s'explique principalement par les éléments suivants :

- le reclassement en dettes financières des avances court termes reçues pour financer l'acquisition de véhicules particuliers, suite aux modifications contractuelles expliquées dans la note précédente, la nouvelle ligne venant se substituer aux lignes existantes antérieurement chez PAROT Premium pour 2,7 M€, PAROT Automotive pour 3,5 M€ et PAROT VI pour 0,5 M€ ;
- la diminution des avances financières pluriannuelles destinées au financement des stocks des lubrifiants qui s'apurent au rythme de la consommation annuelle ;
- la diminution des dettes clients de 1 240 K€ qui correspondent aux acomptes et avances reçus notamment en baisse de plus de 0,5 M€ sur le sous-groupe Behra ;
- L'augmentation de 2 010 K€ des dettes sociales et fiscales sur la période qui résulte pour l'essentiel de l'accroissement de 1 042 K€ de la TVA à décaisser et de l'augmentation de 621 K€ des dettes sociales de PAROT VI (dont 266 pour la provision des congés payés et 306 K€ pour l'URSSAF).

13. CHIFFRE D'AFFAIRES ET INFORMATION SECTORIELLE

Comme précisé dans le rapport financier annuel au 31 décembre 2016, la présentation des informations sectorielles retenue découle de l'organisation interne du Groupe et de l'évaluation de sa performance par la Direction. Le Groupe distingue trois secteurs opérationnels qui sont : la vente de véhicules particuliers, la vente de véhicules commerciaux et une activité digitale en cours de développement qui sera dédiée à la vente de véhicules particuliers au travers d'une plateforme dédiée.

Les activités « Véhicules Particuliers » et « Véhicules Commerciaux » comprennent :

La vente de véhicules neufs et d'occasion, le « Magasin » (la vente de pièces de rechange) et l'Atelier (regroupant les activités de réparation). La vente de véhicules neufs et d'occasion regroupe à la fois la vente de véhicules particuliers (essentiellement voitures) ainsi que la vente de véhicules commerciaux (essentiellement VUL et poids-lourds), les chiffres d'affaires, volumes de ventes réalisées et stocks à la clôture concernant les véhicules particuliers et véhicules commerciaux faisant l'objet d'un suivi par la Direction sont présentés distinctement dans les tableaux ci-dessous.

L'activité digitale est aujourd'hui encore en cours de développement et ne présente que des charges.

Chacune des colonnes des tableaux ci-dessous, reprend les chiffres propres de chaque secteur, compris comme une entité indépendante. La colonne « Eliminations et non affecté » regroupe les éliminations internes au Groupe, ainsi que les montants non affectés par secteur permettant de réconcilier les données sectorielles avec les états financiers.

Le coût des ventes comprend principalement les charges suivantes :

- Le coût d'achat des marchandises vendues (prix d'achat et frais accessoires des véhicules et pièces de rechange) net des remises, rabais et ristournes obtenus, le cas échéant, de la part des constructeurs ;
- Les salaires et charges des effectifs intervenant en ateliers de réparation des véhicules ainsi que tout coût de sous-traitance intervenant en appui des équipes en ateliers ;
- Les variations de stocks et provisions sur stocks afférentes aux marchandises vendues et travaux en cours pour les réparations ;
- Les loyers de crédits-baux sur véhicules commerciaux destinés à être loués par le Groupe en crédit-bail également ;
- Les dotations aux amortissements et dépréciation des outillages industriels nécessaires aux ateliers.

La « Marge Brute Contributive » constitue un indicateur clé de suivi de la performance du Groupe et est définie comme la marge résultant du Chiffre d'affaires minoré du coût des ventes ainsi que des coûts de distribution.

Les coûts des fonctions managériales et supports aux activités du Groupe portées par la holding sont réallouées aux secteurs et figurent en coûts généraux et administratifs.

Il n'est pas présenté de distinction du chiffre d'affaires par zone géographique, l'intégralité du chiffre d'affaires du Groupe étant réalisée en France.

Au 30 juin 2017, l'information par secteur opérationnel se présente comme suit :

(En milliers d'€)	30 juin 2017				
	Véhicules Particuliers	Véhicules Commerciaux	Digital	Holding non affecté	TOTAL
Total produits nets	140 387	66 751	-	-	207 138
dont CA de l'activité	140 387	66 751	-	-	207 138
dont CA de l'interactivité	-	-	-	-	-
Total Chiffre d'affaires net	140 387	66 751	-	-	207 138
dont CA réalisé sur véhicules neufs	57 283	36 510	-	-	93 793
dont CA réalisé sur véhicules d'occasion	68 825	12 048	-	-	80 873
dont CA réalisé sur pièces de rechange	10 285	9 846	-	-	20 131
dont CA réalisé sur services	3 961	7 341	-	-	11 302
dont CA réalisé sur location	36	1 005	-	-	1 041
Coût des ventes	(122 883)	(57 177)	-	-	(180 060)
Marge Brute	17 506	9 573	-	-	27 079
<i>Taux de MB / CA</i>	<i>12,5%</i>	<i>14,3%</i>	-	-	<i>13,1%</i>
Coûts de distribution	(10 216)	(5 488)	-	-	(15 704)
Marge Brute Contributive	7 290	4 086	-	-	11 376
<i>Taux de MB Contributive / CA</i>	<i>5,2%</i>	<i>6,1%</i>	-	-	<i>5,5%</i>
Coûts généraux et administratifs	(5 735)	(4 213)	(197)	(365)	(10 510)
Résultat d'exploitation	1 554	(127)	(197)	(365)	865
EBITDA	2 345	1 497	(184)	(325)	3 333

Au 30 juin 2016, l'information par secteur opérationnel se présente comme suit :

(En milliers d'€)	30 juin 2016				
	Véhicules Particuliers	Véhicules Commerciaux	Digital	Holding non affecté	TOTAL
Total produits nets	65 714	60 377	-	-	126 091
dont CA de l'activité	65 714	60 377	-	-	126 091
dont CA de l'interactivité	-	-	-	-	-
Total Chiffre d'affaires net	65 714	60 377	-	-	126 091
dont CA réalisé sur véhicules neufs	27 633	33 130	-	-	60 763
dont CA réalisé sur véhicules d'occasion	30 411	10 562	-	-	40 973
dont CA réalisé sur pièces de rechange	5 375	9 166	-	-	14 541
dont CA réalisé sur services	2 278	6 178	-	-	8 456
dont CA réalisé sur location	16	1 341	-	-	1 357
Coût des ventes	(56 184)	(50 757)	-	-	(106 941)
Marge Brute	9 530	9 620	-	-	19 150
<i>Taux de MB / CA</i>	<i>14,5%</i>	<i>15,9%</i>	-	-	<i>15,2%</i>
Coûts de distribution	(5 339)	(4 919)	-	-	(10 258)
Marge Brute Contributive	4 191	4 701	-	-	8 892
<i>Taux de MB Contributive / CA</i>	<i>6,4%</i>	<i>7,8%</i>	-	-	<i>7,1%</i>
Coûts généraux et administratifs	(2 735)	(4 161)	(201)	(726)	(7 823)
Autres produits et charges d'exploitation	-	-	151	49	200
Résultat d'exploitation	1 456	540	(50)	(677)	1 269
EBITDA	1 889	933	(50)	(364)	2 408

L'évolution du CA la résultante des acquisitions réalisées en 2016 et de la croissance organique de 12% du groupe à périmètre constant.

Les récentes acquisitions ont réalisé les performances suivantes, sur la base des agrégats pilotés par le Groupe :

- Le résultat du sous-groupe VO 3000 a contribué sur le semestre à l'amélioration du résultat d'exploitation du secteur « Véhicules Particuliers » à hauteur de 329 K€ contre 109 K€ au 30 juin 2016 (1 mois d'activité), 429 K€ au titre de l'EBITDA contre 101 K€ un an auparavant. Sur le semestre, la contribution du sous-groupe VO 3000 s'est élevée à 29 038 K€ de chiffre d'affaires, à 1 404 K€ de marge brute, à 825 K€ de marge brute contributive et à 497 K€ de frais généraux et administratifs.
- Le résultat du sous-groupe Behra sur ce semestre a dégradé le résultat d'exploitation du secteur « Véhicules Particuliers » à hauteur de 82 K€ (non consolidé au 30 juin 2016) et contribué à l'amélioration de l'EBITDA à hauteur de 96 K€. Sur le semestre, la contribution du sous-groupe Behra s'est élevée à 44 060 K€ de chiffre d'affaires, à 6 320 K€ de marge brute, à 2 308 K€ de marge brute contributive et à 2 388 K€ de frais généraux et administratifs.

Le lancement de la plateforme digitale s'est réalisé le 20 juin 2017. Le Groupe a engagé depuis le 1^{er} janvier 2016, près de 1 700 K€ de coûts au titre du développement de la plateforme digitale dont 1 524 K€ ont fait l'objet d'activation conformément aux règles comptables.

A la clôture des comptes au 30 juin 2017, le résultat d'exploitation est sensiblement minoré par la provision relative aux stocks de véhicules d'occasion de la division « Véhicules commerciaux » pour 776 K€ (voir note 5). Hors effet de cette provision à caractère non récurrent, il s'élèverait à 1 641 K€.

L'EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) correspond au résultat d'exploitation avant variations nettes des dotations et reprises sur amortissements et provisions. Les provisions comprennent les provisions sur actifs immobilisés, sur actifs circulants et risques et charges. Il s'établit à 3 333 K€ contre 2 469 K€ au 30 juin 2016.

14. COUTS DE DISTRIBUTION

Les couts de distribution se détaillent comme suit sur les deux périodes présentées :

(En milliers d'€)	30 juin 2016	30 juin 2017
Charges de personnel	6 884	10 693
Personnel extérieur	187	611
Salons et frais de déplacements	804	1 271
Charges d'assurance couvrant les garanties offertes	135	203
Loyers des véhicules de courtoisie	122	175
Publicité	145	174
Entretien réparation maintenance	245	318
Autres services extérieurs	212	600
Achat matières et fournitures	430	490
Locations autres	137	311
Documentation	99	191
Garanties commerciales	201	171
Dépréciation nette de reprise sur créances clients	132	17
Dotations nettes de reprise aux amortissements et provisions	258	90
Autres	269	389
Total des couts de distribution	10 260	15 704

Cette rubrique du compte de résultat comprend toutes les dépenses de distribution engagées dans le cadre des opérations de commercialisation des produits

Les principales variations sont essentiellement liées à l'effet sur un semestre plein en 2017 des sociétés des sous-groupes VO 3000 et Behra alors que les sociétés du sous-groupe VO 3000 ne contribuaient qu'à hauteur d'un mois au 30 juin 2016 et que le sous-groupe Behra ne contribuait pas à cette date puisque qu'acquis au 1^{er} novembre 2016.

Sur le 1^{er} semestre 2017, le sous-groupe VO 3000 représente une charge complémentaire de 579 K€ suite à son acquisition au 1^{er} juin 2016 contre une charge de 100 K€ à fin juin 2016 et le sous-groupe Behra représente une charge complémentaire de 4 012 K€ suite à son acquisition au 1^{er} novembre 2016.

La ligne autres comprend notamment les petites fournitures, les frais de ports et emballages, les frais de préparation et de mise en route.

15. COUTS GENERAUX ET ADMINISTRATIFS

Les coûts généraux et administratifs ont évolué comme suit au cours des périodes présentées :

(En milliers d'€)	30 juin 2016	30 juin 2017
Charges de personnel	2 763	2 911
Honoraires et conseils	904	371
Loyers et charges	1 738	2 786
Impôts et taxes	380	777
Assurances	290	465
Frais bancaires	186	287
Dotation nette de reprise aux amortissements et provisions	519	761
Entretien bâtiments	472	604
Autres	569	1 548
Total des coûts généraux et administratifs	7 822	10 510

Cette rubrique comprend toutes les dépenses administratives et de frais généraux, y compris les coûts liés à l'immobilier supportés par le Groupe (loyers ainsi que les dotations aux amortissements des constructions et agencements détenus par le Groupe), les salaires et charges des équipes dédiées ainsi que toutes les autres charges non affectées au coût des ventes ou aux coûts distribution.

Comme pour les coûts de distribution, les principales variations résultent de l'entrée dans le périmètre sur un semestre plein des sociétés du sous-groupe VO 3000 et du sous-groupe Behra.

Les loyers concernent principalement les bâtiments d'exploitation supports aux opérations du groupe et l'évolution du poste est principalement liée :

- au sous-groupe VO 3000 pour 47 K€,
- au sous-groupe Behra pour 489 K€,
- aux nouveaux sites de la division des véhicules particuliers (Brive pour PAROT PREMIUM et Angoulême pour PAROT AUTOMOTIVE) pour 279 K€, de la division des véhicules commerciaux (Toulouse pour PAROT VI) pour 64 K€ et au siège du Groupe pour 34 K€.

La ligne autres comprend notamment les dépenses de télécommunication, de documentation, de maintenance, de location de matériel et de frais de déplacement. Ce poste est en forte augmentation du fait des acquisitions des sous-groupes VO 3000 et Behra.

16. RESULTAT FINANCIER

Le résultat financier se décompose comme suit sur les deux périodes présentées :

(En milliers d'€)	30 juin 2016	30 juin 2017
Produits financiers de participations	-	26
Charges et produits d'intérêts	(438)	(631)
Dotations et reprises	-	-
Total produits et charges financiers	(438)	(605)

Le résultat financier comprend les produits et charges liés à la trésorerie et les flux bancaires ainsi que les charges d'intérêts sur les emprunts et programmes de financement des stocks des lubrifiants et des véhicules neufs (avances pétrolières, avances financières sur les stocks de véhicules neufs et délais de règlement accordés par les constructeurs).

Le crédit-bail n'étant pas retraité, les frais financiers liés sont intégrés dans le résultat d'exploitation.

La principale variation des charges financières résulte de l'intégration dans le périmètre sur un semestre plein de la société VO 3000 pour 87 K€ et du sous-groupe Behra pour 96 K€.

17. RESULTAT EXCEPTIONNEL

Le résultat exceptionnel se décompose comme suit sur les deux périodes présentées :

(En milliers d'€)	30 juin 2016	30 juin 2017
Cessions d'immobilisations	84	(46)
Dépréciations et provisions	(75)	283
Autres	(62)	(296)
Total produits et charges exceptionnels	(53)	(59)

Au 30 juin 2017 le résultat exceptionnel est principalement composé des éléments suivants :

- Les reprises de provisions liées au déstockage d'une partie du stock détenu par PAROT VI qui ne répondait au changement de la norme antipollution pour 144 K€ (la dépréciation avait été comptabilisée en résultat exceptionnel au 31 décembre 2015) et à la rectification de TVA d'un montant de 138 K€ pour PAROT Automotive ;
- Les charges comprennent pour les plus significatives la rectification fiscale au titre de la TVA de PAROT Automotive pour 138 K€, 30 K€ de rappels d'impôts et taxes notamment sur PAROT Industrie, 30 K€ liés à un litige né avec l'ex-proprétaire du fonds de Brive sur PAROT Premium, des différences relatives à des primes à percevoir pour 38 K€ Allian's Car et 25 K€ sur les quatre autres sociétés du sous-groupe Behra pour des ajustements sur des charges fiscales et sociales.

18. IMPOTS

La (charge) / produit d'impôt sur les deux périodes se présente comme suit :

(En milliers d'€)	30 juin 2016	30 juin 2017
Impôts exigibles-charges	(239)	(61)
Impôts différés-produits	40	344
(charge) / produit d'impôt	(199)	283

Les impôts différés sont calculés selon la méthode du report variable pour toutes les différences temporaires existant entre la base fiscale des actifs et passifs et leur valeur comptable dans les comptes consolidés, ainsi que pour les reports déficitaires.

L'impôt différé est calculé en tenant compte du taux de l'impôt qui a été voté à la date de clôture et dont il est prévu qu'il s'applique lorsque l'actif d'impôt différé concerné sera réalisé ou le passif d'impôt différé réglé.

Un impôt différé actif est constaté dès lors que les perspectives de recouvrement de cet actif sont probables.

Le produit d'impôt comptabilisé à hauteur de 283 K€ est fortement impacté à hauteur de 147 K€ par la révision du taux d'impôt (passage de 33,33% à 28%) appliquée sur les impôts différés passifs relatifs à la part amortissable des écarts d'évaluation pour les années au-delà de 2019 nette des déficits fiscaux dont la recouvrabilité a été planifiée après 2019.

19. RESULTAT PAR ACTION

(En milliers d'€)	30 juin 2016	30 juin 2017
Résultat net (en milliers d'€)	450	679
Nombre moyen d'actions en circulation	3 025 500	3 836 276
Résultat net par actions (en €)	0,15	0,18
	0,15	0,18

Le résultat net consolidé par action est obtenu en divisant le résultat net de l'ensemble consolidé par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

Il n'existe pas pour les périodes présentées d'instruments dilutifs conduisant à présenter un résultat dilué par action.

20. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Au cours de la période, le Groupe n'a pas conclu de nouvelle transaction significative avec des parties liées. Ainsi, celles en vigueur au 31 décembre 2016 et décrites dans les comptes consolidés de l'exercice 2016 ont poursuivi leurs effets sur le premier semestre 2017.

21. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements existants au 31 décembre 2016 n'ont pas évolué de façon significative au 30 juin 2017 à l'exception d'un engagement donné complémentaire de 2,5 M€ correspondant à une garantie apportée par le groupe PAROT à l'organisme de financement CGI pour la mise en place du « floor plan » de Zanzicar.

22. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Acquisition de la société BRIENNE Auto :

Le 28 juillet 2017, le Groupe PAROT a finalisé l'acquisition de la société BRIENNE Auto, distributeur indépendant des marques BMW et Mini à Bordeaux.

En 2016, BRIENNE Auto a commercialisé 1.773 véhicules dont 49% de véhicules neufs et 51% de véhicules d'occasion pour un chiffre d'affaires de 54,1 millions d'euros et un résultat d'exploitation de 0,7 million d'euros.

Au 30 juin 2017, BRIENNE Auto a réalisé un chiffre d'affaires de 25,5 millions d'euros et un résultat d'exploitation de 0,1 million d'euros.

La société BRIENNE Auto sera incluse dans le périmètre de consolidation du Groupe à compter du 1^{er} juillet 2017.

Dissolution et Transmission Universelle de Patrimoine de la société Behra Orléans Sud :

Comme mentionné en Note 1.2, les titres de la société Behra Orléans Sud ont été apportés par Groupe PAROT le 26 juin 2017 à la société Behra Orléans Nord le 26 juin 2017. Le 21 juillet 2017, le Groupe acte la dissolution et la Transmission Universelle de Patrimoine de la société Behra Orléans Sud dans Behra Orléans Nord avec effet fiscal rétroactif au 1^{er} janvier 2017.

23. INFORMATIONS FINANCIERES PRO FORMA AU 30 JUIN 2016

Le compte de résultat consolidé Pro Forma présenté ci-dessous a été établi afin de donner une information pertinente de l'impact théorique sur les principaux postes du compte de résultat consolidé du premier semestre 2016 du Groupe PAROT et le rendre ainsi comparable au compte de résultat consolidé semestriel établis au 30 juin 2017.

Les différents mouvements de périmètre intervenu au cours de l'exercice 2016 sont rappelés en Note 2 et sont détaillés dans les états financiers consolidés au 31 décembre 2016.

Dès lors, le compte de résultat consolidé Pro Forma au 30 juin 2016 est établi comme si :

- les différentes opérations d'acquisition étaient intervenues au 1^{er} janvier 2016. Ainsi, le compte de résultat des 6 premiers mois de l'exercice 2016 du Sous-Ensemble BEHRA et les 6 premiers mois d'activité au lieu du seul mois de juin pour le Sous-Ensemble VO 3000 sont inclus dans le compte de

résultat consolidé Pro Forma. Cette intégration sur un semestre plein induit un impact sur les flux opérationnels et sur la charge financière liée à la dette contractée pour l'acquisition ;

- les « Activités agricoles », portées par 4 sociétés et cédées le 28 décembre 2016 sont exclues du périmètre de consolidation Pro Forma dès le 1^{er} janvier 2016. Ainsi, le compte de résultat consolidé Pro Forma n'inclue aucun flux sur le premier semestre 2016 relatif à ces entités.

Les ajustements Pro Forma pratiqués reposent sur les informations disponibles ainsi que sur certaines hypothèses jugées raisonnables par le Groupe PAROT à la date de leur établissement.

Un effet d'impôt (accroissement ou réduction) a été pratiqué pour tous les ajustements pratiqués dès lors que ces derniers sont imposables ou déductibles. Dans le cadre de la cession des « Activités agricoles », il n'a pas été tenu compte de l'éventuel produit financier qui aurait pu être perçu par le Groupe PAROT si ce dernier avait placé le montant reçu de la cession sur le premier semestre 2016 au regard de la faiblesse des taux d'intérêts bancaires actuels.

La réconciliation entre le compte de résultat consolidé du Groupe PAROT au 30 juin 2016 et le compte de résultat consolidé Pro Forma se présente comme suit :

Poste	Groupe Parot Comptes consolidés au 30 juin 2016	VO 3000		BEHRA			Cessions Pôle Agricole	Groupe Parot Comptes consolidés Pro Forma au 30 juin 2016
		Intégration de 5 mois d'activité	Intérêts financiers	Intégration de 6 mois d'activité	Intérêts financiers	Impôts différés actifs	Sortie des 6 mois d'activité	
Chiffre d'affaires	126 090	23 249		43 138			-440	192 036
dont CA réalisé sur Véhicules Neufs	60 712			31 257				91 969
dont CA réalisé sur Véhicules d'Occasion	41 024	23 452		6 496				70 972
dont CA réalisé sur Pièces de Rechange	14 541			3 772				18 313
dont CA réalisé sur Services	8 455	-204		1 613			-440	9 424
dont CA réalisé sur location	1 358							1 358
Coût des ventes	-106 940	-21 634		-37 490			70	-165 994
Marge Brute	19 150	1 614		5 648			-370	26 043
Coûts de distribution	-10 259	-903		-3 776				-14 938
Marge Brute Contributive	8 891	711		1 872			-370	11 105
Coûts généraux et administratifs	-7 822	-532		-2 242			527	-10 069
Autres produits & charges d'exploitation	200	6		0			-4	202
Résultat d'exploitation	1 269	185		-370			153	1 237
Résultat financier	-438	-74	-38	-47	-38		4	-631
Résultat courant des sociétés intégrées	831	111	-38	-417	-38		157	606
Résultat exceptionnel	-53	29		0			-19	-43
Impôts sur les résultats	-199	-34	13	0	13	139	40	-29
Résultat net des sociétés intégrées	579	105	-25	-417	-25	139	178	534
Quote-part de résultat des sociétés MEE	13							13
Dotations aux amort. des écarts d'acquisition	-142							-142
Résultat net de l'ensemble consolidé	450	105	-25	-417	-25	139	178	405
Intérêts minoritaires	9	18	-5				42	65
Résultat net (part du groupe)	441	87	-20	-417	-25	139	136	341

24. RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL

ACTIVITE ET RESULTATS DU GROUPE AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 2017

Nous vous présentons ci-après les résultats financiers consolidés du premier semestre 2017 en comparaison de ceux du premier semestre 2016. Ces données financières ne sont pas comparables d'une période à l'autre compte tenu de l'entrée dans le périmètre de consolidation du sous-ensemble VO 3000 à compter du 1^{er} juin 2016 et du sous-ensemble BEHRA à compter du 1^{er} novembre 2016.

Données consolidées en M€	S1 2016	S1 2017	Variation
Chiffre d'affaires	126,1	207,1	+64%

Ebitda ¹	2,4	3,3	+38%
Résultat d'exploitation	1,3	0,9	-32%
Résultat courant avant impôt	0,8	0,3	-69%
Résultat net, part du Groupe	0,4	0,6	+46%

- **Chiffre d'affaires**

Le Groupe PAROT a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 207,1 M€ au 1^{er} semestre 2017, en croissance de 64% sur un an, grâce notamment à l'intégration de VO 3000 (depuis le 1^{er} juin 2016) et Behra (depuis le 1^{er} novembre 2016). À périmètre constant, le chiffre d'affaires a progressé de +12% porté par la performance réalisée sur les véhicules particuliers d'occasion et véhicules commerciaux neufs.

- **EBITDA**

L'Ebitda du Groupe ressort à 3,3 M€ contre 2,4 M€ un an plus tôt, en progression de +38% piloté par une hausse du volume d'affaires permettant la meilleure absorption des charges fixes.

Le taux d'Ebitda (1,6%) s'inscrit en retrait de -0,3 point en un an, en raison des charges liées au lancement de zanzicar.fr (-0,2 M€ sur le semestre) et de la faible contribution à ce stade des acquisitions de VO 3000 et Behra (+0,5 M€ pour un chiffre d'affaires contributif de 73,1 M€). Conformément au plan de marche prévu, ces acquisitions récentes devraient atteindre les standards de rentabilité du Groupe PAROT courant 2018 et zanzicar.fr générer un Ebitda positif fin 2018. Hors l'impact de zanzicar.fr et de ces récentes acquisitions, le taux d'Ebitda est ainsi en légère progression (2,1%).

- **Résultat d'exploitation**

Le résultat d'exploitation s'élève à 0,9 M€ contre 1,3 M€ au 1^{er} semestre 2016, compte tenu notamment d'une dépréciation non récurrente de 0,8 M€ sur un stock résiduel de poids lourds d'occasion, destinée à en accélérer la rotation. Hors cet élément non récurrent, le résultat d'exploitation s'élèverait à 1,7 M€, en progression de 31%.

- **Résultat net**

Après prise en compte des frais financiers de 0,6 (incluant la charge de la dette souscrite pour financer Behra et VO 3000) contre 0,4 M€ et d'un produit d'impôt de 0,3 M€ lié à des déficits reportables (contre une charge de 0,2 M€ au 1^{er} semestre 2016), le bénéfice net, part du Groupe, s'élève à 0,6 M€ après prise en compte de corrections d'erreurs sur exercices antérieurs à hauteur de +0,2 M€ et -0,1 M€ de résultat exceptionnel. Pour plus de détails se référer à l'annexe aux comptes.

À noter que la société n'amortit plus ses écarts d'acquisition, conformément aux nouvelles dispositions des normes comptables françaises, mais procède désormais à des tests annuels de perte de valeur. Au 30 juin 2017, aucun indice de perte de valeur n'a été identifié par le Groupe.

¹ Résultat d'exploitation – dotations aux amortissements et provisions nettes de reprises

L'effectif à fin juin 2017 s'élève à 715 collaborateurs.

STRUCTURE FINANCIERE AU 30 JUIN 2017

Au 30 juin 2017, le Groupe affiche toujours une saine maîtrise de son BFR retraité² qui ressort à 15 jours de chiffre d'affaires (dont 4 jours liés au stock constitué au démarrage de zanzicar.fr) contre 9 jours au 30 juin 2016. Cette politique permet de contenir l'impact de la croissance sur la structure financière.

En raison d'une hausse du BFR en volume liée à la croissance et d'une saisonnalité traditionnellement marquée du besoin en fonds de roulement sur le 1^{er} semestre (constitution des stocks écoulés sur la seconde moitié de l'année), l'endettement financier net retraité³ au 30 juin 2017 s'élève à 12,2 M€, contre 7,6 M€ au 31 décembre 2016, pour des fonds propres de 23,2 M€ (22,8 M€ au 31 décembre 2016).

Cette position n'intègre pas le financement bancaire de Brienne Auto, distributeur indépendant des marques BMW et Mini à Bordeaux, acquis sur la base d'une valeur d'entreprise de 6,9 M€ et intégré à compter du 1^{er} juillet 2017.

EVENEMENTS IMPORTANTS INTERVENUS AU COURS DU 1^{er} SEMESTRE 2017

Comme annoncé lors de l'introduction en bourse, la plateforme de vente de véhicules d'occasion sur Internet (www.zanzicar.fr) a été lancée en juin 2017.

Aucune opération d'acquisition ou de cession n'est intervenue au cours du 1^{er} semestre 2017.

EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30 JUIN 2017

Le 28 juillet 2017, Groupe Parot a acquis la société Brienne Auto, distributeur BMW-Mini qui détient une concession en plein cœur de Bordeaux et dont le chiffre d'affaires 2016 s'est élevé à 54,1 M€.

Cette acquisition contribue à un renforcement significatif du pôle Premium du Groupe avec un doublement de ses ventes.

PERSPECTIVES D'AVENIR

Pour les derniers mois de 2017, le Groupe PAROT confirme ses objectifs stratégiques prioritaires :

- Maintien d'une dynamique de **croissance organique** sur le périmètre historique ;
- **Intégration des acquisitions** afin de les porter progressivement aux niveaux de performances commerciales et financières du Groupe ;
- Finalisation du **lancement de zanzicar.fr** et montée en puissance commerciale ;
- Étude de **nouvelles opportunités de croissance externe** afin de renforcer les positions établies et d'étendre la couverture territoriale ou le portefeuille de marques.

Sur le périmètre actuel, Groupe PAROT se fixe comme objectif d'atteindre un chiffre d'affaires annuel consolidé compris en 435 et 445 M€ et de réaliser ainsi un nouvel exercice de croissance.

² Besoin en fonds de roulement (39,9 M€) net des lignes dédiées au financement des stocks (31,8 M€)

³ Dettes financières - lignes dédiées au financement des stocks

INFORMATION CONCERNANT LE CAPITAL SOCIAL

Aucune modification sur le capital social n'est intervenue depuis l'introduction en bourse de Groupe Parot en octobre 2016.

Le capital social s'élève à 6 198 515,20 € composé de 3 874 072 actions de 1,60 € de valeur nominale chacune et entièrement libérée.