

NEOLIFE
Société Anonyme à Directoire et Conseil de surveillance
au capital de 5.168.687,90 euros
Siège social : 304 RN 6 – Bâtiment AVALON 2
69760 LIMONEST
753 030 790 RCS LYON

**RAPPORT DE GESTION DU GROUPE
DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2019**

Chers actionnaires,

Conformément aux dispositions de l'article L. 233-26 du Code de commerce nous vous présentons notre rapport sur les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2019.

Le périmètre de notre Groupe est composé des sociétés suivantes :

- NEOLIFE, société consolidante,
- NEOCO.

NEOCO est une filiale à 100% de NEOLIFE.

Les comptes consolidés clos le 31 décembre 2019 que nous soumettons à votre examen ont été établis conformément aux règles de présentation et aux méthodes d'évaluation prévues par la réglementation en vigueur.

1. SITUATION DE L'ENSEMBLE CONSTITUE PAR LES ENTREPRISES COMPRISES DANS LA CONSOLIDATION

1.1 Activité

L'amélioration continue de son assise industrielle a permis à NEOLIFE d'observer une croissance supérieure à 20% sur 2019.

Sur 2019, l'activité du Groupe s'étend dans les domaines suivant :

- Logement collectif 40%
- Logement individuel 15%
- Public (école, mairie, gymnase) 25%
- Immeubles de bureaux 10%
- Centres commerciaux 10%

La rénovation énergétique (notamment en isolation thermique par l'extérieur) compte pour environ 15% du chiffre d'affaires.

Ainsi, ce sont plus de 88.000 m² d'éléments de construction qui ont été vendus sur l'exercice 2019 dont 17.000 m² à l'export.

En France

NEOLIFE a conclu de nombreux projets en diversifiant largement son activité :

- Auprès de nouveaux acteurs publics ou privés

- Tant en construction neuve qu'en rénovation (Travaux d'isolation Thermique par l'extérieur)
- Sur tous les types de destination : Logement individuels ou collectifs, immeubles tertiaires, centres commerciaux, usines et entrepôts, résidences étudiantes et Ehpad, esplanades etc...
- Sur une grande couverture nationale avec l'ouverture à de nouvelles villes (Toulouse, Bordeaux, Grenoble, ...).

A l'export, les efforts consentis sur les trois dernières années concernant la mise en place de partenaires distributeurs conduisent à une croissance dorénavant régulière des ventes sur les pays cibles.

En Europe, NEOLIFE a ciblé tous ses moyens sur :

- les pays où sa distribution était déjà structurée pour récolter rapidement de nombreux projets : Belgique et Pays-Bas ;
- la pénétration du marché allemand avec un distributeur spécialisé auprès des grossistes
- le développement du marché anglais avec un distributeur spécialisé dans la maison individuelle.

Dans les autres pays et régions du monde, NEOLIFE répond aux sollicitations sans pour autant investir de temps et de moyens. Cette application permet néanmoins de créer quelques opportunités d'affaires comme aux USA où NEOLIFE a été prescrit sur des projets de villa.

En termes de produits,

Neolife a vendu 88 000 m² d'éléments de construction sur 2019 contre 73 000 m² 1 an plus tôt, soit une augmentation de 20%.

Le mix produits continue à privilégier très fortement l'ensemble de la gamme de bardage à contrario de la gamme de terrasse et représentent désormais 90% des ventes totales en 2019 contre 82% en 2018.

La prospection commerciale est clairement tournée sur les projets de façade, dont la prescription est difficile à « varier » par les concurrents. La gamme façade a été agrémentée par l'arrivée d'un nouveau profil « SMART » qui a déjà totalisé 9.000 m² de ventes.

Les volumes vendus sur les gammes de bardage ayant un classement feu élevé représentent désormais plus de 50% des volumes vendus des éléments de construction (52% sur 2019 vs 38% sur 2018).

En termes de R&D et de production,

Les équipes R&D et production travaillent de plus en plus en étroite collaboration afin de diminuer le temps de mise sur le marché des nouveaux produits.

Cette nouvelle organisation en 2019 a permis de réduire fortement les coûts de R&D et de définir précisément les dates de lancement des nouveaux produits.

1.2 Opérations sur le capital social de NEOLIFE SA

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019, plusieurs augmentations de capital ont été réalisées, soit par l'exercice de valeurs mobilières donnant accès au capital social, soit sur délégation de l'assemblée générale, pour un montant total de 1.536.134,90 euros. Elles sont détaillées ci-après :

- Suivant décisions du directoire en date du 17 avril 2019, il a été constaté la réalisation de l'augmentation de capital d'un montant nominal de 250,00 euros, par voie d'émission, au prix

unitaire de 0,20 euro, de 2.500 actions ordinaires nouvelles d'une valeur nominale de 0,10 euro chacune à la suite de l'exercice de 5.000 BSA, représentant un prix de souscription total, prime d'émission incluse, de 500,00 euros.

- Suivant décisions du directoire en date du 19 juin 2019, il a été constaté la réalisation des augmentations de capital suivantes :
 - augmentation de capital d'un montant nominal de 247.337,40 euros, par voie d'émission, au prix unitaire de 0,10 euro, de 2.473.374 actions ordinaires nouvelles d'une valeur nominale de 0,10 euro chacune à la suite de l'exercice de 4.946.748 BSA, représentant un prix de souscription total, prime d'émission incluse, de 247.337,40 euros ;
 - augmentation de capital d'un montant nominal de 100.000,00 euros, par voie d'émission, au prix unitaire de 0,10 euro, de 1.000.000 actions ordinaires nouvelles d'une valeur nominale de 0,10 euro chacune à la suite de l'exercice de 1.000.000 BSA, représentant un prix de souscription total, prime d'émission incluse, de 100.000,00 euros ;
 - augmentation de capital d'un montant nominal de 7,10 euros, par voie d'émission, au prix unitaire de 0,55 euro, de 71 actions ordinaires nouvelles d'une valeur nominale de 0,10 euro chacune à la suite de l'exercice de 355 BSA, représentant un prix de souscription total, prime d'émission incluse, de 39,05 euros ;
 - augmentation de capital d'un montant nominal de 285,00 euros, par voie d'émission, au prix unitaire de 0,20 euro, de 2.850 actions ordinaires nouvelles d'une valeur nominale de 0,10 euro chacune à la suite de l'exercice de 5.700 BSA, représentant un prix de souscription total, prime d'émission incluse, de 570,00 euros.

- Suivant décisions du directoire en date du 28 juin 2019, il a été constaté la réalisation d'une augmentation de capital d'un montant nominal de 273.676,20 euros, par voie d'émission, au prix unitaire de 0,10 euro, de 2.736.762 actions ordinaires nouvelles d'une valeur nominale de 0,10 euro chacune à la suite de l'exercice de 5.473.524 BSA, représentant un prix de souscription total, prime d'émission incluse, de 273.676,20 euros.

- Suivant décisions du directoire en date du 3 septembre 2019, il a été constaté la réalisation des augmentations de capital suivantes :
 - augmentation de capital d'un montant nominal de 146.636 euros, par voie d'émission, au prix unitaire de 0,10 euro, de 1.466.360 actions ordinaires nouvelles d'une valeur nominale de 0,10 euro chacune à la suite de l'exercice de 2.932.720 BSA, représentant un prix de souscription total, prime d'émission incluse, de 146.636 euros ;
 - augmentation de capital d'un montant nominal de 2.489,70 euros, par voie d'émission, au prix unitaire de 0,20 euro, de 24.897 actions ordinaires nouvelles d'une valeur nominale de 0,10 euro chacune à la suite de l'exercice de 49.794 BSA, représentant un prix de souscription total, prime d'émission incluse, de 4.979,40 euros.

- Suivant décisions du directoire en date du 4 novembre 2019, il a été constaté la réalisation d'une augmentation de capital d'un montant nominal de 149.299 euros, par voie d'émission, au prix unitaire de 0,10 euro, de 1.492.990 actions ordinaires nouvelles d'une valeur nominale de 0,10 euro chacune à la suite de l'exercice de 2.985.980 BSA, représentant un prix de souscription total, prime d'émission incluse, de 149.299 euros.

- Suivant décisions du directoire en date du 31 décembre 2019, il a été constaté la réalisation d'une augmentation de capital d'un montant nominal de 616.154,50 euros, par voie d'émission, au prix

unitaire de 0,10 euro, de 6.161.545 actions ordinaires nouvelles d'une valeur nominale de 0,10 euro chacune à la suite de l'exercice de 12.323.090 BSA, représentant un prix de souscription total, prime d'émission incluse, de 616.154,50 euros.

Ainsi, le capital social au 31 décembre 2019 est fixé à 4.983.695,20 € et il est divisé en 49.836.952 actions.

1.3 BSA 2019

NEOLIFE avait attribué gratuitement le 17 mai 2019 à l'ensemble de ses actionnaires 34.478.103 BSA (code ISIN FR0013420247) avec une maturité au 31 décembre 2019. Ces BSA avaient une parité d'exercice de 1 action pour 2 bons de souscription et un prix d'exercice de 0,10€.

L'exercice de la totalité des 34.478.103 BSA émis donnerait lieu à la création d'un nombre maximal de 17.239.051 nouvelles actions, soit une augmentation de capital prime d'émission incluse de 1.723.905 euros.

Cette opération a permis de constater définitivement l'exercice de 30.671.440 BSA 2019 donnant lieu à la création de 15.335.720 nouvelles actions.

1.4 Contrat d'affacturage

Le 18 mai 2018, la Société a mis en place un contrat d'affacturage sur ses créances domestique et export pour un montant maximal de 800 K€.

Au 31 décembre 2019, le montant des créances cédées au factor s'élève à 389 K€.

1.5 Parcours de l'action NEOLIFE sur le marché Euronext Growth Paris

Le cours de l'action est de 0,162€ au 31 décembre 2019, ce qui donne une valorisation boursière de 8,0 M€.

2. PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

Les facteurs de risques et incertitudes auxquels le groupe NEOLIFE est confronté sont détaillés dans le paragraphe 1.5 du document d'information en date du 29 septembre 2016 établi dans le cadre du transfert de la Société sur Alternext.

La Société a identifié 2 principaux risques :

- (i) Risques de liquidité et besoins de financements complémentaires ; et
- (ii) Risques liés au processus de fabrication et dépendance vis-à-vis des fournisseurs

3. UTILISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS

A la date du présent rapport, le Groupe a émis plusieurs valeurs mobilières donnant accès à terme au capital dont les caractéristiques sont présentées ci-après :

Bons de Souscription d'Actions (BSA)	Parité d'exercice	Nombre de BSA émis	Prix d'exercice	BSA déjà exercés	BSA restant à exercer	Nb d'actions à créer	Période d'exercice
BSA 2015	1 BSA = 1 A	6 003 640	0,40€	4 597 186	1 406 454	1 406 454	Jusqu'au 31/12/2020
BSA 2017	5 BSA = 1 A	21 677 022	0,55€	4 398 231	17 278 791	3 455 758	Jusqu'au 31/12/2022
BSA OCABSA T1/T2	1 BSA = 1 A	363 636	1,10€	-	363 636	363 636	Jusqu'au 29/08/2021
BSA OCABSA T3	1 BSA = 1 A	266 667	0,75€	-	266 667	266 667	Jusqu'au 20/03/2022
BSA OCABSA T4/T5	1 BSA = 1 A	769 232	0,52€	-	769 232	769 232	Jusqu'au 12/10/2022
BSA OCABSA T6	1 BSA = 1 A	454 546	0,44€	-	454 546	454 546	Jusqu'au 19/12/2022
Total		29 534 743		8 995 417	20 539 326	6 716 293	

4. LES EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS ENTRE LA DATE DE CLOTURE DE L'EXERCICE DE CONSOLIDATION

4.1 Opération sur le capital de Neolife SA

- Suivant décisions du directoire en date du 8 janvier 2020, il a été constaté la réalisation des augmentations de capital suivantes :
 - o augmentation de capital d'un montant nominal de 100.468,90 euros, par voie d'émission, au prix unitaire de 0,10 euro, de 1.004.689 actions ordinaires nouvelles d'une valeur nominale de 0,10 euro chacune à la suite de l'exercice de 2.009.378 BSA, représentant un prix de souscription total, prime d'émission incluse, de 100.468,90 euros ;
 - o augmentation de capital d'un montant nominal de 84.523,80 euros, par voie d'émission, au prix unitaire de 0,10 euro, de 845.238 actions ordinaires nouvelles d'une valeur nominale de 0,10 euro chacune à la suite de l'exercice de 845.238 BSA, représentant un prix de souscription total, prime d'émission incluse, de 84.523,80 euros.

4.2 Evénement COVID-19

A la date d'arrêté des comptes, le confinement national décrété par le Président de la République est toujours en cours sans n'avoir aucune certitude quant à sa durée et à son extinction. Le Groupe a utilisé et/ou compte bien utiliser tous les instruments mis à la disposition des entreprises (dans l'attente de différents décrets) pour cette situation exceptionnelle : décalage de charges sociales, différé de remboursements d'emprunts existants, obtention de nouveaux emprunts avec une garantie BPI améliorée, mise en place de chômage partiel.

5. ACTIVITES EN MATIERE DE RECHERCHE ET DE DEVELOPPEMENT

Eu égard aux dispositions de l'article L.232-1 du Code de commerce, nous vous précisons que les activités des sociétés du Groupe en matière de recherche et développement ont débouché sur les éléments financiers suivants :

- Un Crédit d'Impôt Recherche a été comptabilisé en moins de la charge d'impôt pour un montant de 170 K euros ;
- Les dépenses consacrées aux frais de développement de nos produits ont été activées pour un montant de 340 K euros, soit 4,1 % du chiffre d'affaires de la Société.

Ces dépenses se ventilent en :

- Activation des dépenses de personnel pour 287 K€
- Activation des prestations de recherche et de développement fournies par d'autres entités pour 53 K€

Les produits commercialisés, notamment les gammes Outlife (bardage) et Sunlife (terrasse) sont issus du programme de recherche et développement de la Société.

6. EVOLUTION PREVISIBLE DU GROUPE ET PERSPECTIVES D'AVENIR

Hors impact COVID-19, non quantifiable à la date d'arrêté des comptes, la croissance 2020 sur les ventes d'éco-matériaux et d'éléments de construction pourrait se maintenir grâce à un maillage renforcé sur l'ensemble du territoire français.

Les efforts sur la marge brute opérés depuis 2018 devraient se poursuivre.

7. EXPOSE SUR LES RESULTATS ECONOMIQUES ET FINANCIERS CONSOLIDES

Le chiffre d'affaires net réalisé par le Groupe s'est élevé à 8 314 178 euros contre 6 617 804 euros pour l'exercice précédent, soit une augmentation de 25,63 %.

Le total des produits d'exploitation s'est élevé à 8 942 228 euros contre 7 568 256 euros au titre de l'exercice précédent, soit une augmentation de 18,15 %.

Après prise en compte des charges d'exploitation s'élevant à -9 575 329 euros, le résultat d'exploitation est déficitaire de 633 101 euros contre (1 482 424) euros pour l'exercice précédent.

Le résultat financier est déficitaire de 53 667 euros.

Compte tenu des éléments ci-dessus, du résultat exceptionnel négatif de 126 723 euros, et de l'impact d'une charge d'impôt sur les bénéfices s'élevant à 117 235 euros, le résultat d'ensemble consolidé se solde par un résultat déficitaire de 930 726 euros.

Le total du bilan s'élève à 5 220 290 euros et les capitaux propres de l'ensemble consolidé s'élèvent à 2 470 421 euros.

8. ANALYSE DE L'EVOLUTION DES RESULTATS ET DE LA SITUATION FINANCIERE DU GROUPE

Données consolidées (référentiel français) (en K€)	31-déc-19 12 mois Audités	31-déc-18 12 mois Audités
Chiffre d'affaires	8 314	6 618
Chiffre d'affaires économique	5 771	4 486
Total produits d'exploitation	8 942	7 568
Charges d'exploitation	(9 575)	(9 051)
Résultat d'exploitation	(633)	(1 482)
Résultat financier	(54)	(89)
Résultat courant des sociétés intégrées	(687)	(1 572)
Résultat exceptionnel	(127)	(143)
Impôt sur les résultats	(117)	(145)
Résultat net (part du Groupe)	(931)	(1 859)

8.1 Principaux facteurs ayant une incidence sur les résultats du groupe

NEOLIFE conçoit et commercialise des éléments de construction répondant aux exigences du secteur de l'écoconstruction dont elle externalise la production du matériau de base et des produits finis auprès de sous-traitants.

8.1.1 Chiffre d'affaires

Il provient :

- de la vente d'éléments de construction (principalement des bardages pour le revêtement mural et des lames de terrasse pour les revêtements de sols) produits à partir d'un matériau innovant. Leur reconnaissance en revenu est générée par la livraison des produits ; et
- de la vente de prestations de services relatifs à la pose de ces éléments dont la reconnaissance en revenu est générée en fonction de l'avancement des prestations.

En outre, la Société comptabilise en chiffre d'affaires la vente de compound (matériau de base des produits) à ses sous-traitants plasturgistes en charge de la phase d'extrusion des profilés. Cette comptabilisation, reflétant la réalité juridique, conduit cependant la Société à présenter un chiffre d'affaires retraité calculé comme indiqué ci-dessous lequel correspond au chiffre d'affaires économique du Groupe.

Données consolidées (en K€)	2019	2018
Chiffre d'affaires comptable	8 314	6 618
Ventes de compounds entrant dans le coût de production	(2 543)	(2 132)
Chiffre d'affaires économique	5 771	4 486

8.1.2 Autres produits d'exploitation

Les autres revenus d'exploitation sont principalement composés de la production immobilisée relative à l'activation des dépenses de R&D et du produit de Crédit Impôt Recherche classé en subvention d'exploitation.

8.1.3 Les programmes de Recherche et Développement

Le Groupe consacre ses travaux de R&D à la conception d'un matériau de base innovant et à ses processus de fabrication. Le montant consacré à la R&D impacte le résultat d'exploitation à travers des dotations aux amortissements dans la mesure où les frais engagés sur l'exercice font l'objet d'une activation dès lors qu'ils remplissent les critères exigés par la réglementation comptable. A défaut, les dépenses de R&D concernées demeurent comptabilisées en charges de la période au cours de laquelle elles sont engagées.

Dans les comptes présentés, les frais de R&D ont été activés pour un montant brut cumulé de 3 363 K€, ces derniers ayant donné lieu à des dotations aux amortissements cumulées pour un montant de 1 967 K€. Si ces frais n'avaient pas été activés, le résultat d'exploitation du Groupe aurait été impacté négativement à hauteur de 1 396 K€ (montant cumulé).

Les dépenses activées puis amorties sur 5 ans comprennent à la fois des dépenses de personnel et des frais de prestations de R&D menées par des tiers.

8.1.4 Coût des moules

La production des éléments de construction requiert une étape d'extrusion réalisée par des sous-traitants à partir du matériau de base qu'ils achètent au Groupe et des moules d'extrusion qui leur sont mis à disposition par le Groupe. Ces moules restent la propriété du Groupe et sont comptabilisés en investissements corporels.

8.1.5 Recours à la sous-traitance

Ayant fait le choix de ne pas disposer d'un outil de production intégré, le Groupe recourt à la sous-traitance, d'une part pour produire le matériau de base issu de ses travaux de R&D (le compound Vesta) et d'autre part, pour usiner les produits finis à partir de la technologie dite d'extrusion réalisée à partir de moules mis à disposition par le Groupe. Ces deux natures de dépenses constituent les deux principaux composants des achats consommés et impactent directement la marge brute.

Certaines prestations de R&D peuvent également être confiées à des tiers en matière notamment de réalisations de tests auprès des organismes certificateurs. Ces charges sont activées et amorties sur 5 ans.

8.1.6 Dépenses commerciales

Le Groupe consacre un budget significatif à son développement commercial. Ces dépenses prennent la forme de dépenses de personnel mais également de frais de participation à des salons ou encore à des actions marketing afin de rendre plus visible la marque.

8.1.7 Résultat financier

Parmi les sources de financement utilisées par le Groupe figurent des emprunts bancaire moyen terme. La charge financière de ces emprunts constitue une des principales charges financières du Groupe.

8.1.8 Impôt sur les bénéfices

Le Groupe étant encore déficitaire, aucune charge d'impôt n'est constatée.

En revanche, le Groupe constate des impôts différés à l'actif (IDA) du bilan pouvant impacter le compte de résultat.

Les reports déficitaires non reconnus en impôt différé à l'actif du bilan s'élèvent à 10.690 K€ au 31 décembre 2019.

8.2 Commentaires sur le compte de résultat des deux derniers exercices

Les agrégats clés dégagés au cours de la période présentée sont les suivants :

En K€	2019	2018	Variation en %
Chiffre d'affaires	8 314	6 618	25,63
Autres produits d'exploitation	628	950	-33,90
Marge brute ⁽¹⁾	2 286	1 331	71,75
Marge brute retraitée ⁽²⁾	2 483	1 562	58,96
EBITDA ⁽³⁾	76	(682)	n.a.
Résultat d'exploitation	(633)	(1 482)	57,29
Résultat net (part du Groupe)	(931)	(1 859)	49,92

(1) La marge brute se définit telle que : chiffre d'affaires – achats consommés

(2) La marge brute retraitée se définit telle que : chiffre d'affaires – achats consommés (hors achats d'études et de prestations)

(3) L'EBITDA se définit tel : résultat d'exploitation avant dotations aux amortissements, dépréciations et provisions et impôts et taxes

8.2.1 Analyse du chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du Groupe est passé de 6 618 K€ en 2018 à 8 314 K€ en 2019 en progression de 25,63%. En retraitant le chiffre d'affaires des ventes de compound aux sous-traitants en charge de l'extrusion des produits finis, le chiffre d'affaires économique s'établit à 5 771 K€ en 2019 en progression de 28,64 % par rapport à 2018 où les ventes ont atteint 4 486 K€.

CA consolidé par nature de revenus	2019		2018	
	En K€	En %	En K€	En %
Eco-matériaux	2 543	31%	2 132	32%
Eléments de construction	5 582	67%	4 125	62%
Autres ventes	189	2%	131	2%
Activité cédée	-		229	4%
Total chiffre d'affaires	8 314	100%	6 618	100%
(Vente de compound destiné à la production)	(2 543)		(2 132)	
Chiffre d'affaires économique	5 771		4 486	

a. Analyse par nature de revenus

La vente des éléments de construction représente une part prépondérante du chiffre d'affaires économique. Cette contribution s'établit à près de 97% en 2019 contre près de 92% en 2018 compte-tenu de l'arrêt de l'activité prestation de services au 30 juin 2018 (consécutive à la cession de la filiale Techlife).

Concernant les seuls produits finis, la répartition par gamme est la suivante :

Vente de produits finis	2019		2018	
	En K€	En %	En K€	En %
Eléments de construction	5 582	100%	4 125	100%
Dont Outlife (bardage)	5 100	91%	3 498	85%
Sunlife (terrasse)	319	6%	469	11%
Autre	163	3%	158	4%

Le poids de la gamme Outlife (91% des ventes d'éléments de construction en 2019 et 85% au titre de l'exercice 2018) s'explique par le succès de ces produits auprès des différents donneurs d'ordre et de manière générale par un marché aux volumes plus importants s'agissant de revêtement de façades alors que la gamme Sunlife concerne des revêtements de terrasses. La diminution des ventes du marché de la terrasse est imputable à la réorientation des équipes de vente sur la prescription de la gamme Outlife (bardage) dont les marges sont plus rémunératrices.

b. Analyse géographique

Au stade de développement actuel du Groupe, le chiffre d'affaires économique du Groupe est essentiellement réalisé en France où les ventes s'établissent à 4 677 K€ en 2019 et 3 625 K€ en 2018. La part export reste stable et représente 19% du CA économique tant en 2019 qu'en 2018.

8.2.2 Analyse des autres produits d'exploitation

Autres produits d'exploitation	2019		2018		Variation	
	En K€	En %	En K€	En %	En K€	En %
Production immobilisée	340	54%	581	61%	-241	-41%
Subvention d'exploitation	170	27%	248	26%	-78	-31%
Transferts de charges	21	4%	33	3%	-12	-36%
Reprise / dépréciation sur actif	94	15%	84	9%	10	12%
Autres	3	<i>n.s.</i>	4	1%	-1	<i>n.s.</i>
Total autres produits d'exploitation	628	100%	950	100%	-322	-34%

La production immobilisée est composée de dépenses de R&D activées et constitue la principale composante des produits d'exploitation sur les périodes présentées.

Les subventions d'exploitation comprennent principalement le CIR. Le produit de CIR a été comptabilisé à hauteur de 170 K€ en 2019 contre 248 K€ en 2018.

8.2.3 Analyse de la marge brute et de la marge brute retraitée

Données consolidées (référentiel français) (en K€)	31-déc-19 12 mois Audités	31-déc-18 12 mois Audités
Chiffre d'affaires	8 314	6 618
- achats consommés	(6 028)	(5 287)
MARGE BRUTE ⁽¹⁾	2 286	1 331
<i>Taux de marge brute sur chiffre d'affaires</i>	<i>27,50%</i>	<i>20,11%</i>

Achats consommés hors achat d'études et de prestations	(5 831)	(5 056)
Marge brute retraitée ⁽²⁾	2 483	1 562
Taux de marge brute retraitée sur chiffre d'affaires	29,87%	23,60%

⁽¹⁾ La marge brute se définit telle que : chiffre d'affaires – achats consommés

⁽²⁾ La marge brute retraitée se définit telle que : chiffre d'affaires – achats consommés (hors achats d'études et de prestations)

Les taux de marge brute et de marge brute retraitée sont en nette hausse, sous l'impulsion d'une nouvelle politique de vente, de coûts d'achat maîtrisé et de l'augmentation des volumes.

8.2.4 Analyse de l'EBITDA

Données consolidées (référentiel français) (en K€)	31-déc-19 12 mois Audités	31-déc-18 12 mois Audités
Résultat d'exploitation	(633)	(1 482)
- Dotations aux amortissements et provisions	(667)	(760)
- Impôts et taxes	(42)	(40)
EBITDA ⁽¹⁾	76	(682)
Marge d'EBITDA sur chiffre d'affaires	0,91%	-10,31%

(1) L'EBITDA se définit tel que : résultat d'exploitation avant dotation aux amortissements, dépréciations et provisions et impôts et taxes

Les principales charges impactant l'EBITDA sont :

- des charges externes qui s'élèvent à (1 227 K€) en 2019, en diminution de -12,2% (soit -170 K€) par rapport à 2018 ; hormis la hausse de certaines charges variables (transport par exemple) qui sont corrélées à l'augmentation de l'activité, l'EBITDA est impacté positivement par la diminution des frais d'études et recherches pour (136) K€ et par la sortie du périmètre de consolidation de la société Techlife pour (83) K€ ;
- des charges de personnel qui s'élèvent à (1 517 K€) en 2019, en diminution de -3,2%, (soit -50 K€) par rapport à 2018, dont -131 K€ imputable à la sortie du périmètre de consolidation de la société Techlife.

8.2.5 Analyse du résultat d'exploitation

Sur la période présentée, la perte d'exploitation consolidée suit la même évolution que l'EBITDA dans la mesure où les dotations n'ont pas évolué de manière significative.

Ainsi, la perte d'exploitation consolidée s'établit à (633) K€ sur l'exercice 2019 contre (1 482) K€ sur l'exercice 2018.

Les dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles et incorporelles s'élèvent à (761) K€ pour l'exercice 2019 contre (760) K€ sur 2018.

Elles portent principalement sur les frais activés de R&D à hauteur de (479) K€ et (495) K€ respectivement pour les exercices 2019 et 2018 ainsi que sur les filières (moules) pour respectivement (154) K€ et (146) K€ sur ces mêmes périodes.

8.2.6 Analyse de la formation du résultat net

A partir de l'évolution de la perte d'exploitation, la formation du résultat net se présente comme suit :

En K€	2019	2018
Résultat d'exploitation	(633)	(1 482)
Résultat financier	(54)	(89)
Résultat courant	(687)	(1 572)
Résultat exceptionnel	(127)	(143)
Impôts sur les résultats	(117)	(145)
Résultat net consolidé	(931)	(1 860)
Résultat net (part du Groupe)	(931)	(1 859)

8.2.7 Analyse du résultat courant

Après prise en compte d'une perte financière nette de (54) K€ en 2019, contre (89) K€ en 2018, le résultat courant est négatif de (687) K€ en 2019 contre (1 572) K€ en 2018.

Cette perte financière nette est essentiellement imputable aux charges d'intérêts sur les emprunts bancaires.

En K€	2019	2018
Gains de charge sur opérations financières	-	-
Autres produits financiers	0,2	0,01
Total produits financiers	0,2	0,01
Charges d'intérêts	(54)	(82)
Pertes de change sur opérations financières	-	-
Autres charges financières	-	-
Dot. Amort. Primes de rembt des obligations	-	(8)
Total charges financières	(54)	(89)
Résultat financier	(54)	(89)

8.2.8 Analyse du résultat net consolidé

Le résultat net consolidé constaté est une perte de (931) K€ au titre de l'exercice 2019 contre (1 859) K€ au titre de l'exercice précédent.

Le passage du résultat courant au résultat net est marqué par :

- une perte exceptionnelle à hauteur de -127 K€ essentiellement composée des coûts de réorganisation commerciale ;
- une charge d'impôt différé actif de -117 K€ (vs -145 K€ en 2018).

8.3 Commentaires sur le bilan

Au niveau du bilan, les capitaux propres (part du groupe) s'élèvent à 2 470 K€ et représentent 47,3 % du total bilan.

L'endettement financier net s'élève quant à lui à 277 K€ (disponibilités positives retranchées des dettes financières). Le ratio d'endettement s'élève à 11,2% (rapport entre l'endettement financier net et les capitaux propres part du groupe).

L'actif immobilisé représente 34,8% de l'actif et est principalement constitué des frais de R&D pour un montant net de 1 462 K€.

Le BFR s'élève à 348 K€ (soit 4,2% du CA) au 31 décembre 2019 contre 96 K€ (1,5% du CA) au 31 décembre 2018.

8.4 Commentaires sur les flux de trésorerie

La variation nette de trésorerie du groupe s'est élevée à 551 K€ au titre de l'exercice 2019 et à (209) K€ au titre de l'exercice 2018. Les principales composantes de ces variations sont détaillées ci-après.

En K€	2019	2018
Flux nets de trésorerie lié à l'activité	(370)	(818)
Flux nets de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(461)	(435)
Flux nets de trésorerie lié aux opérations de financement	1 383	1 043
Variation de la trésorerie nette*	551	(209)
Trésorerie nette en fin d'exercice*	909	358

*La trésorerie nette s'entend des disponibilités à l'actif du bilan diminuée des découverts bancaires

8.4.1 Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Le Groupe étant en phase d'investissements dans le développement de ses solutions innovantes en matière de construction, et n'ayant pas atteint le stade de la rentabilité, sur la période présentée, les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles sont négatifs depuis la création du groupe.

Dans un contexte de forte croissance de l'activité, le groupe dégage un besoin de fonds de roulement à hauteur de (252) K€ impacté notamment par la diminution volontaire de l'utilisation de la ligne d'affacturage.

En K€	2019	2018
Résultat net des sociétés consolidées	(931)	(1 860)
Amortissement et provisions (nets)	695	593
Elimination de la variation des impôts différés	117	145
Marge brute d'autofinancement	(118)	(1 068)
Variation du BFR à l'activité	(252)	250
<i>dont variation des créances d'exploitation</i>	<i>(123)</i>	<i>353</i>
<i>dont variation des stocks et encours</i>	<i>49</i>	<i>113</i>
<i>dont variation des dettes d'exploitation</i>	<i>(178)</i>	<i>(76)</i>
Reclassement		(140)
Flux nets de trésorerie lié à l'activité	(370)	(818)

8.4.2 Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Les opérations d'investissement pour les exercices 2019 et 2018 se sont soldées par une consommation nette de trésorerie à hauteur respectivement de 461 K€ et 435 K€.

L'essentiel des acquisitions d'immobilisations consiste dans l'activation de dépenses de R&D et les moules des éléments de construction, soit respectivement 340 K€ et 70 K€ en 2019 contre 580 K€ et 80 K€ en 2018.

En K€	2019	2018
Acquisition d'immobilisations	(461)	(524)
Cession d'immobilisations		
Incidence des variations de périmètre		89
Flux nets de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(461)	(435)

8.4.3 Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Les flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement pour les exercices 2019 et 2018 s'élèvent respectivement à 1 383 K€ et 1 043 K€.

En K€	2019	2018
Emission d'emprunts	250	200
Remboursement d'emprunts	(331)	(1 036)
Augmentation de capital	1 464	1 879
Flux nets de trésorerie lié aux opérations d'investissement	1 383	1 043

Le Groupe a émis un nouvel emprunt d'un montant de 250 K€ auprès de la B.P.I. en mars 2019.

9. PRESENTATION DES COMPTES CONSOLIDES

Les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2019 que nous soumettons à votre approbation ont été établis conformément aux règles de présentation et aux méthodes d'évaluation prévues par la réglementation en vigueur.

La présentation des comptes consolidés soumis à votre approbation, comme les méthodes d'évaluation retenues, sont identiques à celles de l'exercice précédent.

* *

*

Nous espérons que ce qui précède recevra votre agrément et que vous voudrez bien voter les résolutions qui vous sont soumises.

Le Directoire