

**NEOLIFE**  
Société Anonyme à Directoire et Conseil de surveillance  
au capital de 5.237.763 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 2020**

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 2020.

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 2020 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'activité 2020 a été impactée par la crise sanitaire due à la COVID-19. Impact très fort au printemps avec une bonne reprise à compter du mois de juin 2020. La société étant agile et résiliente, les ventes d'éléments de construction ont été relativement stables à 5,42 M€ sur 2020.

Sur 2020, l'activité du Groupe s'étend dans les domaines suivant (données arrondies) :

- Logement collectif 45%
- Logement individuel 15%
- Public (école, mairie, gymnase) 20%
- Immeubles de bureaux 15%
- Centres commerciaux 5%

La rénovation énergétique (notamment en isolation thermique par l'extérieur) compte pour environ 20% du chiffre d'affaires et devrait prendre une part grandissante dans le chiffre d'affaires.

Ainsi, ce sont plus de 84.000 m<sup>2</sup> d'éléments de construction qui ont été vendus sur l'exercice 2020 dont 10.000 m<sup>2</sup> à l'export.

## **En France**

Les ventes ont progressé de +5% à 4 842 K€ sur un marché du bâtiment en diminution de -15,2% en 2020 (dont le marché de la façade qui affiche un recul de 11%).

Cette croissance vient conforter la stratégie de la société qui passe par la diversification de 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 régions en investissant en local

**A l'export**, la crise sanitaire a eu des impacts négatifs sur le développement des ventes.

En Europe, suite aux difficultés rencontrées afin de franchir les frontières et des différents types de confinement, le chiffre d'affaire a été particulièrement impacté NEOLIFE et certains gros projets ont été décalés.

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 Emirats Arabes Unis et au Liban.

## **En termes de produits,**

Neolife a vendu 84 000 m<sup>2</sup> d'éléments de construction sur 2020 contre 87 000 m<sup>2</sup> 1 an plus tôt, soit une diminution de 3%.

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 95% des ventes totales en 2020 contre 91% en 2019.

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 sur 2019 d'un nouveau profil « SMART » qui a déjà doublé ses ventes entre 2019 et 2020 à un niveau de 18.000 m<sup>2</sup>.

Les volumes vendus sur les gammes de bardage ayant un classement feu élevé restent majoritaires et représentent 54% des volumes vendus sur 2020 (vs 52% sur 2019).

## **En termes de R&D et de production,**

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

Cette nouvelle organisation mise en place depuis 2019 a permis de sortir fin 2020 des nouveaux produits afin d'étoffer les gammes accessoires et bardage feu. De nouvelles couleurs sont également en cours de développement.

## **1.2 Opérations sur le capital social 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 ;

Ainsi, le capital social au 31 décembre 2020 est fixé à 5.168.687,90 € et il est divisé en 51.686.879 actions.

## **1.3 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€.

Ce contrat a été résilié sur le 1<sup>er</sup> semestre 2020 à la demande du Groupe. Ainsi, au 31 décembre 2020, il n'existe plus de créances cédées au factor.

## **1.4 Parcours de l'action NEOLIFE sur le marché Euronext Growth Paris**

Le cours de l'action est de 0,452€ au 31 décembre 2020, ce qui donne une valorisation boursière de 23,4 M€.

## **1.5 Evénement COVID-19**

A la date d'arrêté des comptes, le Groupe est à jour de l'ensemble de ses charges sociales et patronales ainsi que de ses échéanciers d'emprunts bancaires.

Pour rappel, NEOLIFE a souscrit sur 2020 3 PGE pour un montant total de 2,0 M€ (Cf. 4-9) Dettes financières).

## **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 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
<b>Total</b>		<b>23 531 103</b>		<b>4 398 231</b>	<b>19 132 872</b>	<b>5 309 839</b>	

### 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 11 janvier 2021, il a été constaté la réalisation de l'augmentation de capital d'un montant nominal de 69.075,10 euros, par voie d'émission, au prix unitaire de 0,40 euro, de 690.751 actions ordinaires nouvelles d'une valeur nominale de 0,10 euro chacune à la suite de l'exercice de 690.751 BSA, représentant un prix de souscription total, prime d'émission incluse, de 276.300,40 euros.

Ainsi, le capital social à la date d'arrêté des comptes est fixé à 5.237.763 € et il est divisé en 52.377.630 actions.

### 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 subvention d'exploitation pour un montant de 123 K euros ;
- Les dépenses consacrées aux frais de développement de nos produits ont été activées pour un montant de 293 K euros, soit 3,7 % du chiffre d'affaires de la Société.

Ces dépenses se ventilent en :

- Activation des dépenses de personnel pour 256 K€
- Activation des prestations de recherche et de développement fournies par d'autres entités pour 37 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**

Le groupe souhaite continuer son développement commercial qui passe par le recrutement de nouveaux talents en régions ainsi que la sortie de nouveaux produits issus de sa cellule R&D.

2021 devrait être une année de croissance retrouvée à 2 chiffres, tant sur la France qu'en Europe.

NEOLIFE restera vigilant sur toute tension apparaissant post crise sur ces approvisionnements, tant en terme de délai que de prix.

## **7. EXPOSE SUR LES RESULTATS ECONOMIQUES ET FINANCIERS CONSOLIDES**

Le chiffre d'affaires net réalisé par le Groupe s'est élevé à 7 832 975 euros en 2020 contre 8 314 178 euros pour l'exercice précédent, soit une diminution de 5,79 %.

Le total des produits d'exploitation s'est élevé à 8 379 185 euros en 2020 contre 8 942 228 euros au titre de l'exercice précédent, soit une diminution de 6,30 %.

Après prise en compte des charges d'exploitation s'élevant à (8 720 555) euros en 2020, le résultat d'exploitation est déficitaire de (341 370) euros contre (633 101) euros pour l'exercice précédent.

Le résultat financier est déficitaire de (52 016) euros.

Compte tenu des éléments ci-dessus, du résultat exceptionnel négatif de (14 199) euros, et de l'impact d'une charge d'impôt sur les bénéfices s'élevant à (108 690) euros, le résultat d'ensemble consolidé se solde par un résultat déficitaire de (516 275) euros.

Le total du bilan s'élève à 7 101 808 euros et les capitaux propres de l'ensemble consolidé s'élèvent à 2 137 027 euros.

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

Données consolidées (référentiel français) (en K€)	31-déc-20 12 mois Audités	31-déc-19 12 mois Audités
Chiffre d'affaires	7 833	8 314
Chiffre d'affaires économique	5 575	5 771
Total produits d'exploitation	8 379	8 942
Charges d'exploitation	(8 721)	(9 575)
Résultat d'exploitation	(341)	(633)
Résultat financier	(52)	(54)
Résultat courant des sociétés intégrées	(393)	(687)
Résultat exceptionnel	(14)	(127)
Impôt sur les résultats	(109)	(117)
Résultat net (part du Groupe)	(516)	(931)

### 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 tels que des frais de ports.

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€)	2020	2019
Chiffre d'affaires comptable	7 833	8 314
Ventes de compounds entrant dans le coût de production	(2 258)	(2 543)
<b>Chiffre d'affaires économique</b>	<b>5 575</b>	<b>5 771</b>

### **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 3 656 K€, ces derniers ayant donné lieu à des dotations aux amortissements cumulées pour un montant de 2 473 K€. Si ces frais n'avaient pas été activés, le résultat d'exploitation du Groupe aurait été impacté négativement à hauteur de 1 183 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 11.541 K€ au 31 décembre 2020.

## 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€	2020	2019	Variation en %
<b>Chiffre d'affaires</b>	7 833	8 314	(5,79)
Autres produits d'exploitation	546	628	(13,06)
<b>Marge brute <sup>(1)</sup></b>	2 436	2 286	+6,56
<b>Marge brute retraitée <sup>(2)</sup></b>	2 626	2 483	+5,76
<b>EBITDA <sup>(3)</sup></b>	401	76	n.a.
<b>Résultat d'exploitation</b>	(341)	(633)	+46,13
<b>Résultat net (part du Groupe)</b>	<b>(516)</b>	<b>(931)</b>	<b>+44,58</b>

(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 8 314 K€ en 2019 à 7 833 K€ en 2020 en diminution (5,79%). 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 5 575 K€ en 2020 en diminution de (3,40%) par rapport à 2019 où les ventes ont atteint 5 771 K€.

CA consolidé par nature de revenus	2020		2019	
	En K€	En %	En K€	En %
Eco-matériaux	2 258	29%	2 543	31%
Eléments de construction	5 423	69%	5 582	67%
Autres ventes	152	2%	189	2%
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>7 833</b>	<b>100%</b>	<b>8 314</b>	<b>100%</b>
(Vente de compound destiné à la production)	(2 258)		(2 543)	
<b>Chiffre d'affaires économique</b>	<b>5 575</b>		<b>5 771</b>	

#### a. Analyse par nature de revenus

La vente des éléments de construction représente une part prépondérante du chiffre d'affaires économique et représente environ 97%.

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

Vente de produits finis		2020		2019	
		En K€	En %	En K€	En %
<b>Eléments de construction</b>		<b>5 423</b>	<b>100%</b>	<b>5 582</b>	<b>100%</b>
Dont	Outlife (bardage)	5 162	95%	5 100	91%
	Sunlife (terrasse)	196	4%	319	6%
	Autre	65	1%	163	3%

Le poids de la gamme Outlife (95% des ventes d'éléments de construction en 2020 et 91% au titre de l'exercice 2019) 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.

Les autres ventes représentent les frais de ports facturés aux clients.

#### ***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 4 842 K€ en 2020 et 4 677 K€ en 2019. La part des ventes export diminue à 11% en 2020 contre 19% du CA économique en 2019. Cette diminution est liée aux difficultés rencontrées à franchir les frontières pendant la période de la crise sanitaire.

#### ***8.2.2 Analyse des autres produits d'exploitation***

Autres produits d'exploitation	2020		2019		Variation	
	En K€	En %	En K€	En %	En K€	En %
Production immobilisée	293	54%	340	54%	(47)	(14)%
Subvention d'exploitation	123	23%	170	27%	(47)	(27)%
Transferts de charges	51	9%	21	4%	30	142%
Reprise / dépréciation sur actif	78	14%	94	15%	(16)	(17)%
Autres	1	<i>n.s.</i>	3	<i>n.s.</i>	(2)	<i>n.a.</i>
<b>Total autres produits d'exploitation</b>	<b>546</b>	<b>100%</b>	<b>628</b>	<b>100%</b>	<b>(82)</b>	<b>(13)%</b>

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 123 K€ en 2020 contre 170 K€ en 2019.

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

Données consolidées (référentiel français) (en K€)	31-déc-20 12 mois Audités	31-déc-19 12 mois Audités
Chiffre d'affaires	7 833	8 314
- achats consommés	(5 397)	(6 028)
<b>MARGE BRUTE</b> <sup>(1)</sup>	<b>2 436</b>	<b>2 286</b>
Taux de marge brute sur chiffre d'affaires	31,10%	27,50%

Achats consommés hors achat d'études et de prestations	(5 207)	(5 831)
<b>Marge brute retraitée</b> <sup>(2)</sup>	<b>2 626</b>	<b>2 483</b>
Taux de marge brute retraitée sur chiffre d'affaires	33,52%	29,87%

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

<sup>(2)</sup> 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 et de coûts d'achat maîtrisés.

#### 8.2.4 Analyse de l'EBITDA

<b>Données consolidées (référentiel français)</b> <b>(en K€)</b>	<b>31-déc-20</b> <b>12 mois</b> <b>Audités</b>	<b>31-déc-19</b> <b>12 mois</b> <b>Audités</b>
Résultat d'exploitation	(341)	(633)
- Dotations aux amortissements et provisions	(691)	(667)
- Impôts et taxes	(51)	(42)
<b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>401</b>	<b>76</b>
Marge d'EBITDA sur chiffre d'affaires	5,12%	0,91%

(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 (1 094 K€) en 2020, en diminution de -10,8% (soit -133 K€) par rapport à 2019 ; L'impact de la crise sanitaire se faisant particulièrement sentir avec la diminution des frais de déplacements à hauteur de 48 K€, des coûts de transports pour 44 K€ et la baisse des honoraires pour 50 K€ ;
- des charges de personnel qui s'élèvent à (1 409 K€) en 2020, en diminution de -7,1%, (soit -108 K€) par rapport à 2019. Cette diminution correspond peu ou prou à la prise en charge des salaires par l'Etat français (mécanisme de l'activité partielle).

#### 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 (341) K€ sur l'exercice 2020 contre (633) K€ sur l'exercice 2019.

Les dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles et incorporelles s'élèvent à (687) K€ pour l'exercice 2020 contre (653) K€ sur 2019.

Elles portent principalement sur les frais activés de R&D à hauteur de (506) K€ et (479) K€ respectivement pour les exercices 2020 et 2019 ainsi que sur les filières (moules) pour respectivement (155) K€ et (154) 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€	2020	2019
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>(341)</b>	<b>(633)</b>
Résultat financier	(52)	(54)
<b>Résultat courant</b>	<b>(393)</b>	<b>(687)</b>
Résultat exceptionnel	(14)	(127)
Impôts sur les résultats	(109)	(117)
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>(516)</b>	<b>(931)</b>
<b>Résultat net (part du Groupe)</b>	<b>(516)</b>	<b>(931)</b>

### 8.2.7 Analyse du résultat courant

Après prise en compte d'une perte financière nette de (52) K€ en 2020, contre (54) K€ en 2019, le résultat courant est négatif de (393) K€ en 2020 contre (687) K€ en 2019.

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

En K€	2020	2019
Gains de charge sur opérations financières	-	-
Autres produits financiers	1,5	0,2
<b>Total produits financiers</b>	<b>1,5</b>	<b>0,2</b>
Charges d'intérêts	(53,5)	(53,9)
Pertes de change sur opérations financières	-	-
Autres charges financières	-	-
Dot. Amort. Primes de rembt des obligations	-	-
<b>Total charges financières</b>	<b>(53,5)</b>	<b>(53,9)</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(52,0)</b>	<b>(53,7)</b>

### 8.2.8 Analyse du résultat net consolidé

Le résultat net consolidé constaté est une perte de (516) K€ au titre de l'exercice 2020 contre (931) K€ au titre de l'exercice précédent.

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

- une perte exceptionnelle à hauteur de (14) K€ essentiellement composée des coûts de réorganisation commerciale ;
- une charge d'impôt différé actif de -109 K€ (vs -117 K€ en 2019).

### **8.3 Commentaires sur le bilan**

Au niveau du bilan, les capitaux propres (part du groupe) s'élèvent à 2 137 K€ et représentent 30,0 % du total bilan.

L'endettement financier net est négatif de 55 K€ (dettes financières retranchées des disponibilités positives) à comparer à un endettement financier positif sur 2019 à hauteur de 277 K€.

L'actif immobilisé représente 22,3% de l'actif et est principalement constitué des frais de R&D pour un montant net de 1 183 K€.

Le BFR s'élève à 261 K€ (soit 3,3% du CA) au 31 décembre 2020 contre 346 K€ (4,2% du CA) au 31 décembre 2019.

#### 8.4 Commentaires sur les flux de trésorerie

La variation nette de trésorerie du groupe s'est élevée à 2 428 K€ au titre de l'exercice 2020 et à 551 K€ au titre de l'exercice 2019. Les principales composantes de ces variations sont détaillées ci-après.

En K€	2020	2019
Flux nets de trésorerie lié à l'activité	362	(370)
Flux nets de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(454)	(461)
Flux nets de trésorerie lié aux opérations de financement	2 520	1 383
<b>Variation de la trésorerie nette*</b>	<b>2 428</b>	<b>551</b>
Trésorerie nette en fin d'exercice*	3 337	909

\*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

L'exercice 2020 restera le 1<sup>er</sup> exercice où les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles ont été positifs.

En effet, jusqu'à présent, le Groupe était en phase d'investissements dans le développement de ses solutions innovantes en matière de construction, et n'avait pas atteint le stade de la rentabilité.

Dans le contexte spécifique 2020 (augmentation de l'EBITDA malgré une légère diminution des volumes vendus), l'effet conjugué de la marge brute d'autofinancement positive et une variation du BFR positive, permet d'augmenter les flux de trésorerie de +362 K€.

En K€	2020	2019
<b>Résultat net des sociétés consolidées</b>	<b>(516)</b>	<b>(931)</b>
Amortissement et provisions (nets)	685	695
Elimination de la variation des impôts différés	109	117
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>277</b>	<b>(118)</b>
Variation du BFR à l'activité	85	(252)
<i>dont variation des créances d'exploitation</i>	162	(123)
<i>dont variation des stocks et encours</i>	41	49
<i>dont variation des dettes d'exploitation</i>	(118)	(178)
Reclassement		
<b>Flux nets de trésorerie lié à l'activité</b>	<b>277</b>	<b>(370)</b>

#### **8.4.2 Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement**

Les opérations d'investissement pour les exercices 2020 et 2019 se sont soldées par une consommation nette de trésorerie à hauteur respectivement de 454 K€ et 461 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 293 K€ et 105 K€ en 2020 contre 340 K€ et 70 K€ en 2019.

<b>En K€</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Acquisition d'immobilisations	(454)	(461)
Cession d'immobilisations		
Incidence des variations de périmètre		
<b>Flux nets de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(454)</b>	<b>(461)</b>

#### **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 2 278 K€ et 1 383 K€.

<b>En K€</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Emission d'emprunts	2 302	250
Remboursement d'emprunts	(206)	(331)
Augmentation de capital	423	1 464
<b>Flux nets de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>2 520</b>	<b>1 383</b>

Le Groupe a émis des nouveaux emprunts pour un montant de 2 300 K€, dont 2 000 K€ liés au Prêts garantis par l'Etat.

## **9. PRESENTATION DES COMPTES CONSOLIDES**

Les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2020 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**