



RAPPORT SEMESTRIEL

COMPTES CONSOLIDES
AU 30 JUIN 2010

SOMMAIRE

- Rapport du Directoire
- Comptes consolidés au 30 Juin 2010 et annexes
- Rapport des Commissaires aux Comptes

AUGROS COSMETIC PACKAGING

Société anonyme à directoire et conseil de
surveillance au capital de 2 283 933 €
Siège social : Parc Activité du Blondeaux, Rue de
l'expansion, CERISE, 61000 ALENCON
R.C.S. ALENCON B 592 045 504

REUNION DU DIRECTOIRE EN DATE DU 20 SEPTEMBRE 2010

RAPPORT D'ACTIVITE SUR LES COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2010

L'AN DEUX MILLE DIX ET LE 20 SEPTEMBRE A 10H00,

Les membres du Directoire se sont réunis aux fins d'établir le présent rapport d'activité sur le premier semestre 2010.

FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2010 :

Le premier semestre 2010 est caractérisé par le retour à la rentabilité d'AUGROS COSMETIC PACKAGING. Après une année 2009 très perturbée dans le contexte de crise internationale que l'on connaît, le chiffre d'affaire de la société a bondi de 74% à 8 007K€. Le résultat opérationnel courant s'établit à +552 K€ contre -2 231 K€ au 30/06/2009. Le résultat net consolidé est bénéficiaire à 116K€ (après impact de l'actualisation de la dette du plan) contre une perte de -1 788 K€ au 30 Juin l'an passé.

L'activité du groupe AUGROS CP s'est redressée dès le second semestre 2009, mais l'accélération constatée en 2010 est due principalement :

- Au maintien de la croissance du Chiffre d'affaire du Pole Packaging : +63% par rapport au premier semestre 2009
- Très fort redressement de l'activité du pole DECOR : +102% par rapport au premier semestre 2009

La production du premier semestre rejoint le niveau de 2008 et atteint 8410K€ contre 9080K€, soit
-7%.

A fin juin, le re-stockage du marché est achevé mais à un niveau conforme au niveau de vente actuel au détail (« Sell out »). Le complément d'activité constaté provient du redémarrage de

la croissance mondiale du secteur de la beauté en particulier stimulé par le dynamisme des pays émergents d'Amérique latine, d'Asie et d'Europe de l'Est.

Enfin, le redémarrage du processus de lancement de produits nouveaux captés par la société a permis la poursuite de l'accélération des ventes entre le premier et le second trimestre respectivement à 3 526 K€ et 4 482 K€.

Les principaux facteurs qui expliquent ce redressement financier sont :

- La remontée de l'activité
- L'amélioration de la marge Brute
- L'achèvement de contrats de locations et de Leasing.
- Les effets positifs de la restructuration du 1^{er} Semestre 2009

Chiffre d'affaires :

Le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 8.007 M€, contre 4.642 M€ au 1^{er} semestre 2009.

Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant ressort à **552 K€** contre -2231K€ sur la même période en 2009.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel ressort à 495K€ contre – 1.605 M€ sur la même période en 2009.

Résultat Financier

La charge d'intérêt de l'affacturage du poste client s'est élevée à 41K€ soit 0,5% du CA.
L'actualisation de la dette du plan impacte négativement le résultat financier pour -340K€.

Résultat net

Le résultat net s'est élevé à **116K€** contre -1788 K€ au 30 juin 2009.

MBA

La MBA s'élève à 828€ contre -1898K€. La dotation nette aux amortissements et provisions est passée de -67K€ au 30 juin 2009 à + **487K€** au 30 Juin 2010.

Frais de recherche et développement :

Il n'y a pas eu de dépenses de recherche et développement comptabilisées sur le premier semestre 2009.

PERSPECTIVES POUR LE SECOND SEMESTRE 2010

La reprise du secteur de la Parfumerie – Cosmétique est confirmée par les grands donneurs d'ordre de la profession. Par ailleurs le rythme de lancement de produits nouveaux est certes reparti à la hausse mais avec une intensité plus mesurée que pendant la dernière décennie. Ceci devrait conduire à un allongement de la durée de vie moyenne des produits et une intensification de l'utilisation des déclinaisons de ligne d'emballage (« Flankers »). Ainsi le ratio Réassort sur Produits nouveaux chez AUGROS devrait augmenter avec un effet bénéfique sur la marge brute (latence dans l'atteinte des marges standard pendant les phases de lancement).

Le carnet de commande au 10 Septembre, livrable sur le second semestre 2010 s'élève à 5,360M€. Le Chiffre d'Affaires à fin Août Cumulé, a atteint 10 529 K€. La société confirme qu'elle devrait dépasser en 2010 le CA réalisé en 2008 et consolider le retour aux profits.

D. BOURGINE
Président du Directoire

C. PHILIPPON
Membre du Directoire



COMPTES SEMESTRIELS
AU 30 JUIN 2010

AUGROS COSMETIC PACKAGING

Société anonyme à directoire et conseil de surveillance au capital de 2 283 933 €.

Siège social : Rue de l'Expansion – 61000 CERISE

SIREN : 592 045 504.

Comptes consolidés IFRS semestriels au 30 juin 2010

I. Bilan consolidé.

(En milliers d'euros)

Actif	Notes	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Actif non courant		3 602	4 307	3 932
Immobilisations incorporelles	(Note 4.1.1)	346	364	354
Ecart d'acquisition				
Immobilisations corporelles	(Note 4.1.2)	3 042	3 723	3 371
Actifs financiers non courants	(Note 4.1.3)	214	220	207
Impôts différés actifs	(Note 4.1.4)			
Actifs des activités destinées à être cédées				
Actif courant		6 425	4 017	4 114
Stocks	(Note 4.2.1)	1 471	1 119	977
Clients et autres débiteurs	(Note 4.2.2)	4 332	2 330	2 508
Impôts exigibles	(Note 4.2.3)	382	327	366
Actifs financiers courants				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(Note 4.2.4)	240	241	262
Total actif		10 027	8 323	8 046
Passif	Notes	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Capitaux propres		-6 756	-6 855	-6 883
Capital émis		2 284	2 284	2 284
Primes d'émission		3 959	3 959	3 959
Autres titres d'autocontrôle		-10	-7	-7
Réserves		-13 106	-11 303	-11 307
Résultats de l'exercice		116	-1 788	-1 813
Intérêts minoritaires				
Passif non courant		7 456	6 936	7 736
Dettes financières (part à plus d'un an)	(Note 4.3.1)	7 035	6 170	7 331
Impôts différés passifs				
Provisions	(Note 4.3.2)	421	641	405
Autres passifs non courants			125	
Passifs des activités destinées à être cédées				
Passif courant		9 327	8 243	7 193
Dettes financières (part à moins d'un an)	(Note 4.3.1)	4 809	3 156	3 407
Impôts courants	(Note 4.3.3)	316	831	137
Fournisseurs et autres créditeurs	(Note 4.3.4)	4 192	4 129	3 525
Provisions				
Autres passifs courants		10	127	125
Total passif		10 027	8 323	8 046

II. Compte de résultat consolidé.

(En milliers d'euros)	Notes	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Chiffre d'affaires	(Note 4.4.1)	8 007	4 642	10 351
Autres produits de l'activité		0	0	0
Achats consommés		-2 812	-1 850	-3 914
Variation des stocks de production		404	146	0
Charges de personnel		-3 342	-3 254	-5 784
Charges externes		-1 217	-1 074	-2 118
Impôts et taxes		-205	-315	-427
Dotations nettes aux amortissements		-470	-617	-1 070
Dotations nettes aux provisions		-26	-44	163
Autres produits et charges d'exploitation		214	135	301
Résultat opérationnel courant		552	-2 231	-2 498
Autres produits et charges opérationnels	(Note 4.5)	-58	626	903
Résultat opérationnel		495	-1 605	-1 595
Résultat financier	(Note 4.6)	-378	-183	-219
Charges d'impôts		0	0	0
Provision écart acquisition				
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession		116	-1 788	-1 814
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession				
Résultat net de l'exercice		116	-1 788	-1 814
Part du groupe		116	-1 788	-1 814
Part des intérêts minoritaires				
Résultat par action (part du groupe)		0,08	-1,25	-1,27
Résultat dilué par action (part du groupe)		0,08	-1,23	-1,25

III. Tableau de flux consolidé.

(En milliers d'euros)	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Résultat net des sociétés intégrées	116	-1 788	-1 813
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie			
- amortissements et provisions	487	-67	149
- impôts différés	0	0	0
- actualisation passif RJ	285	83	204
- actualisation passif CCSF	55		-118
- étalement PCA sur lease-back	-115	-127	-255
- plus-values de cessions nettes d'impôts	0	2	14
Marge brute d'autofinancement	828	-1 898	-1 819

- Variation des stocks et en cours	-494	-79	63
- Variation des créances liées à l'activité	-1 839	1 860	1 640
- Variation des dettes liées à l'activité	857	1 530	232
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-1 476	3 310	1 935
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	-648	1 412	116
- Acquisition d'immobilisations	-133	-28	-131
- Cessions d'immobilisations			
- Variations des autres immobilisations financières	-8		13
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-140	-28	-118
- Augmentation de capital en numéraire			
- Remboursements d'emprunts et dettes financières	-595	-419	835
- Variation dette Factor	1 366	-1 808	-1 659
- Variations des autres financements			
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	771	-2 227	-825
Variation nette de trésorerie et d'équivalent de trésorerie	-18	-844	-827
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	258	1 085	1 085
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	240	241	258

IV. Variation des capitaux propres.

Situation au 31 décembre 2009	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Ecarts de conv/réval	Titres d'autocontrôle	Capitaux propres
Situation à la clôture 31 décembre 2008	2 284	3 959	-6 752	-4 533	0	-28	-5 070
Variation de capital							0
Variation de périmètre							0
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle							0
Affectation résultat			-4 554	4 533		21	0
Résultat consolidé de l'exercice				-1 813			-1 813
Distributions effectuées par l'entreprise consolidante							0
Variation des écarts de conversion			0				0
Correction d'erreurs							0
Imputation de l'écart d'acquisition sur les capitaux propres							0
Autres mouvements							0
Situation au 31 décembre 2009	2 284	3 959	-11 306	-1 813	0	-7	-6 883

Situation au 30 juin 2010	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Ecart de conv/rééval	Titres d'autocontrôle	Capitaux propres
Situation à la clôture 31 décembre 2009	2 284	3 959	-11 306	-1 813	0	-7	-6 883
Variation de capital							0
Variation de périmètre							0
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle							0
Affectation résultat			-1 810	1 813		-3	0
Résultat consolidé de l'exercice				116			116
Distributions effectuées par l'entreprise consolidante							0
Variation des écarts de conversion			11				11
Correction d'erreurs							0
Imputation de l'écart d'acquisition sur les capitaux propres							0
Autres mouvements							0
Situation au 30 juin 2010	2 284	3 959	-13 106	116	0	-10	-6 756

V. Rapport semestriel d'activité.

Faits marquants du premier semestre 2010 et conséquences

Le premier semestre 2010 est caractérisé par le retour à la rentabilité d'AUGROS COSMETIC PACKAGING. Après une année 2009 très perturbée dans le contexte de crise internationale que l'on connaît, le chiffre d'affaire de la société a bondi de 74% à 8 007 K€. Le résultat opérationnel courant s'est établi à +552 K€ contre -2 231 K€ au 30/06/2009. Le résultat net consolidé s'est établi à +116 K€ au 30/06/2010 (après prise en compte de l'impact négatif pour -340 K€ de la diminution du taux et de la durée d'actualisation sur les dettes à moyen/long terme) contre -1 788 K€ au 30/06/2009 (-1 813 K€ au 31/12/09).

L'activité du groupe AUGROS CP s'est redressée dès le second semestre 2009, mais l'accélération est due principalement :

- Au maintien de la croissance du Chiffre d'affaire du Pole Packaging : +63% par rapport au premier semestre 2009
- Très fort redressement de l'activité du pole Décor : +102% par rapport au premier semestre 2009

La production du premier semestre rejoint le niveau de 2008 et atteint 8 410 K€ contre 9 080 K€, soit -7%. A fin juin, le re-stockage du marché est achevé mais à un niveau conforme au niveau de vente actuel au détail (« Sell out »). Le complément d'activité constaté provient du redémarrage de la croissance mondiale du secteur de la beauté en particulier stimulé par le dynamisme des pays émergents d'Amérique latine, d'Asie et d'Europe de l'Est. Enfin, le redémarrage du processus de lancement de produits nouveaux captés par la société a permis la poursuite de l'accélération des ventes entre le premier et le second trimestre respectivement à 3 526 K€ et 4 482 K€.

Les principaux facteurs qui expliquent ce redressement financier sont :

- La remontée de l'activité
- L'amélioration de la marge brute
- L'achèvement de contrats de locations et de Leasing.
- Les effets positifs de la restructuration du 1^{er} Semestre 2009.

La marge brute d'autofinancement (MBA) s'élève à 828 K€ contre -1 898 K€ au 30/06/2009. La dotation nette aux amortissements et provisions est passée de -67 K€ au 30/06/2009 à +487 K€ au 30/06/2010.

Point sur la trésorerie à fin août 2010 :

L'intégralité des échéances courantes et de remboursements des dettes sociales, fiscales (CCSF) et participations a été honorée sur le premier semestre et ce malgré l'augmentation des stocks destinés à couvrir la facturation pendant la fermeture partielle du mois d'août. La variation de trésorerie sur le premier semestre 2010 ressort à -18 K€ contre -824 K€ pour la totalité de l'exercice précédent.

Perspectives pour le second semestre 2010

La reprise du secteur de la Parfumerie – Cosmétique est confirmée par les grands donneurs d'ordre de la profession. Par ailleurs le rythme de lancement de produits nouveaux est certes reparti à la hausse mais avec une intensité plus mesurée que pendant la dernière décennie. Ceci devrait conduire à un allongement de la durée de vie moyenne des produits et une intensification de l'utilisation des déclinaisons de lignes de packaging (« Flankers»). Ainsi le ratio Réassorts / Produits nouveaux chez AUGROS devrait augmenter avec un effet bénéfique sur la marge brute (latence dans l'atteinte des marges standard pendant les phases de lancement).

Le carnet de commande à fin août d'AUGROS CP livrable sur d'ici la fin de l'exercice 2010 s'élève à 5,36M€. Le CA à fin Août Cumulé a atteint 10,53 M€ et est supérieur à celui réalisé en année pleine en 2009 (10,3M€). La société confirme qu'elle devrait dépasser en 2010 le CA réalisé en 2008 et consolider le retour aux profits.

VI. Notes sur les états financiers consolidés.

(tous les montants indiqués dans les notes qui suivent sont en milliers d'euros.)

1. Modalités de consolidation.

1.1. Principes et modalités de consolidation. — Les comptes consolidés du groupe établis au 30 juin 2010 ont été établis suivant les normes comptables internationales édictées par l'IASB. Ces normes sont constituées des IFRS, des IAS ainsi que de leurs interprétations, qui ont été adoptées par l'union européenne. Les normes et interprétations adoptées par l'IASB et l'IFRIC mais non encore adoptées au 30 juin 2010 par l'Union européenne n'ont pas donné lieu à une application anticipée.

1.2. Traitement de l'écart d'acquisition. — Les écarts d'acquisition inscrits à l'actif du bilan consolidé sont égaux à la différence positive, constatée lors de l'entrée d'une société dans le périmètre de consolidation, entre le coût d'acquisition des actions détenues et la quote-part correspondante des ses capitaux propres retraités à leur juste valeur.

Des tests de valeurs sont pratiqués tous les ans, et éventuellement plus fréquemment en cas d'indice de perte de valeur. Le cas échéant une dépréciation est comptabilisée si la valeur recouvrable déterminée est inférieure à la valeur nette comptable. Ils ont une valeur nulle dans les comptes au 30 juin 2010.

1.3. Intérêts minoritaires. — Il n'existe plus d'intérêt minoritaire depuis le 30 juin 2006.

1.4. Dividendes. — Les dividendes versés par une société consolidée à une autre société consolidée sont éliminés pour la détermination du résultat net du Groupe. Aucun dividende n'a été versé au cours du 1er semestre 2010.

1.5. Comptes et opérations réciproques. — Les opérations intra-Groupe de même que les soldes comptables intra-Groupe et tout gain latent ou réalisé lors d'opérations intra-Groupe sont éliminés lors du processus de consolidation.

1.6. Méthode de conversion. — L'euro est la monnaie de fonctionnement et la monnaie de présentation des comptes employé par Augros CP et sa filiale.

1.7. Méthodes et critères de consolidation. — La société-mère exerce un contrôle exclusif sur l'ensemble des sociétés du Groupe Augros Cosmetic Packaging.

La méthode d'intégration globale consiste à reprendre intégralement tous les postes du bilan et du compte de résultat des sociétés consolidées (après les éventuels retraitements de consolidation et l'élimination des opérations et comptes réciproques) et à répartir les capitaux propres et le résultat entre Augros CP et les autres actionnaires ou intérêts minoritaires.

Toutes les entreprises consolidées ont clôturé leurs comptes individuels au 30 juin 2010.

2. Périmètre de consolidation.

Sociétés	Pays	Nombre d'actions	Pourcentage contrôle	Méthode
Augros Cosmetic Packaging	France	1 427 458	Mère	
Augros Inc.	Etats-Unis	2 600	100%	IG

IG : intégration globale

3. Principes comptables et méthodes d'évaluation.

Immobilisations incorporelles — Les dépenses de recherche effectuées en vue d'acquérir des connaissances techniques sont comptabilisées directement en charges dans le compte de résultat.

Les frais de développement ne sont inscrits au bilan que lorsqu'ils se rapportent à la mise au point de nouveaux procédés de fabrication destinés à favoriser l'émergence de nouveaux produits ou à des études de R&D appliquée à des technologies non encore maîtrisées qui intéressent tout particulièrement nos clients : les débouchés commerciaux sont quasi garantis en cas de réussite dans la mise au point technique. Ces frais ne sont activés que pour autant qu'ils se composent de coûts directs et qu'ils soient individualisés et imputables à des applications dont la rentabilité future est raisonnablement estimée. Ces frais sont amortis de façon linéaire sur une durée de 5 ans. Les brevets industriels figurant à l'actif font tous l'objet d'une protection juridique, et sont tous exploités, générant chiffre d'affaires et marge commerciale, ils sont amortis de façon linéaire sur une durée de 5 ans. Les fonds de commerce qui représentent un goodwill sont inscrits à l'actif du bilan consolidé pour leur coût historique. Ces éléments ne sont pas amortis mais font l'objet d'un test de dépréciation annuel.

De façon générale, la valeur des immobilisations incorporelles amorties est testée dès lors qu'un indice de perte de valeur est identifié.

Immobilisations corporelles — Elles sont évaluées à leur coût d'acquisition après déduction de l'amortissement cumulé et d'une éventuelle dépréciation pour perte de valeur. L'amortissement est calculé suivant la méthode linéaire, basée sur la durée d'utilisation des différentes catégories d'immobilisations.

Les principales durées d'amortissement sont les suivantes :

Constructions	20 ans
Matériel industriel	5 à 15 ans
Programmes d'automatismes des processus de fabrication	5 à 7 ans
Matériel de transport	4 et 5 ans
Matériel de bureau et informatique	3 et 5 ans

Dépréciation des éléments de l'actif immobilisé. — Selon la norme IAS 36 « Dépréciation d'actifs » la valeur d'utilité des immobilisations corporelles et incorporelles est testée dès l'apparition d'indices de pertes de valeur, examinés à chaque clôture. Pour ce test, les immobilisations sont regroupées en Unités Génératrices de Trésorerie (UGT). Compte tenu de la structure actuelle de l'entreprise après les opérations de restructuration opérées en 2006, l'unique entité légale AUGROS COSMETIC PACKAGING constituée par deux établissements complémentaires représentent une seule et même UGT.

Crédit-bail et contrats de locations financement. — Les contrats de crédit-bail mobiliers et assimilés sont retraités dans les comptes consolidés. Les contrats de locations financement ont fait l'objet d'un retraitement dans les comptes consolidés depuis 2004.

Les biens ainsi financés figurent à l'actif du bilan dans les comptes d'immobilisation et la dette correspondante est inscrite au passif dans les dettes auprès des établissements de crédit.

La redevance de la période est reclassée en amortissement, sur la base de la durée de vie des immobilisations de même catégorie, pour sa part «Capital» et en charge financière pour sa part «Intérêts».

Titres de placement. — Le groupe possède des titres de placement retenus pour leur valeur historique. Les autres titres détenus par le groupe sont les actions propres portées en réduction des réserves.

Autres immobilisations financières. — Ce poste comprend pour l'essentiel des dépôts et cautionnements versés et des prêts. Si leur recouvrement s'avérait douteux, une dépréciation serait constatée.

Valeurs d'exploitation.

Stocks. — S'agissant de produits spécifiques réalisés sur devis, les produits finis et semi-finis sont valorisés, soit au coût de revient réel de production lorsqu'il peut être calculé avec fiabilité, soit à un pourcentage du prix de vente lorsque les outils de suivi ne permettent pas d'appréhender les coûts de revient réels avec une précision suffisante. Lorsque la société fabrique des produits non spécifiques (cas exceptionnel), une provision est constituée lorsque la valeur probable de réalisation de ces stocks est inférieure à leur valeur comptable.

Les stocks de matières premières sont évalués, selon la méthode FIFO, à leur coût d'acquisition, comprenant le prix d'achat de ces matières et les frais accessoires d'achat.

Créances et dettes en monnaies étrangères. — Les écarts de conversion figurant dans les comptes individuels des entreprises concernées sont inscrits en résultat consolidé.

Conversion des comptes annuels libellés en monnaie étrangère. — Les comptes de la filiale américaine consolidée Augros INC sont convertis en Euros selon la méthode du cours de clôture pour les postes du bilan et du cours moyen pour les postes du compte de résultat.

Transactions en devises. — Les charges et produits en devises sont enregistrés pour leur contre-valeur à la date de l'opération (taux de change mensuel standard, basé sur les cours observés à la fin du mois précédent, ou bien sur le taux de conversion connu lorsqu'il existe une couverture de change).

Dettes financières. — En application des normes IFRS (IAS 32), les provisions pour risques et charges et les dettes bénéficiant d'un différé de paiement non-conforme aux usages courants ont fait l'objet d'une actualisation.

Les dettes comprises dans le plan de continuation de la société par jugement du 27 septembre 2006 dont l'étalement est prévu sur 10 ans ont fait l'objet d'une actualisation sur la durée restante au 30 juin 2010, soit 6.25 ans. Le taux d'actualisation retenu est égal i) au taux du 31 décembre 2006 (6%) auquel s'ajoute ii) la variation du taux OAT Tec 10 ans entre le 31 décembre 2006 et le 30 juin 2010 (-0.89 point), soit 5.11%. L'effet de l'actualisation se traduit au 30 juin 2010 par une charge financière de 285 K€.

Les dettes comprises dans le plan CCSF de la société ont fait l'objet d'une actualisation sur la durée restante au 30 juin 2010, soit 2.5 ans. Le taux d'actualisation retenu est égal au taux OAT 10 ans au

30 juin 2010, soit 3.09%. L'effet de l'actualisation se traduit au 30 juin 2010 par une charge financière de 55 K€.

Impôts différés. — Les impôts différés résultent :

- des différences temporaires existant entre le résultat comptable et le résultat fiscal (méthode étendue) ;
 - des retraitements pratiqués en consolidation ;
 - des déficits fiscaux dans la mesure où leur imputation sur des bénéfices fiscaux futurs est possible.
- Les impôts différés sont calculés, selon la méthode du report variable, en tenant compte de l'évolution connue du taux d'imposition à la date de clôture. Le taux utilisé pour la France au 30 juin 2010 est 33 1/3%.

L'actif d'impôt différé est normalement déterminé sur la seule base des déficits fiscaux susceptibles de s'imputer sur les résultats prévisionnels des 24 prochains mois pondéré d'un coefficient de 80%. Néanmoins, au 30 juin 2010, comme au 31 décembre 2009, compte tenu d'un contexte économique incertain, il a été décidé de n'activer aucun actif d'impôt différé. Cette position prudente sera réévaluée à la lumière des résultats futurs.

Les impôts différés issus des différences temporelles ainsi que de l'ensemble des retraitements et des éliminations de consolidation ne sont pas calculés du fait de leur poids non significatif et de la prépondérance des déficits fiscaux reportables.

Provisions. — Des provisions sont constatées lorsque leur objet est nettement précisé à la clôture de l'exercice ou avant l'établissement des comptes et qu'elles peuvent être évaluées de manière raisonnable. Ce poste enregistre l'ensemble des provisions comptabilisées par les sociétés du Groupe et les provisions éventuelles découlant des retraitements obligatoires ou optionnels de consolidation. Les provisions pour litiges font l'objet d'une analyse au cas par cas.

Engagements sociaux. — La norme IAS 19 précise les règles de comptabilisation des avantages consentis au personnel (à l'exception des rémunérations en actions qui relèvent de l'IFRS 2).

Les avantages à court terme (salaires, congés payés, contributions sociales, intéressement...) font l'objet d'une comptabilisation en « charges à payer » figurant au passif du bilan sous la rubrique « Dettes sociales et fiscales ».

Les avantages postérieurs à l'emploi correspondent aux indemnités de fin de carrière des salariés. L'évaluation de ces indemnités est réalisée par un organisme d'assurance sur l'hypothèse d'un départ volontaire du salarié. Les écarts actuariels sont enregistrés au compte de résultat. Les hypothèses retenues sont les suivantes :

- utilisation de la méthode rétrospective des unités de crédits projetées ;
- taux annuel d'actualisation : 3% ;
- taux annuel de progression des salaires : 0,50% ;
- taux annuel de turn-over : 10% jusqu'à 49 ans, 0% au-delà ;
- taux de charges sociales : 45% ;
- table de mortalité : TF 00-02 ;
- âge de départ à la retraite : 65 ans.

Aucune actualisation de ces engagements sociaux n'a été réalisée au titre du premier semestre 2010. Le montant retenu est celui à fin 2007 considérant la baisse des effectifs depuis cette date.

Stock options et bons de souscriptions. — Aucune nouvelle option n'a été octroyée au cours du premier semestre 2010. Aucune option n'a été levée au 30 juin 2010.

Les principales caractéristiques de ce plan sont les suivantes :

Type	Date de souscription	Nombre de titres	Prix d'exercice	Exercable à partir du
Options	01/07/2004	28 560	7,44 €	01/07/2008

Soit 28 560 options

L'assemblée générale du 10 novembre 1997 a autorisé le conseil d'administration à consentir à un certain nombre de collaborateurs du Groupe en une ou plusieurs fois, et ce pendant un délai de cinq ans commençant le 15 janvier 1998, des options donnant droit à souscription d'actions. Le directoire, en date du 1^{er} juillet 2004 a octroyé, suite à l'autorisation de l'Assemblée Générale Mixte du 3 juin

2004, 28 560 stocks options supplémentaires à des cadres dirigeants du Groupe Augros Cosmetic Packaging.

Information sectorielle. — Augros CP ne publie pas d'information sectorielle dans la mesure où la société est organisée autour d'une activité principale et intervient exclusivement sur le territoire national. Cette activité recouvre plusieurs domaines, mais au niveau de la gestion et du management, ces domaines sont traités comme un seul secteur d'activité.

4. Notes sur le bilan et le compte de résultat.

4.1 Variation des immobilisations et des amortissements.

4.1.1 Immobilisations incorporelles :

Variations des immobilisations incorporelles					
(En milliers d'euros)	30/06/2010				31/12/2009
	Augmentation	Diminution	Transferts et autres	Valeurs brutes	Valeurs brutes
Frais d'établissement					
Frais de R&D					
Concessions, brevets	2			234	232
Goodwill (fonds commercial)				445	445
Autres immobilisations incorporelles					
Total des immobilisations incorporelles	2			679	677

Variations des amortissements et provisions					
(En milliers d'euros)	30/06/2010				31/12/2009
	Dotations	Reprises	Sorties et transferts	Cumul amortissements	Cumul amortissements
Frais d'établissement					
Frais de R&D					
Concessions, brevets	-10			-132	-122
Goodwill (fonds commercial)				-201	-201
Autres immobilisations incorporelles					
Total des amortissements incorporelles	-10			-333	-323

(En milliers d'euros)	30/06/2010	31/12/2009
Valeur nette	346	354

4.1.2. Immobilisations corporelles :

Variation des immobilisations corporelles					
(En milliers d'euros)	30/06/2010				31/12/2009
	Augmentation	Diminution	Transferts et autres	Valeurs brutes	Valeurs brutes
Terrains				179	179
Constructions				11 027	10 933
Installations techn, matériel et outillage	94			1 891	1 855
Autres immobilisations corporelles	36				
Actif démantèlement					
Immobilisations corporelles en cours				351	351
Total des immobilisations corporelles	131			13 449	13 319

Variation des amortissements et provisions					
(En milliers d'euros)	30/06/2010				31/12/2009
	Dotations	Reprises	Transferts et autres	Cumul amortissements	Cumul amortissements
Amortissements / provisions constructions	-1			-150	-149
Amortissements / provisions installations techniques, matériels et outillages	-433			-8 601	-8 168
Autres immobilisations corporelles	-27			-1 658	-1 631
Total des amortissements corporels	-460			-10 407	-9 947

(En milliers d'euros)	30/06/2010	31/12/2009
Valeur nette	3 042	3 371

Les immobilisations corporelles comprennent des crédits baux et des biens en location financement pour :

Crédits baux :	
Installations techniques, matériels et outillages	4 768
Locations financement :	
Installations techniques, matériels et outillages	1 951
Total	6 719

Les sorties d'amortissements sont consécutives à des cessions d'actifs ou des sorties de matériels obsolètes.

Les amortissements d'immobilisations corporelles comprennent les crédits baux et des éléments en location financement pour :

Crédits baux	
Installations techniques, matériels et outillages	3 672
Locations financement :	
Installations techniques, matériels et outillages (amortissements)	1 019
Total	4 691

4.1.3. Actifs financiers non courants :

(En milliers d'euros)	30/06/2010				31/12/2009
	Augmentation	Diminution	Transferts et autres	Valeurs brutes	Valeurs brutes
Titres de participation					
Prêts					
Autres immobilisations financières	8			214	207
Total actifs financiers non courants	8			214	207

4.1.4. Actif d'impôts différés : L'actif d'impôt différé est normalement déterminé sur la seule base des déficits fiscaux susceptibles de s'imputer sur les résultats prévisionnels des 24 prochains mois pondéré d'un coefficient de 80%. Néanmoins, au 30 juin 2010, compte tenu d'un contexte économique incertain, il a été décidé de n'activer aucun actif d'impôt différé. Cette position prudente sera réévaluée à la lumière des résultats futurs.

4.2 Actifs courants :

4.2.1. Stocks :

(En milliers d'euros)	30/06/2010			31/12/2009
	Valeur brute	Provision	Valeur nette	Valeur nette
Stocks matières premières	560	181	379	290
Stocks autres approvisionnements	287		287	250
Stocks en cours	881	492	390	383
Stocks produits finis	874	459	415	55
Total	2 603	1 132	1 471	977

4.2.2. Clients et autres débiteurs :

(En milliers d'euros)	30/06/2010	31/12/2009
Fournisseurs, avances et acomptes versés		
Clients et comptes rattachés	3 894	2 261
Autres créances	426	241
Charges constatées d'avance	12	6
Total	4 332	2 508

4.2.3. Impôts exigibles : Il s'agit des impôts courants (TVA, autres impôts...).

4.2.4. Trésorerie et équivalents de trésorerie : la trésorerie du groupe s'élève, hors découverts bancaires de 0 K€, à 240 K€ au 30 juin 2010 contre 262 K€ au 31 décembre 2009.

4.3 Passifs courants et non courants :

4.3.1. Dette financières :

(En milliers d'euros)	30/06/2010	-1 an	De 1 à 5 ans	+ 5 ans	Rappel 31/12/2009
Dettes financières	8 396	1 361	4 431	2 604	8 495
Plan de continuation	6 451	429	3 417	2 604	6 244
Dette CCSF	1 824	844	980		1 855
Emprunts (CB et loc. financières)	121	88	33		391
Divers	0	0			5
Ligne de crédit					
Dépôts et cautionnements					
Dettes rattachées à des participations					
Intérêts courus					
Avances					
Dettes Factor	3 439	3 439			2 073
Participation des salariés	9	9			169
Total	11 844	4 809	4 431	2 604	10 738

La ligne "Emprunts" est constituée des éléments suivants :

Crédits baux	86
Locations financières	35
Total	121

4.3.2. Provisions :

(En milliers d'euros)	Montant au début d'exercice	Augmentations : dotations exercice	Diminutions : reprises exercice		Montant à la fin de l'exercice
			Montants utilisés	Montants non utilisés	
Provisions pour risques :					
Plan de restructuration					0
Risques divers		30			30
Provisions pour charges :					
Indemnités de fin de carrière	351				351
Charges diverses liées à Augros INC	20				20
Litige social	33		13		20
Total	404	0	13		421

4.3.3 Impôts courants : Ce poste concerne les impôts courants tels que la taxe professionnelle, la TVA, autres impôts...

4.3.4 Fournisseurs et autres créditeurs

(En milliers d'euros)	30/06/2010	31/12/2009
Clients avances et acomptes reçus	20	31
Fournisseurs et comptes rattachés	2 867	2 384
Dettes sociales et fiscales	1 276	1 076
Autres dettes	29	34
Total	4 192	3 525

4.4 Chiffre d'affaires : le groupe Augros ne publie pas d'information sectorielle dans la mesure où il est organisé autour d'une activité principale (conception, production et décoration d'emballages de parfum, principalement en matières plastiques).

4.4.1. Par zone géographique :

(En milliers d'euros)	30/06/2010	% du CA	30/06/2009	% du CA	31/12/2009	% du CA
Europe	8 007	100%	4 642	100%	10 351	100%
USA		0%		0%		0%
Brésil		0%		0%		0%
Total	8 007	100%	4 642	100%	10 351	100%

4.5 Autres produits et charges opérationnels.

(En milliers d'euros)	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Produits excep. sur opérations de gestion			260
Produits excep. sur exercices antérieurs			
Produits sur cession d'immobilisations			
Autres produits exceptionnels			
Reprise excep./provisions excep.		722	714
Total des autres produits exceptionnels		722	974
Charges except. sur opérations de gestion		0	-7
Charges except. sur exercices antérieurs	-27 (2)		
VNC immobilisations cédées			
Autres charges exceptionnelles	-1	-58	-63
Dotations exceptionnelles	-30 (1)	-37	
Total autres charges exceptionnelles	-58	-197	-70
Autres produits et charges opérationnelles	-58	626	903

(1) Provision pour risque sur contrôle URSSAF

(2) Dont ajustement plan CCSF

4.6 Résultat financier.

(En milliers d'euros)	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Reprises sur provisions R&C financiers			
Gains de change	10		
Autres produits financiers (2)		9	143
Total produits financiers	10	9	143
Dotations aux provisions R&C financiers			
Dotation sur titres			
Charges d'intérêts (1) (2)	-388	-192	-362
Pertes de change	-1		
Autres charge financières			
Total charges financières	-389	-192	-362
Résultat financier	-378	-183	-219
(1) Dont actualisation du passif RJ	-285	-83	-204
(2) Dont actualisation de la dette CCSF	-55		118

4.7 Résultat consolidé : Compte tenu des éléments qui précèdent, le résultat net consolidé est bénéficiaire pour +116 K€ part du groupe.

5. Autres informations

5.1. Engagements hors bilan – Sûretés réelles (TTC) :

(En milliers d'euros)	Échéances restant dues	
	30/06/2010	31/12/2009
Cautions sur locations immobilières		
Alençon : bail ferme de 10 ans échéance 20/12/2014	1 818	3 002
Le Theil : bail ferme de 12 ans échéance 26/05/2014	1 514	2 537

5.2. Nantissement fonds de commerce :

(En milliers d'euros)	Montant initial	30/06/2010	31/12/2009
	Augros CP	360	151

5.3. Personnel

	30/06/2010	31/12/2009
France	217	189
Etats-Unis		
Total	217	189
(1) Dont CDD	33	

- Effectifs répartis par catégories en fin de période :

	30/06/2010	31/12/2009
Cadres	10	11
Agents de maîtrise	25	24
Ouvriers / employés	182	154
Total	217	189

5.4. Charges de personnel :

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Rémunération	2 454	2 574	4 548
Charges sociales	888	680	1 236
Total	3 342	3 254	5 784

5.5. Transactions avec les parties liées :

- La société Augros Cosmetic Packaging est détenue directement et indirectement à hauteur de 79.03% par la famille Bourguine, à hauteur de 20.13% par l'actionnariat public et enfin à hauteur de 0.84% en auto-détention.
- Les transactions avec la filiale AUGROS INC ne présentent pas un caractère significatif.
- Les rémunérations nettes et indemnités versées aux membres du Directoire au titre du premier semestre 2010 se sont élevées à 110 K€.
- Les indemnités versées aux membres du Conseil de Surveillance au titre du premier semestre 2010 se sont élevés à 4.5 K€.
- Les jetons de présence versés aux administrateurs se sont élevés à 4.5 K€.
- Les avantages à court terme dont bénéficient les mandataires sociaux sont constitués par des avantages en nature liés aux véhicules de fonction.
- Les indemnités de fin de carrière des mandataires sociaux ont été chiffrées par un organisme externe (selon les modalités décrites dans la partie Engagements sociaux) et s'élevaient à 30 K€ à fin 2007.
- Les mandataires sociaux ne disposent pas d'avantages postérieurs à l'emploi ni d'autres avantages à long terme.
- Aucun paiement en actions n'a été réalisé.

5.6. Cours des devises :

Taux des devises retenus	1er semestre 10 Taux moyen	30/06/2010 Taux de clôture
Euros EUR / Dollar US	1,3262	1,2206

Source : <http://www.oanda.com/convert/fxhistory>

5.7. Preuve d'impôt :

(En milliers d'euros)	30/06/2010	31/12/2009
Résultat net (100%)	116	-1 813
Charge d'impôt	0	0
Résultat net taxable	116	-1 813
Taux d'impôt normal %	33,33%	33,33%
Charge d'impôt théorique (A)	-39	604
Différences temporaires		
Différences permanentes		
Incidences des distorsions social / fiscal (B)	0	0
Retraitements sans incidence d'impôt		
Elimination des dividendes internes		
Elimination des provisions internes sur titres		
Elimination des plus ou moins values internes sur titres		
Ecart d'évaluation sur titres et incorporels		
Autres éliminations sans incidences d'impôt		
Amortissement des écarts d'acquisition		
Ecart plus values sociales / consolidées		
Incidence des écritures de consolidation (C)	0	0
Impôts sur distributions		
Résultats taxés au taux réduit		
Imputation des reports déficitaires et ARD		
Crédits d'impôt et autres imputations		
Déficits créés sur l'exercice		
Activation des reports déficitaires		
Actualisation des impôts différés		
Limitation des impôts différés		
Incidence de situations fiscales particulières (D)	0	0
Incidence de la var du taux d'impôt (E)		
Charge d'impôt réelle théorique (A+B+C+D+E)	-39	604
Incidence différence taux d'imposition		
Impôts différés non activés	39	-604
Résultat GIE et SCI		
Sociétés étrangères		
Impôts forfaitaires		
Intégration fiscale		
Reprise provision/impôts comptable en social		
Contrôle fiscal		
Ecart	39	-604
Charge d'impôt à constater	0	0

VII. Attestation du rapport financier semestriel

Je soussigné, Didier BOURGINE, agissant en qualité de Président du Directoire de la société AUGROS COSMETIC PACKAGING, atteste à ma connaissance que les comptes pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport d'activité semestriel figurant page 5 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Auditor
25/27, rue Montorgueil
75001 – PARIS

AD Conseils
Immeuble Le Cèdre
25, avenue de l'Europe
92310 - SEVRES

AUGROS C.P.

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2010**

Comptes consolidés au 30 juin 2010
AUGROS C.P.
ZA du Londeau – rue de l'expansion- Cerisé – 61000 ALENCON

Auditor
25-27, rue Montorgueil
75001 – PARIS

AD Conseils
Immeuble Le Cèdre
25 avenue de l'Europe
92310 – SEVRES

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2010**

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société AUGROS C.P., relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Auditor
25-27, rue Montorgueil
75001 – PARIS

AD Conseils
Immeuble Le Cèdre
25 avenue de l'Europe
92310 – SEVRES

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note "Perspectives pour le second semestre 2010" du paragraphe V. du rapport semestriel d'activité qui expose les éléments explicitant la consolidation du retour aux profits du Groupe.

2. Vérification spécifique

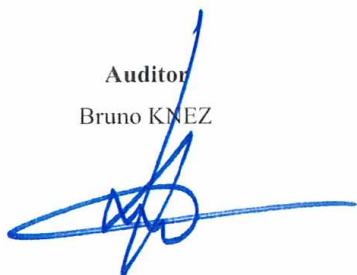
Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Paris et Sèvres, le 20 septembre 2010

Les Commissaires aux comptes

Auditor
Bruno KNEZ



AD Conseils
Yannick LLLIVIER

