



**KPMG Audit**  
15, rue du Professeur Jean Pecker  
C.S. 14217  
35042 Rennes Cedex  
France

4 rue Fernand Forest  
BP 825  
49008 Angers Cedex 01  
France

**THARREAU INDUSTRIES SA**

**Rapport des commissaires aux  
comptes sur l'information  
financière semestrielle 2011**

Période du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011  
THARREAU INDUSTRIES SA  
ZI de la Pierre Blanche - 49120 Chemille  
*Ce rapport contient 14 pages*  
Référence : 29 juillet 2011



**KPMG Audit**  
15, rue du Professeur Jean Pecker  
C.S. 14217  
35042 Rennes Cedex  
France



4 rue Fernand Forest  
BP 825  
49008 Angers Cedex 01  
France

## **THARREAU INDUSTRIES SA**

Siège social : ZI de la Pierre Blanche - 49120 Chemille  
Capital social : € 7 307 300

### **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2011**

Période du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011

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 condensés de la société Tharreau Industries SA, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2011 au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés 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.

#### **I – 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.

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 condensés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

## II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés 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 condensés.

Rennes et Angers, le 29 juillet 2011

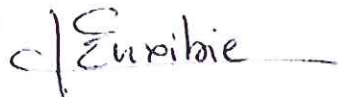
KPMG SA

Vincent Broyé

Sylvie Euxibie Aveline



Associé

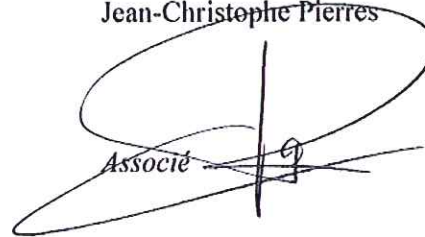


Commissaire aux comptes

Angers, le 29 juillet 2011

Fiduciaire Audit Conseil

Jean-Christophe Pierres



Associé

# **THARREAU INDUSTRIES**

**Société Anonyme au capital de 7 307 300 €**

**Siège Social : Z.I. La Pierre Blanche**

**49 120 CHEMILLE**

**N° d'identification : 301 765 798 – R.C.S. Angers**

**Code APE : 175 G**

## **COMPTES SEMESTRIELS CONDENSES**

par application d'IAS 34

Au 30 juin 2011

## I - BILAN CONSOLIDÉ

en €	Notes	30/06/11	31/12/10
<b>I - ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>21 588 102</b>	<b>22 649 192</b>
1) Immobilisations incorporelles		226 300	138 803
2) Immobilisations corporelles	4	19 140 323	20 328 267
3) Actifs financiers		60 995	21 638
4) Autres Actifs financiers	6	2 160 484	2 160 484
<b>II - ACTIFS COURANTS</b>		<b>27 997 357</b>	<b>25 359 485</b>
1) Stocks		10 782 410	8 730 274
2) Créances clients et autres débiteurs		12 984 679	9 287 667
3) Trésorerie et équivalents de trésorerie		4 230 268	7 341 544
<b>A - TOTAL ACTIF</b>		<b>49 585 459</b>	<b>48 008 677</b>

en €	Notes	30/06/11	31/12/10
<b>I - CAPITAUX PROPRES</b>	<b>IV</b>	<b>30 842 511</b>	<b>28 276 026</b>
1) Capital social		7 307 300	7 307 300
2) Réserves liées au capital	IV	779 643	779 643
3) Réserves consolidées	IV	20 187 919	15 996 271
4) Résultat de la période		2 567 649	4 192 812
<b>II - INTERÊTS MINORITAIRES</b>			
<b>III - PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>12 390 402</b>	<b>12 224 904</b>
1) Dettes financières à plus de 12 mois	5	6 846 638	7 703 433
2) Impôts différés passifs		2 940 125	1 978 082
3) Provisions	6	2 243 034	2 160 484
4) Avantages au personnel		360 605	382 905
<b>IV - PASSIFS COURANTS</b>		<b>6 352 546</b>	<b>7 507 747</b>
1) Dettes financières à moins de 12 mois	5	2 024 038	1 582 975
2) Dettes fournisseurs et autres créditeurs	7	4 314 749	4 765 418
3) Impôt exigible		13 759	1 159 354
4) Provisions			
<b>B - TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>		<b>49 585 459</b>	<b>48 008 677</b>



## II- COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

en €	Notes	30/06/11	30/06/10	31/12/10
<b>I- Chiffres d'affaires</b>	8	<b>30 987 653</b>	<b>28 112 130</b>	<b>53 669 495</b>
Autres produits de l'activité			88 827	106 425
<b>II- Produits des activités ordinaires</b>		<b>30 987 653</b>	<b>28 200 957</b>	<b>53 775 920</b>
Achats consommés		-18 504 842	-14 438 516	-28 988 712
Charges de personnel	9	-4 407 564	-4 280 016	-8 430 031
Charges externes		-3 455 778	-3 026 674	-5 854 460
Impôts et taxes		-435 664	-549 932	-1 040 537
Amortissements et provisions		-1 637 653	-1 663 535	-3 389 236
Variations de stocks produits en cours et produits finis		-783 353	-507 277	-180 910
Autres produits		5 386	1 727	409 661
Autres charges		-16 212	-15 973	-49 272
<b>III- Résultat opérationnel courant</b>		<b>1 751 973</b>	<b>3 720 761</b>	<b>6 252 423</b>
Autres charges opérationnelles				
Autres produits opérationnels	6	2 160 484		
<b>A- RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>3 912 457</b>	<b>3 720 761</b>	<b>6 252 425</b>
Coût de l'endettement financier		-153 023	-177 758	-355 412
Autres produits		178 023	102 601	229 143
Autres charges		-32 385	-80 547	-154 419
<b>B- RESULTAT FINANCIER</b>		<b>-7 385</b>	<b>-155 704</b>	<b>-280 688</b>
Charge d'impôt		-1 337 423	-1 218 284	-1 778 925
<b>RESULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>		<b>2 567 649</b>	<b>2 346 772</b>	<b>4 192 812</b>

### ETAT RESUME DU RESULTAT GLOBAL

<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>2 567 649</b>	<b>2 346 772</b>	<b>4 192 812</b>
Ecart de conversion		-1 104	-1 763	-1 763
Autres éléments du résultat global		-16	-880	-880
<b>RESULTAT GLOBAL</b>		<b>2 566 529</b>	<b>2 344 129</b>	<b>4 190 169</b>

Libellés	30/06/11	30/06/10	31/12/10
. Résultat net part du Groupe (en €)	2 567 649	2 346 772	4 192 812
. Nombre d'actions	1 328 529	1 328 509	1 328 528
<b>RESULTAT DE BASE PAR ACTION (en €)</b>	<b>1,93</b>	<b>1,77</b>	<b>3,16</b>
. Résultat net part du Groupe (en €)	2 567 649	2 346 772	4 192 812
. Nombre d'actions	1 328 529	1 328 509	1 328 528
<b>RESULTAT DILUE PAR ACTION (en €)</b>	<b>1,93</b>	<b>1,77</b>	<b>3,16</b>

### III- TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

En K€	Note	30/06/11	30/06/10	31/12/10
<b>Trésorerie liée à l'activité opérationnelle</b>				
Résultat net		2 568	2 347	4 193
Dotations aux amortissements et provisions		1 503	1 681	3 394
Coût de l'endettement financier		153	178	355
Charge d'impôt de la période		1 337	1 218	1 778
Autres retraitements sans incidence sur la trésorerie		1		7
(Plus-values) Moins-values de cession, nettes d'impôt		-2		-72
		5 560	5 424	9 655
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		-5 348	-1 209	-1 578
Actif compensatoire à recevoir	6	-2 160		
impôt sur le résultat payé		-2 359	-386	-892
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>		<b>-4 308</b>	<b>3 829</b>	<b>7 186</b>
<b>Trésorerie liée à l'activité d'investissement</b>				
Acquisition d'immobilisations		-394	-348	-669
Cession d'immobilisations, nette d'impôt		2	30	105
Subventions d'investissement perçues, nette d'impôt				
<b>Trésorerie nette liée aux opérations d'investissement</b>		<b>-392</b>	<b>-319</b>	<b>-564</b>
<b>Trésorerie liée à l'activité de financement</b>				
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère			-1 063	-11 027
Acquisition Actions propres		0		-5
Cession Actions propres		0		4
Nouveaux emprunts				
Remboursements d'emprunts		-807	-759	-1 522
Intérêts payés		-153	-178	-355
Placement donné en garantie	6	2 160		
<b>Trésorerie nette liée aux opérations de financement</b>		<b>1 200</b>	<b>-2 000</b>	<b>-12 905</b>
Incidence variation taux de change		0		2
<b>Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>		<b>-3 500</b>	<b>1 511</b>	<b>-6 281</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie d'ouverture		7 313	13 594	13 594
Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture		3 813	15 105	7 313
Equivalents de trésorerie		3 926	14 536	6 108
Disponibilités		305	654	1 234
<b>TRESORERIE ACTIVE - A</b>		<b>4 230</b>	<b>15 190</b>	<b>7 342</b>
Concours bancaires courants		-417	-85	-29
<b>TRESORERIE PASSIVE - B</b>		<b>-417</b>	<b>-85</b>	<b>-29</b>
<b>TRESORERIE NETTE DE CLOTURE A+B</b>		<b>3 813</b>	<b>15 105</b>	<b>7 313</b>



## IV - VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

EN K€	REVENANT AUX ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE						
	CAPITAL EMIS	CHARGES ET PRODUITS EN CP	RESERVES CONSO & ACTIONS PROPRES	RESULTAT	TOTAL	INTERETS MINORITAIRES	
<b>situation au 31/12/2009</b>	<b>7 308</b>	<b>2</b>	<b>25 751</b>	<b>2 052</b>	<b>35 113</b>		<b>35 113</b>
Résultat de l'exercice 2010				4 193	4 193		4 193
Ecart de conversion			-2		-2		-2
Mouvements sur actions propres			-1		-1		-1
<b>Résultat global</b>			<b>-3</b>	<b>4 193</b>	<b>4 190</b>		<b>4 190</b>
Affectation du résultat 2009			2 052	-2 052			
Distribution de dividendes			-11 027		-11 027		-11 027
Transaction avec les Actionnaires			-8 976	-2 052	-11 027		-11 027
<b>SITUATION au 31/12/2010</b>	<b>7 308</b>	<b>2</b>	<b>16 772</b>	<b>4 193</b>	<b>28 276</b>		<b>28 276</b>
Résultat au 30 juin 2011				2 568	2 568		2 568
Ecart de conversion			-1		-1		-1
Mouvements sur actions propres			0		0		0
<b>Résultat global</b>			<b>-1</b>	<b>2 568</b>	<b>2 567</b>		<b>2 567</b>
Affectation du résultat 2010			4 193	-4 193			
Distribution de dividendes							
<b>SITUATION au 30/06/2011</b>	<b>7 308</b>	<b>2</b>	<b>20 965</b>	<b>2 568</b>	<b>30 842</b>		<b>30 842</b>

Tableau d'évolution des actions propres :

	Nombre de titres	Montant en K€
<b>A l'ouverture au 01/01/2011</b>	<b>72</b>	<b>2</b>
Acquisitions de Tharreau Industries SA dans le cadre des programmes de rachat d'actions	14	0
- Annulations		
- Ventes	-15	0
<b>A la clôture au 30/06/2011</b>	<b>71</b>	<b>2</b>

Au 30 juin 2011, le capital social est composé de 1 328 600 actions de 5.50 € de valeur nominale.



## V - ANNEXE AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS SEMESTRIELS

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés (*Les montants sont exprimés en milliers d'€ sauf indication contraire*) :

### Préambule

Les états financiers intermédiaires ont été préparés en conformité avec la norme internationale d'information financière IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2010.

Les états financiers consolidés intermédiaires ont été arrêtés par le Directoire le 28 juillet 2011.

Note 1 – Informations relatives à l'entreprise

Note 2 – Méthodes comptables

Note 3 – Participation dans des filiales et périmètre de consolidation

Note 4 – Immobilisations corporelles

Note 5 – Dettes financières

Note 6 – Provisions

Note 7 – Dettes fournisseurs et autres dettes

Note 8 – Informations sectorielles

Note 9 – Charges de personnel et Effectif

Note 10 – Parties liées

## **Note 1 – Informations relatives à l'entreprise**

Créée il y a plus de 70 ans, Tharreau Industries est une entreprise d'envergure européenne spécialisée dans la fabrication de non tissés techniques « voie sèche ».

- Cotée sur l'indice Eurolist C, Tharreau Industries est une société anonyme de droit Français.

### **Informations significatives de la période**

- Suite à un protocole d'accord entre la société FINTA Technologies, qui contrôlait majoritairement la Société, et la société danoise FIBERTEX NONWOVENS, filiale du groupe SCHOUW, la cession définitive de 85.27% du capital de Tharreau-Industries est intervenue le 11 mai 2011 sur la base d'un prix de 30€ par actions.
- A l'issue de l'OPA qui s'est clôturée le 7 juillet 2011, la Société Fibertex détient désormais 89,62% du capital de Tharreau-Industries.

Depuis l'acquisition les comptes consolidés de Tharreau-Industries sont intégrés dans les comptes consolidés du Groupe SCHOUW coté à la Bourse de Copenhague.

## **Note 2 – Méthodes comptables**

Le groupe applique les normes IFRS depuis l'exercice 2005.

Les nouvelles normes et amendements applicables à partir du 01 janvier 2011 sont les amendements à IAS 32, IFRS 1 et IFRIC 14 ainsi que IFRIC 19 et IAS 24 révisée. Ces nouvelles normes et amendements sont sans incidence sur la situation du fait qu'ils ne se trouvent pas à s'appliquer dans le groupe.

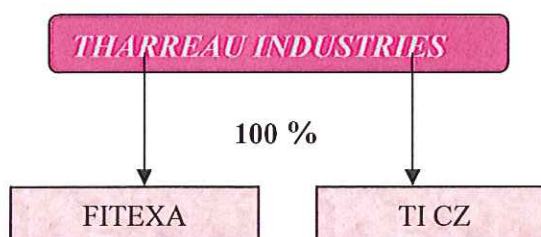
Les états financiers sont présentés en euros. Les tableaux de variation sont présentés en milliers d'euros.

La préparation des états financiers intermédiaires nécessite, de la part de la Direction du groupe, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants comptabilisés dans les états financiers. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés intermédiaires, les jugements significatifs exercés par la Direction pour appliquer les méthodes comptables du Groupe et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations sont identiques à ceux et celles décrits dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010.

## **Note 3 – Participations et périmètre de consolidation**

- Sociétés consolidées au 30 juin 2011 :



- Mouvements de périmètre sur le 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2011 :

Néant

#### Note 4 – Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût.

	Immobilisations corporelles	dont CB
<b>Variation des immobilisations brutes</b>		
Exercice 2010 Valeurs brutes à l'ouverture	71 557	43 424
Augmentation	949	3
Diminution et Transferts	-456	-37
Autres Variations	-8	-930
Exercice 2011 Valeurs brutes à l'ouverture	72 042	42 460
Augmentation	266	
Diminution et Transferts	-16	
Valeurs brutes au 30/06/2011	72 292	42 460
<b>Variation des amortissements</b>		
Exercice 2010 Amortissements à l'ouverture	48 491	28 737
Augmentation	3 335	2 048
Diminution et Transferts	-103	-37
Autres Variations	-10	-332
Exercice 2011 Amortissements à l'ouverture	51 713	30 416
Augmentation	1 439	777
Diminution et Transferts		
Amortissements au 30/06/2011	53 152	31 193
<b>Synthèse des valeurs nettes comptables</b>		
Exercice 2010 à l'ouverture	23 067	14 687
Augmentation	-2 386	-2 045
Diminution et Transferts	353	
Autres Variations	2	-599
Exercice 2011 à l'ouverture	20 328	12 043
Augmentation	-1 173	-777
Diminution et Transferts	-16	
Autres Variations		
30-juin-11	19 140	11 266



## Note 5- Dettes financières

Tous les emprunts et dettes financières à moyen terme sont libellés en euros. Les avances conditionnées et la part financière du retraitement des contrats de location financement sont portées dans ce poste.

en K€	Ouverture 2011	Augmentation	Diminution	30/06/2011
Emprunts auprès des établissements de crédit	1 824		(71)	1 753
Dettes sur location-financements et assimilés	7 433		(733)	6 700
Concours bancaires courants	29	389		417
<b>TOTAL</b>	<b>9 285</b>	<b>389</b>	<b>-804</b>	<b>8 871</b>

en K€	Ouverture 2010	Augmentation	Diminution	31/12/2010
Emprunts auprès des établissements de crédit	1 963		(138)	1 824
Dettes sur location-financements et assimilés	8 812		(1 378)	7 434
Concours bancaires courants		29		29
<b>TOTAL</b>	<b>10 774</b>	<b>29</b>	<b>-1 516</b>	<b>9 286</b>

Les échéances des dettes sont les suivantes :

en K€	30/06/2011	0 à 1 an	1 à 5 ans	+ 5 ans
Emprunts auprès des établissements de crédit	1 753	146	642	965
Dettes sur location-financements et assimilés	6 700	1 461	5 126	113
Concours bancaires courants	417	417		
<b>TOTAL</b>	<b>8 871</b>	<b>2 024</b>	<b>5 769</b>	<b>1 078</b>

## Note 6- Provisions

Le poste provisions est constitué principalement d'une provision pour litige douanier tel que décrit dans les états financiers du 31/12 2010. La procédure est toujours en cours sans élément nouveau sur le semestre.

Dans le cadre du changement d'actionnaire, la Société FINTA s'est engagée par une convention de garantie à prendre à sa charge les conséquences financières liées à ce litige. Une garantie bancaire a été donnée sous forme de caution solidaire dans la limite de la somme de 2 160 K€.

Conformément à la norme IAS37, cet engagement se traduit par la constatation d'un actif non courant représentatif du droit à remboursement obtenu dans le cadre de la clause d'indemnisation de la cession des titres Tharreau, en cas de dénouement défavorable du litige. Cet engagement éteint de façon quasi-certaine l'obligation de Tharreau, et vient neutraliser l'incidence possible de ce litige. Un actif a donc été constaté en autre actif non courant (ligne autres actifs financiers), et un autre produit présenté entre le résultat opérationnel courant et résultat opérationnel.

Cette convention de garantie est venue se substituer à la garantie bancaire donnée antérieurement par Tharreau-Industries et a permis de libérer les sommes bloquées figurant en autres immobilisations financières à fin Décembre 2010.



## Note 7– Fournisseurs et autres créditeurs

en K€	30/06/11	31/12/10
Fournisseurs	2 245	2 255
Personnel et organismes sociaux	1 566	2 233
Etat	317	222
Autres dettes	95	48
Produits constatés d'avance	92	7
<b>MONTANT NET</b>	<b>4 315</b>	<b>4 765</b>

## Note 8– Informations sectorielles

### 8.1 Secteurs d'activités

THARREAU INDUSTRIES intervient sur un seul secteur d'activité, la production de non-tissés.

### 8.2 Informations complémentaires d'activités

- **Chiffre d'affaires**

Chiffre d'affaires	C A au 30/06/11		C A au 30/06/10	
	MONTANT en K€	%	MONTANT en K€	%
France	10 712	34,6%	8 680	30,9%
Europe	17 774	57,4%	16 907	60,1%
Reste du monde	2 502	8,1%	2 526	9,0%
<b>TOTAL</b>	<b>30 988</b>	<b>100%</b>	<b>28 112</b>	<b>100%</b>

- **Actifs**

Les moyens de production sont concentrés sur un seul site de production en France. L'ensemble des actifs et des passifs concourt indistinctement à la réalisation de l'activité du groupe.

## Note 9 – Charges de personnel et Effectifs

- **Charges de personnel**

En K€	30/06/11	30/06/10	31/12/10
Rémunération du personnel	2 617	2 533	4 965
Charges sociales	1 124	1 072	2 056
Participation des salariés	266	244	576
<i>dont complément de participation</i>	224		
Personnel extérieur	423	406	772
Provision indemnités départ en retraite	-22		60
<b>Total</b>	<b>4 408</b>	<b>4 255</b>	<b>8 430</b>

- Les effectifs se répartissent de la façon suivante :

	30/06/11	30/06/10	31/12/10
Cadres	15	15	15
Techniciens et Agents de maîtrise	18	17	17
Employés	13	13	13
Ouvriers	88	89	88
<b>TOTAL</b>	<b>134</b>	<b>134</b>	<b>133</b>

## **Note 10–Parties liées**

Il n'y a pas d'éléments significatifs nouveaux par rapport aux informations transmises au 31 décembre 2010 tant en nature qu'en montant.

En particulier, aucune transaction significative n'a eu lieu sur le semestre avec les nouveaux dirigeants et le nouvel actionnaire Fibertex et toutes autres Sociétés du Groupe SCHOUW.



### ATTESTATION du RESPONSABLE

« J'atteste qu'à ma connaissance les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice et des principales transactions entre les parties liées ».

Le 28 Juillet 2011

**Jorgen Bech MADSEN**  
Président du Directoire

## RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2011

---

Suite à un protocole d'accord entre la société FINTA Technologies, qui contrôlait majoritairement la Société, et la société danoise FIBERTEX NONWOVENS, filiale du groupe SCHOUW, la cession définitive de 85.27% du capital de Tharreau Industries, est intervenue le 11 mai 2011 sur la base d'un prix de 30 € par action.

A l'issue de l'OPA qui s'est clôturée le 7 juillet 2011, la Société Fibertex détient désormais 89.62% du capital de Tharreau Industries.

Depuis l'acquisition les comptes consolidés de Tharreau Industries sont intégrés dans les comptes consolidés du Groupe SCHOUW coté à la Bourse de Copenhague.

### RESULTATS ET PERSPECTIVES

La hausse des prix des matières premières impacte fortement les résultats de la période malgré une progression du chiffre d'affaires de 10%.

Le chiffre d'affaires consolidé au 30 Juin est 30 987 K€ contre 28 112 K€ pour l'année précédente. Cette croissance est due à une forte demande dans le secteur automobile

Les exportations représentent 65 % du chiffre d'affaires.

Le résultat opérationnel courant s'établit à 1 752 K€ contre 3 720 K€ en 2010, soit 5,6 % du chiffre d'affaires.

Dans le cadre du changement d'actionnaire, la société FINTA s'est engagée par une convention de garantie à prendre à sa charge les conséquences financières liées au litige douanier. Cet engagement se traduit par un autre produit opérationnel de 2 160 K€.

Le résultat net de l'ensemble consolidé compte tenu du produit opérationnel évoqué précédemment est de 2 567 K€, soit 8 % du chiffre d'affaires.

La progression du chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre 2011 devrait être inférieure à celle constatée au premier semestre. Nous projetons pour l'exercice 2011 un chiffre d'affaires en augmentation de 8%.

Le prix des matières premières semble se stabiliser en retrait par rapport au 2<sup>ème</sup> trimestre 2011 et nous envisageons une baisse des prix à partir du 3<sup>ème</sup> trimestre sans toutefois pouvoir retrouver les niveaux de l'exercice 2010.



**PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES A VENIR**

Néant

**TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES**

Aucune transaction n'a été réalisée avec les Dirigeants du groupe et les mandataires sociaux au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011.

**Jorgen Bech MADSEN  
Président du Directoire**