

# **Outsideliving** INDUSTRIES

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance  
Au capital de 260 464,50 euros  
Siège social : 75 avenue Parmentier - 75011 PARIS  
461 500 233 RCS PARIS

---

## **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

**AU 31 MARS 2009**

---

- **ATTESTATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**
- **RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL**
- **COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES AU 31 MARS 2009**
- **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE AU 31 MARS 2009**

# Outsideliving INDUSTRIES

(ex NORTENB SA)

## ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

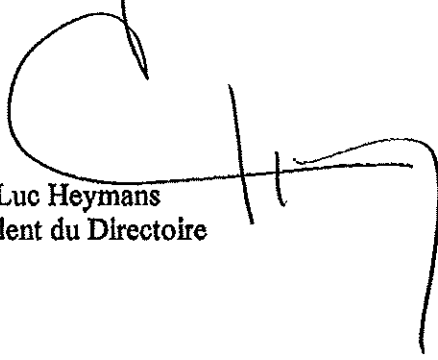
J'atteste, à ma connaissance :

- que les comptes consolidés condensés pour le semestre écoulé, clos au 31 mars 2009, 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 semestriel d'activité ci-joint 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.

Je rappelle que le rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle attire l'attention des lecteurs sur la note 8 « Continuité d'exploitation » de l'annexe aux comptes semestriels consolidés condensés qui expose la situation de la société au regard de l'incertitude pesant sur la continuité d'exploitation et les raisons ayant conduit le Directoire à arrêter les comptes dans une hypothèse de continuité d'exploitation.

Paris, le 7 aout 2009

Jean-Luc Heymans  
Président du Directoire



◆ 31 mars 2009 ◆

---

OLIN SA  
RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL

---

## RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL

Au 31 mars 2009

Nous vous présentons ci-après les performances du groupe OLIN ainsi que les principales difficultés rencontrés au cours du semestre, puis les principaux événements survenus au cours du semestre et postérieurement à celui et ce jusqu'à la date d'établissement des comptes.

### 1- Performance du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2008-2009

		(en milliers d'euros)	
Eléments consolidés		31/03/2009	31/03/2008
Produits d'exploitation	(1)	27 162	28 204
Charges financières	(2)	-434	-1 676
Résultat net des activités poursuivies	(3)	-2 976	-5 126
Résultat net des act. Abandonnées	(4)	-2 081	-3 697
Stocks nets	(5)	16 113	19 362
Dettes financières	(6)	53 958	65 572
Capitaux propres	(7)	-18 174	-22 534

#### Compte de résultat

(1) Les produits d'exploitation du tableau ci-dessus ne concernent que les activités poursuivies (voir paragraphe 2 ci-après).

(2) La variation du poste est expliquée au paragraphe 25 des annexes aux comptes consolidés.

(3) Du fait de la saisonnalité de l'activité, les sociétés du groupe sont traditionnellement déficitaires à la fin du 1<sup>er</sup> semestre.

Au 31 mars 2009, les résultats contributifs nets de Karibu et de Ubbink Garden BV, étaient respectivement de -283 K€ (-487 K€ au 31-03-2008) et -1 608 K€ (-1 100 K€ au 31-03-2008) Karibu devrait présenter des résultats bénéficiaires en fin d'exercice. Le sous-groupe Ubbink Garden BV, sur lequel pèse le coût du site de Nieppe dont l'activité a été décevante, devrait quant à lui présenter des résultats négatifs.

(4) Il concerne principalement Olin Jardinage (-1 338 K€) et les filiales anglaises (-587 K€).

Le résultat le Olin Jardinage s'explique pour l'essentiel par :

- la facturation d'intérêts de compte courant par Olin SA pour 550K€
- le provisionnement total du solde des clients (hors Intermas et les filiales du groupe) pour 365 K€
- le provisionnement du dépôt de garantie versé pour le site de Boulogne pour 68 K€
- et l'annulation d'un solde antérieur détenu sur Nortène Ltd pour 195 K€

#### Bilan

(5) Le groupe mène une politique de réduction des stocks afin d'alléger ses besoins de financement.

Les stocks de marchandises des filiales anglaises sont déclassés au 31 mars 2009 dans la rubrique « actifs destinés à être cédés » du bilan pour 1.296 K€.

Par contre, ils sont inclus dans les chiffres comparatifs du 31 mars 2008 pour 1 557 K€. Ubbink Garden BV (hors UK) a réduit ses stocks de 547 K€ par rapport au 31 mars 2008 et Karibu de 913 K€.

(6) La variation des dettes financières (- 11 614 K€ par rapport au 31/03/08) s'explique ainsi :

Eléments	Notes	Variation en K€
Diminution des obligations et comptes courants DP PME IV et EFFI INVEST I	(a)	5 208
Diminution des emprunts à moyen terme	(b)	1 035
Diminution Factor France	(c)	1 690
Diminution des tirages sur crédits de campagne de Ubbink Garden BV	(d)	1 340
Diminution des tirages sur crédits de campagne de Karibu	(d)	780
Diminution des intérêts courus	(e)	986
Reclassification des crédits de campagne UK	(f)	462
Diminution de l'emprunt MT de Karibu	(g)	58
Diminution des crédits-bails	(g)	54
Autres		1
<b>Total</b>		<b>11 614</b>

(a) Baisse de la dette vis à vis de DP PME IV et EFFI INVEST I suite à l'incorporation partielle de leurs créances en capitaux propres à l'occasion de l'augmentation de capital du 30 juin 2008.

(b) Remboursement de l'emprunt de conversion du CT pour 800 K€ et des emprunts d'acquisition de Karibu pour 235 K€

(c) Engagement net du factor au 31 mars 2008 dans Olin Jardinage (ex Nortène Jardinage). L'activité de cette société a été cédée le 3 juillet 2008

(d) Plus faible consommation par Ubbink Garden BV et Karibu des lignes de crédits de campagne

(e) Baisse des intérêts courus inscrits au bilan. Au 31 mars 2008, les comptes enregistraient notamment les intérêts du prêt relais du 19/01/2007 de DP PME IV et EFFI INVEST I pour 1 352 K€. Ces intérêts ont été incorporés aux capitaux propres à l'occasion de l'augmentation de capital du 30 juin 2008.

(f) Les filiales anglaises du groupe ont été cédées le 4 avril 2009. Leurs dettes financières sont en conséquence reclassées en « Passifs destinés à être cédés » dans les comptes au 31 mars 2009.

(g) remboursement normal des échéances en capital

(7) Les capitaux propres déjà négatifs au 30 septembre 2008 à -13 397 K€, passent à - 18 174 K€ au 31 mars 2009 sous l'effet du résultat du semestre.

Il est rappelé que la société a procédé à une augmentation de capital le 30 juin 2008 (capital : + 4 500 K€ ; prime d'émission : + 6 000 K€)

## 2- Principales difficultés rencontrées au cours du semestre clos

### *Un marché difficile*

La crise économique (vie chère, ralentissement des acquisitions immobilières, moral des ménages...) n'incite pas les consommateurs à acheter des produits de confort.

Toutefois, d'un point de vu consolidé, les activités poursuivies du groupe ont bien résistées aux effets de la crise.

Le recul du chiffre d'affaires cumulé des différentes activités poursuivies s'est limité à - 3,69 % comparé au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent.

Plus en détail, comparé au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent :

- la somme des activités « Eau » et « Jardin » exploités Ubbink Garden BV a reculé de -8,39%
- et l'activité « Bois » (Karibu + activité « Bois » de Ubbink Garden BV) a progressé de +1,83%

L'activité de Ubbink Garden BV (Eau + Jardin) est en recul sur l'ensemble des pays à l'exception de la France. Le recul est particulièrement significatif en Allemagne ; il causé par la perte de référencements auprès de certains distributeurs.

Dans le secteur « Bois », la croissance du chiffre d'affaires de la filiale allemande Karibu (+ 16%) est absorbée par la chute de chiffre d'affaires « Bois » en France (activité exploitée sur le site de Nieppe par Olin France, filiale détenue à 100% par Ubbink Garden BV) Karibu doit la croissance de son chiffre d'affaires à un nouveau référencement concernant les saunas.

La chute du chiffre d'affaires « Bois » en France s'explique, d'une part, par l'orientation du marché vers des produits d'entrée de gamme et, d'autre part, par le surstock des distributeurs.

### *Les risques de liquidité*

L'ensemble des financements bancaires à moyen terme se situe en France.

La société OLIN SA (Société mère) est engagée envers son pool bancaire à hauteur de 19,7 M€ (soit 10,03 M€ au titre de l'emprunt d'acquisition de KARIBU et 9,67 M€ au titre du crédit de consolidation).

Le service des principales échéances de ces deux emprunts, auparavant gelé, devait reprendre à compter :

- du 10 janvier 2009 pour l'emprunt d'acquisition de KARIBU,
- et du 21 mars 2009 pour le crédit de conversion du CT (court terme).

Consciente de son incapacité à faire face aux échéances compte tenu du contexte économique, OLIN SA a entamé en novembre 2008 de nouvelles discussions avec les membres de son « pool » bancaire pour renégocier les conditions de la dette de « haut de bilan » et ainsi lui permettre d'achever la restructuration du Groupe dans les meilleures conditions.

Au terme de la négociation, OLIN SA et ses banques « haut bilan » ont signé, le 16 avril 2009, un accord :

- 1) gelant, jusqu'au 31 janvier 2010 (tel que décrit dans la note 21 – Passifs financiers), les échéances en capital de l'emprunt de conversion du CT et des emprunts d'acquisition de Karibu,
- 2) et prévoyant des opérations financières de haut de bilan

Cet accord a été homologué par le Tribunal de Commerce de Paris le 27 mai 2009.

(voir note 6 – Continuité d'exploitation)

### **3- Perspectives du 2<sup>ème</sup> semestre de l'exercice**

Comme tenu du contexte économique, il est extrêmement difficile de prévoir le niveau d'activité du 2<sup>ème</sup> semestre de l'exercice.

En tout état de cause, le chiffre d'affaires des activités poursuivies devrait être, pour l'exercice en cours, inférieur à celui de l'exercice précédent, la fréquentation des magasins par les clients restant en dessous du niveau souhaitable.

### **4- Principales opérations survenues aux cours du semestre**

#### ***Résiliation du contrat « onéreux » de logistique***

OLIN SA avait signé, début 2007, un contrat portant sur l'externalisation de sa logistique du site de Miramas, pour l'activité « Jardinage » qui a fait l'objet d'une cession à Intermas Nets SA en 2008. L'engagement de OLIN portait sur une période ferme de 8 années.

Ce contrat s'est avéré extrêmement onéreux pour le groupe.

A la clôture du 30 septembre 2007, une provision de 1 880 K€ avait été ainsi constatée dans les comptes pour couvrir les surcoûts de ce contrat pour les 7 prochaines années.

En 2008, suite à la cession de l'activité « Jardinage » à Intermas Nets SA, OLIN a négocié un accord avec le prestataire logistique prévoyant la rupture du contrat de logistique à compter du 31 décembre 2008.

Conséquemment, la provision portant sur ce contrat a été ajustée dans les comptes du 30 septembre 2008 en fonction des coûts réels supportés par OLIN jusqu'à la rupture du contrat, soit 936 K€.

Au 31 mars 2009, la provision ne subsiste plus que pour 150 K€. Ce solde a été effectivement décaissé le 20 mai 2009.

#### ***Résiliation du bail du site de Boulogne***

Dans le cadre de sa réorganisation et dans l'objectif de réduire à minima les coûts de fonctionnement du Groupe, le bail du site de Boulogne a été résilié à compter du 1<sup>er</sup> novembre 2008 moyennant une indemnité transactionnelle de 193 K€ (et des honoraires d'agence immobilière de 50 K€).

Ce bail 3-6-9 débutait au 1<sup>er</sup> décembre 2007 et comportait une première période ferme de 5 années. Le loyer annuel HT était de 274 K€ (hors charges).

#### ***Remboursement du prêt relais Thémis***

Lors de la signature de la promesse de vente du bâtiment de Lille (20 janvier 2008), OLIN SA avait perçu de l'acquéreur un acompte de 2.500 K€ sur le prix de vente.

Suite à la préemption de la vente par la CU-Lille, OLIN SA s'est trouvée obligée de rembourser, dans les plus brefs délais, l'acompte qu'elle avait perçu de l'acheteur augmenté des intérêts.

Pour ce faire, OLIN a souscrit auprès de la Banque Thémis un prêt relais de 2.627 K€ au taux d'Euribor 4 mois +3%.

Le prêt relais a été remboursé le 23 décembre 2008, à la suite de la perception du prix de la préemption.

## *Gel du remboursement des échéances de l'emprunt de conversion du CT et des emprunts Karibu*

Voir paragraphe 2, sous le titre « Les risques de liquidité »

### *Gouvernance*

- **Directoire**

Aux termes des Conseils de Surveillance du 30 septembre 2008 et du 21 novembre 2008, le Directoire de Nortène est désormais composé de :

- Jean-Luc HEYMANS – Président
- Georges TOURNIER – Membre, Directeur Général

- **Conseil de Surveillance**

Aux termes de la réunion du 21 novembre 2008, le Conseil de Surveillance est désormais composé ainsi :

- Monsieur Bernard ROQUES : Président
- Monsieur Jérémie SURCHAMP : Vice-Président
- Monsieur Nicolas URBAIN : Membre
- Monsieur Dominique VITOU : Membre
- Monsieur Philippe LEPERS : Membre

## **5- Principales opérations survenues depuis la clôture semestrielle**

### *Cessions et réorganisations*

Au cours du semestre clos le 31 mars 2009, OUTSIDE LIVING INDUSTRIES s'est engagée à céder aux Managers des filiales anglaises du Groupe, savoir les sociétés Nortene Ltd, Apollo Gardening Ltd et Ubbink Gardening Ltd, la totalité de sa participation dans le capital desdites filiales.

Un accord de cession, sous conditions suspensives, a été signé le 4 avril 2009.

Les dernières conditions suspensives ayant été levées le 27 avril 2009, les cessions de participation sont devenues effectives à cette date.

Aux termes de cet accord, le Groupe OLIN a accepté d'abandonner les créances en compte courant qu'il détenait sur les filiales anglaises cédées et les sociétés Apollo Gardening Ltd et Ubbink Gardening Ltd se sont engagées à régler au Groupe OLIN, au plus tard le 31 décembre 2009, les achats réalisés auprès de Ubbink Garden BV depuis le 1er octobre 2008.

Enfin, sous réserve des résultats réalisés par les filiales cédées au titre de l'exercice social en cours, OUTSIDE LIVING INDUSTRIES pourrait recevoir un complément de prix plafonné.

La cession de ces participations ayant été effectuée au profit des Managers des filiales cédées, OUTSIDE LIVING INDUSTRIES n'a consenti aux cessionnaires aucune garantie de passif.



Le Groupe OUTSIDE LIVING INDUSTRIES a par ailleurs conclu avec Apollo Gardening Ltd, pour le territoire « UK et Irlande » :

- un contrat de licence portant sur la marque « Ubbink » (marque du groupe OUTSIDE LIVING INDUSTRIES) en vue de la commercialisation des articles de la gamme « garden sundries » ;
- des contrats de distributions des produits « Bois » de la société Karibu Holztechnik GmbH et « Eau » de la société Ubbink Garden BV, toutes deux sociétés du Groupe OUTSIDE LIVING INDUSTRIES.

Il est enfin rappelé que les filiales cédées ont réalisé, au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2008, un chiffre d'affaires net global hors groupe de 5.535 K€ et une perte nette de - 319 K€. Les résultats cumulés au bilan (y compris le résultat constaté au 30 septembre 2008) sont de - 3.927 KGBP, soit environ - 4.971 K€ (avec un taux de change EUR/GBP de 0,79).

Au 31 mars 2009, les chiffres d'affaires et résultats des filiales anglaises sont les suivants :

(en milliers d'euros)

Au 31 mars 2009	Apollo Ltd	Ubbink Ltd	Nortene Ltd	Total
Chiffre d'affaires	2 484	0	0	2 484
Résultat	-302	0	-285	-587

La cession des filiales anglaises génèrera une perte de 1,5 million d'euros dans les comptes consolidés du 30 septembre 2009 (effet de la réserve de conversion incluse).

Toutefois, elle permet au Groupe OLIN de se défaire de filiales dont l'activité est actuellement déficitaire pour se recentrer, à partir de véritables outils industriels européens, sur la fabrication et la commercialisation de tous les produits permettant l'agencement et l'aménagement des espaces extérieurs sous l'angle de la nature et du bien-être (châlets, abris, piscines, terrasses, spas, saunas, fontaines...)

#### *Changement de dénomination sociale*

Dans le cadre des différents accords conclus avec la société espagnole INTERMAS NETS depuis le 24 mai 2008 à l'occasion de la cession de l'activité Jardinage France, la Société a cédé à INTERMAS NETS la marque « NORTENE » et décidé de développer et promouvoir ses différents métiers sous l'enseigne commerciale « OUTSIDE LIVING INDUSTRIES » (OLIN).

A compter du 15 mai 2009, date de l'assemblée générale ayant décidé le changement de dénomination sociale, la Société est désormais dénommée OUTSIDE LIVING INDUSTRIES.

#### *Réduction de capital motivée par des pertes*

L'Assemblée Générale extraordinaire du 15 mai 2009 a décidé une réduction de capital d'un montant de 7 553 470,50 euros pour le ramener de 7 813 935 euros à 260 464,50 euros afin d'apurer, à due concurrence, une partie de la perte apparaissant dans les comptes annuels de l'exercice clos le 30 septembre 2008.

Cette réduction de capital est réalisée par voie de minoration de 2,90 euros la valeur nominale de chacune des 2 604 645 actions composant actuellement le capital social, laquelle est ainsi ramenée de 3 euros à 0,10 euro par action.

#### *Délégation de compétence et autorisations financières consenties au Directoire*

Aux termes des 14ème et 15ème résolutions adoptées lors de l'assemblée générale du 15 mai dernier, les actionnaires de la Société ont délégué au Directoire, pour une durée de 26 mois et dans la limite d'un montant nominal maximum de 19,5 M€, la compétence de décider des augmentations de capital par émission, avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires, d'actions ordinaires et/ou de valeurs mobilières donnant accès immédiatement ou à terme au capital de la Société et/ou de valeurs mobilières donnant droit à l'attribution de titres de créance.

Le montant nominal maximum de ces délégations de compétence, qui s'élevait précédemment à 4,8 M€ (cf. décisions de l'assemblée générale mixte du 27 mars 2007), est désormais fixé à 19,5 M€ et tient compte des termes de l'accord conclu le 16 avril dernier entre OUTSIDE LIVING INDUSTRIES SA et ses banques « haut bilan » qui prévoit notamment, sous réserve de l'accord des autorités boursières, une incorporation au capital des créances de D&P PME IV et EFFI INVEST I à hauteur d'un montant de 14,3 M€, qui correspond à la part garantie par D&P PME IV et EFFI INVEST I (soit 75%) d'une augmentation de capital d'un montant nominal maximum de 19 500 000 €.

#### *Encaissement du solde du prix de cession de l'activité « Jardinage France »*

Le contrat de cession de l'activité « Jardinage France », signé avec la société espagnole Intermas, prévoyait le règlement du solde du prix de la vente pour le 3 juillet 2009. Les parties ont jugé qu'il était de leur intérêt commun de solder au plus tôt ce dossier et ont avancé au 20 mai 2009 le paiement du solde.

## **6- Continuité d'exploitation**

La société OLIN SA, ses actionnaires de référence et ses banques « haut bilan » ont signé, le 16 avril 2009, un accord gelant jusqu'au 31 janvier 2010 les échéances en capital de l'emprunt de conversion du court terme et les échéances en capital des emprunts d'acquisition de Karibu.

Ce protocole prévoit également des opérations financières de haut de bilan dont la réalisation devrait intervenir avant la fin de l'exercice clos le 30 septembre 2009.

Le plan de trésorerie prévisionnel 2009 de la société OLIN, établi en avril 2009, à la suite de la signature de ce protocole, laissait apparaître un niveau de financement suffisant jusqu'à la fin de l'exercice clos le 30 septembre 2009.

Une incertitude existe toutefois au-delà de cette date et notamment au 31 janvier 2010, date à laquelle doivent reprendre les remboursements d'emprunts de conversion du court terme (solde au 31 mars 2009 de 9 673 K€) et des emprunts d'acquisition Karibu (solde au 31 mars 2009 de 10 035 K€).

La Direction demeure toutefois confiante dans sa capacité à trouver avec ses principaux créanciers des solutions permettant la préservation des intérêts des toutes les parties. Un échec remettrait en cause la continuité d'exploitation de la société.

Par conséquent, nonobstant le niveau élevé des pertes cumulées jusqu'au 31 mars 2009, les capitaux propres consolidés négatifs et les risques de ne pas honorer les remboursements d'emprunts à compter du 31 janvier 2010, les comptes ont été arrêtés par le Directoire dans une hypothèse de continuité d'exploitation.

## **7- Parties liées**

Afin de permettre à OLIN SA de faire face à ses besoins de trésorerie, une ligne de crédit de 2.480 K€ a été mise à disposition de OLIN SA par D&P PME IV (880 K€) et EFFI INVEST I (1.600 K€) entre décembre 2007 et janvier 2008.

Le contrat de prêt court jusqu'au 31 décembre 2009. Le remboursement du prêt peut s'effectuer à tout moment sur l'initiative de OLIN.

Le taux d'intérêt annuel est de 5,95%.

♦ 31 mars 2009 ♦

OLIN SA

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

Bilan consolidé	2
Compte de résultat consolidé	3
Tableaux des flux de trésorerie	4
Variation des capitaux propres consolidés	5
Annexe aux comptes consolidés	6

## BILAN CONSOLIDE

Au 31 mars 2009

(en milliers d'euros)

ACTIF	Notes	Mars-09	Mars-08	Septembre-08
Goodwill	(11)	9 964	9 964	9 964
Immobilisations incorporelles	(11)	69	430	119
Immobilisations corporelles	(12)	2 107	2 897	2 326
Autres actifs financiers	(13)	53	182	229
Actifs d'impôts différés	(14)	188	1 052	66
<b>ACTIF NON COURANT</b>		<b>12 381</b>	<b>14 525</b>	<b>12 704</b>
Stocks et en-cours	(15)	16 113	19 362	15 212
Clients et comptes rattachés	(16)	15 904	25 705	13 892
Actifs d'impôt exigible		627	340	376
Autres actifs courants	(17)	5 467	4 306	9 868
Trésorerie et équivalents	(a)	1 033	3 369	1 435
Actifs destinés à être cédés		3 481	6 760	-
<b>ACTIF COURANT</b>		<b>42 625</b>	<b>59 842</b>	<b>40 783</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>55 006</b>	<b>74 367</b>	<b>53 487</b>

(en milliers d'euros)

PASSIF	Notes	Mars-09	Mars-08	Septembre-08
Capital	(18)	7 814	3 314	7 814
Primes		10 436	4 436	10 436
Réserves consolidées		- 31 984	- 21 824	- 21 837
Réserves de conversion		608	354	321
Résultat de l'exercice - part du groupe		- 5 057	- 8 823	- 10 237
<b>Capitaux propres part du groupe</b>		<b>- 18 183</b>	<b>- 22 543</b>	<b>- 13 503</b>
Intérêts minoritaires		9	9	106
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		<b>- 18 174</b>	<b>- 22 534</b>	<b>- 13 397</b>
Provisions		-	738	-
Engagements de retraite et autres avantages assimilés	(27)	1 227	1 244	1 225
Passifs financiers	(10) (21)	85	39 459	32 137
<b>PASSIF NON COURANT</b>		<b>1 312</b>	<b>41 441</b>	<b>33 362</b>
Provisions	(19)	887	3 044	2 224
Passifs financiers à court terme	(21)	53 873	26 113	18 911
Passifs d'impôt exigible		30	-	353
Autres passifs	(22)	15 095	26 303	12 034
Passifs destinés à être cédés		1 983	-	-
<b>PASSIF COURANT</b>		<b>71 868</b>	<b>55 460</b>	<b>33 522</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS &amp; CAPITAUX PROPRES</b>		<b>55 006</b>	<b>74 367</b>	<b>53 487</b>

(a) La rubrique « Trésorerie et équivalents de trésorerie » comprend les liquidités, les dépôts bancaires à vue, les autres placements à court terme très liquides ayant des échéances initiales inférieures ou égales à trois mois.

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

Au 31 mars 2009

Postes	Notes	(en milliers d'euros)		
		Mars-09	Mars-08 (retraité)	Septembre-08 (retraité)
<b>Chiffre d'affaires</b>		<b>27 063</b>	<b>28 137</b>	<b>70 261</b>
Autres produits		99	67	258
<b>Total Produits</b>	(9)&(23)	<b>27 162</b>	<b>28 204</b>	<b>70 519</b>
Variation de stock de produits finis et encours		1 358	453	- 27
Achats consommés		- 16 839	- 17 306	- 39 678
Charges externes		- 8 706	- 7 854	- 19 518
Charges de personnel		- 5 213	- 5 234	- 10 293
Impôts et taxes		- 77	- 138	- 194
Amortissements		- 348	- 738	- 1 414
Variation des provisions		33	- 289	- 79
Autres produits et charges courants		- 351	- 1 054	- 1 935
<b>Résultat opérationnel courant</b>	(24)	<b>- 2 981</b>	<b>- 3 956</b>	<b>- 2 619</b>
Autres charges opérationnelles	(24)	-	-	-
<b>Résultat opérationnel</b>	(24)	<b>- 2 981</b>	<b>- 3 956</b>	<b>- 2 619</b>
Produits de trésorerie et équivalents		2	1	-
Coût financier brut	(25)	- 434	- 1 676	- 2 953
Impôts exigibles et différés	(26)	437	505	- 951
<b>Résultat des activités poursuivies *</b>		<b>- 2 976</b>	<b>- 5 126</b>	<b>- 6 523</b>
<b>Résultat net des activités abandonnées</b>	(10)	<b>- 2 081</b>	<b>- 3 697</b>	<b>- 3 714</b>
<b>Résultat net</b>		<b>- 5 057</b>	<b>- 8 823</b>	<b>- 10 237</b>
Intérêts minoritaires		-	-	-
<b>Résultat net part du groupe</b>		<b>- 5 057</b>	<b>- 8 823</b>	<b>- 10 237</b>
Nbre d'actions	(18)	2 604 645	1 104 645	2 604 645
Stock-options		53 628	53 628	53 628
OBSA	(18)	-	1 500 000	-
Résultat par action (en €)		- 1,94	- 7,99	- 3,93
Résultat dilué par action (en €) **		- 1,94	- 7,99	- 3,93
Résultat par action des activités poursuivies (en €)		- 1,14	- 4,64	- 2,50
Résultat dilué par action des activités poursuivies (en €) **		- 1,14	- 4,64	- 2,50

**\* Résultat des activités poursuivies**

Du fait de la saisonnalité de son activité, le groupe présente traditionnellement des résultats négatifs à sa clôture semestrielle. La société mère, OLIN SA, affiche au 31 mars 2009 un contributif au consolidé de - 1.010 K€.

**\*\* Résultat dilué par action et Résultat dilué par action des activités poursuivies**

Le calcul du résultat dilué ne tient pas compte des hypothèses d'exercice des BSA et de levée d'option qui présentent un caractère antidilutif sur le résultat par action (perte)

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

Au 31 mars 2009

Libellés	Mars 09	Mars 08 (retraité)	Sept 08 (retraité)
(en milliers d'euros)			
Résultat net des activités poursuivies	-2 976	-5 126	-6 523
Résultat net total des activités abandonnées	-2 081	-3 697	-3 714
Elimination des amortissements et provisions	-649	-99	-1 247
Elimination des plus ou moins-values de cessions	116	1 966	-1 255
<b>Capacité autofinancement après coût financier net et impôt</b>	<b>-5 590</b>	<b>-6 956</b>	<b>-12 739</b>
Elimination des impôts	-437	-472	994
Elimination coût endettement financier	1 546	2 391	4 444
Incidence juste valeur swap de taux	51	0	-59
Incidence frais d'émission des emprunts (amortissement)	213	179	434
<b>Capacité autofinancement avant coût financier net et impôt</b>	<b>-4 217</b>	<b>-4 858</b>	<b>-6 926</b>
Incidence de la variation du BFR lié à l'activité	-426	-7 305	897
Impôts payés	-258	-535	-939
<i>Flux nets générés par (affectés à) l'exploitation des activités poursuivies</i>	<i>-5 547</i>	<i>-11 979</i>	<i>-5 042</i>
<i>Flux nets générés par (affectés à) l'exploitation des activités abandonnées</i>	<i>646</i>	<i>-719</i>	<i>-1 926</i>
<b>Flux nets générés par (affectés à) l'exploitation (A)</b>	<b>-4 901</b>	<b>-12 698</b>	<b>-6 968</b>
Acquisitions d'immobilisations	-417	-974	-1 131
Cessions d'immobilisations (a)	3 351	142	3 012
Autres variations d'actifs	11	32	55
Incidence des variations de périmètre	0	607	-378
<i>Flux nets provenant des (affectés aux) investissements des activités poursuivies</i>	<i>-264</i>	<i>-443</i>	<i>359</i>
<i>Flux nets provenant des (affectés aux) investissements des activités abandonnées</i>	<i>3 209</i>	<i>250</i>	<i>1 199</i>
<b>Flux net provenant des (affectés aux) investissements (B)</b>	<b>2 945</b>	<b>-193</b>	<b>1 558</b>
Emission d'emprunt	0	6 872	13 979
Remboursements d'emprunts (b)	-2 764	-1 003	-4 014
Intérêts versés	-614	-1 730	-3 423
Variation du financement CT (crédits de campagne) (c)	4 896	10 595	-1 123
<i>Flux nets provenant du (affectés au) financement des activités poursuivies</i>	<i>5 605</i>	<i>11 377</i>	<i>4 255</i>
<i>Flux nets provenant du (affectés au) financement des activités abandonnées</i>	<i>-4 087</i>	<i>3 357</i>	<i>1 164</i>
<b>Flux net provenant du (affecté au) financement (C)</b>	<b>1 518</b>	<b>14 734</b>	<b>5 419</b>
<b>Incidence de la variation des taux de change (D)</b>	<b>-1</b>	<b>73</b>	<b>1</b>
<i>Variation de trésorerie des activités poursuivies</i>	<i>-207</i>	<i>-973</i>	<i>-427</i>
<i>Variation de trésorerie des activités abandonnées</i>	<i>-232</i>	<i>2 889</i>	<i>437</i>
<b>Variation de trésorerie (A)+ (B) + (C)+ (D)</b>	<b>-439</b>	<b>1 916</b>	<b>10</b>
Trésorerie et équivalent de trésorerie d'ouverture	1 425	1 415	1 415
Trésorerie et équivalent de trésorerie de clôture	986	3 331	1 425
Trésorerie positive	1 033	3 369	1 435
Actifs financiers destinés à être cédés	57	0	0
Trésorerie négative et autres valeurs	-104	-38	-10
Trésorerie clôture	986	3 331	1 425

### Mars 2009 :

(a) encaissement de la créance sur cession d'immeuble (3.100 K€) et d'une partie de la créance sur cession d'actifs de l'activité Jardinage France (251 K€)

(b) Principalement, le remboursement du prêt relais Themis pour 2.627 K€.

(c) hausse du court terme pour couvrir les besoins de la période de campagne. Au 31/03/09, la variation concerne principalement Ubbink Garden BV (+3.386 K€) et Karibu (+1.299 K€)

## VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

Au 31 mars 2009

(en milliers d'euros)

CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	Nbre d'actions (1)	Capital	Primes	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Résultat	Total part du groupe	Minoritaires	Total
<b>Au 30 septembre 2007</b>	<b>1 104 645</b>	<b>3 314</b>	<b>4 436</b>	<b>- 757</b>	<b>126</b>	<b>- 21 064</b>	<b>- 13 945</b>	<b>9</b>	<b>- 13 936</b>
Résultat de l'exercice						- 8 823	- 8 823	-	- 8 823
Ecart de conversion par capitaux propres					228		228	6	234
<b>Total des pertes et profits du semestre</b>					<b>228</b>	<b>- 8 823</b>	<b>- 8 595</b>	<b>6</b>	<b>- 8 589</b>
Affectation du résultat de N-1				- 21 064		21 064			
Variation de périmètre				- 3			- 3	- 6	- 9
Autres variations									
<b>Au 31 mars 2008</b>	<b>1 104 645</b>	<b>3 314</b>	<b>4 436</b>	<b>- 21 824</b>	<b>354</b>	<b>- 8 823</b>	<b>- 22 543</b>	<b>9</b>	<b>- 22 534</b>

(en milliers d'euros)

CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	Nbre d'actions (1)	Capital	Primes	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Résultat	Total part du groupe	Minoritaires	Total
<b>Au 30 septembre 2007</b>	<b>1 104 645</b>	<b>3 314</b>	<b>4 436</b>	<b>- 757</b>	<b>126</b>	<b>- 21 064</b>	<b>- 13 945</b>	<b>9</b>	<b>- 13 936</b>
Résultat de l'exercice						- 10 237	- 10 237	-	- 10 237
Ecart de conversion par capitaux propres					195		195	6	201
<b>Total des pertes et profits de l'exercice 07-08</b>					<b>195</b>	<b>- 10 237</b>	<b>- 10 042</b>	<b>6</b>	<b>- 10 036</b>
Affectation du résultat de N-1				- 21 064		21 064			
Augmentation de capital (2)	1 500 000	4 500	6 000				10 500		10 500
Variation de périmètre									
Autres variations				- 16			- 16	91	75
<b>Au 30 septembre 2008</b>	<b>2 604 645</b>	<b>7 814</b>	<b>10 436</b>	<b>- 21 837</b>	<b>321</b>	<b>- 10 237</b>	<b>- 13 503</b>	<b>106</b>	<b>- 13 397</b>
Résultat de l'exercice						- 5 057	- 5 057	-	- 5 057
Ecart de conversion par capitaux propres					287		287		287
<b>Total des pertes et profits du semestre</b>					<b>287</b>	<b>- 5 057</b>	<b>- 4 770</b>		<b>- 4 770</b>
Affectation du résultat de N-1				- 10 237		10 237			
Variation de périmètre									
Autres variations				90			90	- 97	- 7
<b>Au 31 mars 2009</b>	<b>2 604 645</b>	<b>7 814</b>	<b>10 436</b>	<b>- 31 984</b>	<b>608</b>	<b>- 5 057</b>	<b>- 18 183</b>	<b>9</b>	<b>- 18 174</b>

(1) Le nombre d'actions était de 1 104 644 au 30-09-2006. Il passe à 1 104 645 actions au 30-09-2007 suite à l'émission d'une action de préférence en septembre 2007. Le nombre des actions passe à 2 604 645 au 30-09-2008 consécutivement à l'émission de 1 500 000 actions le 30 juin 2008. Il est inchangé au 31 mars 2009 (voir point 18)

(2) Dans le cadre d'un projet de recapitalisation de la Société, et suite à la décision de l'Autorité des Marchés Financiers (« AMF »), lors de sa séance du 20 mai 2008, d'accorder au fonds D&P PME IV ainsi qu'à la Société EFFI-INVEST I agissant de concert, une dérogation à l'obligation de déposer une offre publique sur les actions de la Société NORTENE SA, D&P PME IV et EFFI-INVEST I ont exercé le 30 juin 2008 leurs 1 500 000 bons de souscription d'actions attribués lors de l'émission d'OBSAs (cf Prospectus Visa AMF n°07-316 du 7 septembre 2007), par compensation avec une partie des créances qu'ils détenaient sur NORTENE SA.

En conséquence NORTENE SA a augmenté son capital de 4 500 000 € par création de 1 500 000 actions émises au prix unitaire de 7 € avec une prime d'émission de 4 € par action (soit 6 000 000 €), intégralement libérées par compensation avec les créances détenues par D&P PME IV et EFFI INVEST I au titre des prêts et avances consentis à la Société et de leur créance obligataire.



## ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

Au 31 mars 2009

### I- INFORMATIONS GENERALES

OLIN S.A. - la société mère du Groupe NORTENE - est une holding financière cotée sur le Compartiment C de NYSE EURONEXT Paris sous le code ISIN FR 0006626032 et le mnémonique NORT.

OLIN S.A. est une société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance enregistrée au Greffe du Tribunal de Commerce de Paris. Son siège social est situé au 75 avenue Parmentier – 75011 Paris.

OLIN S.A. anime un ensemble de filiales spécialisées dans la distribution d'articles de jardin. Le Groupe a une implantation européenne (France, Pays-Bas, Allemagne, Belgique et Angleterre).

Les comptes semestriels couvrant la période du 01.10.2008 au 31.03.2009 sont exprimés en milliers d'euros, sauf indication contraire. Ils sont disponibles sur demande au siège social de la société.

Ils comprennent, à titre comparatif, le compte de résultat et le bilan au 30 septembre 2008 et au 31 mars 2009. Les états financiers ont été arrêtés par le Directoire le 27 juillet 2009.

Du fait de la très forte saisonnalité de l'activité du Groupe, les résultats semestriels ne sont pas représentatifs de l'activité qui sera constatée en fin d'exercice. Ces résultats ne peuvent donc pas faire l'objet d'une extrapolation.

### 2- RAPPEL DES PRINCIPALES OPTIONS DE TRANSITION AUX IFRS

Dans le cadre de la transition aux normes IFRS, le groupe a principalement opté pour les traitements suivants :

- Regroupements d'entreprises : il a été procédé à aucun retraitement rétroactif des regroupements d'entreprises qui se sont déroulés avant le 1er octobre 2004.
- Avantages au personnel : les impacts liés au retraitement ont été imputés sur les capitaux propres.
- Réévaluation des immobilisations corporelles ou incorporelles à la juste valeur : il a été décidé de ne pas réévaluer les actifs corporels ou incorporels autres que les immeubles de placement.

### 3- PRINCIPES COMPTABLES

Les méthodes comptables appliquées pour l'arrêté des comptes intermédiaires au 31 mars 2009 sont identiques à celles appliquées aux états financiers annuels de l'exercice clos au 30 septembre 2008.

Les comptes consolidés semestriels condensés du Groupe OLIN, ont été préparés conformément à la norme IAS 34. Ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels et doivent donc être lus en relation avec les états financiers de l'exercice clos au 30 septembre 2008.

Le Groupe applique les normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne et publiées par l'IASB.

Le Groupe n'anticipe pas l'application de normes IFRS non encore obligatoires.

#### 4- PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Compte tenu des opérations intervenues au cours de l'exercice antérieur (cession ou arrêt des activités « Jardin utilitaire ») et celles intervenues après la clôture semestrielle de 31 mars 2009 (cession des filiales anglaises), les états financiers du groupe sont présentés conformément à la norme IFRS 5.

Le résultat des activités abandonnées a été isolé au compte de résultat. Les informations comparatives au 31 mars 2008 et au 30 septembre 2008 ont également été retraitées.

#### 5- GESTION DES RISQUES

De part ses activités, le Groupe est exposé à différentes natures de risques financiers : des risques de liquidité, des risques de marché, des risques de crédit et des risques liés à l'évolution des taux d'intérêt.

##### *Risques de liquidité*

Pour couvrir l'ensemble de ses besoins financiers, la société a recours :

- à des financements à moyen et long terme pour les investissements
- et à des financements court terme pour les campagnes.

##### ► Le financement court terme

Les filiales étrangères (Allemagne, Hollande et UK) ont des financements spécifiques auprès de banques des pays concernés.

Des financements par factor existent sur :

- la France
- l'Allemagne
- la Hollande
- et l'Angleterre.

Les financements de UBBINK GARDEN BV et de KARIBU sont conditionnés au respect des covenants suivants :

- Pour UBBINK GARDEN BV :  
Ratio de solvabilité = 25 % au minimum  
Rentabilité = 2% au minimum

- Pour KARIBU :  
Ratio de solvabilité = 25 % au minimum  
Par ailleurs, les relations intercompagnies doivent être basées sur les conditions du marché et être couvertes par des assurances crédit (le montant non couvert par les assurances crédits ne doit pas

excéder 1000 K€).

Le ratio de solvabilité correspond aux capitaux propres retraités exprimés en pourcentage du total du bilan lui-même retraité.

A la date des présents états financiers, Ubbink Garden BV et Karibu respectent leurs covenants bancaires.

Le périmètre « France » a fait face à ses besoins en trésorerie grâce au soutien financier des fonds D&P PME IV et EFFI INVEST I, qui ont apporté en trésorerie 5 millions d'€ entre décembre 2007 et janvier 2008, puis 2,48 millions d'€ entre août et septembre 2008.

### ► Le financement moyen terme

L'ensemble des financements bancaires à moyen terme se situe en France.

La société OLIN SA (Société mère) est engagée envers son pool bancaire à hauteur de 19,7 M€ (soit 10,03 M€ au titre de l'emprunt d'acquisition de KARIBU et 9,67 M€ au titre du crédit de consolidation).

Le service des principales échéances de ces deux emprunts, auparavant gelé, devait reprendre à compter :

- du 10 janvier 2009 pour l'emprunt d'acquisition de KARIBU,
- et du 21 mars 2009 pour le crédit de conversion du CT (court terme).

Compte tenu du contexte économique actuel et de l'incertitude pesant sur la continuité d'exploitation, OLIN SA a entamé en novembre 2008 de nouvelles discussions avec les membres de son « pool » bancaire pour renégocier les conditions de la dette de « haut de bilan » et ainsi lui permettre d'achever la restructuration du Groupe dans les meilleures conditions.

Au terme de la négociation, OLIN SA et ses banques « haut bilan » ont signé, le 16 avril 2009, un accord :

- 1) gelant, jusqu'au 31 janvier 2010 (tel que décrit dans la note 21 – Passifs financiers), les échéances en capital de l'emprunt de conversion du CT et des emprunts d'acquisition de Karibu,
- 2) et prévoyant des opérations financières de haut de bilan

Cet accord a été homologué par le Tribunal de Commerce de Paris le 27 mai 2009.

(voir note 8 – Continuité d'exploitation)

### ***Risques de marché***

- *Risque lié à la conjoncture économique*

La crise économique (vie chère, ralentissement des acquisitions immobilières, moral des ménages...) n'incite pas les consommateurs à acheter des produits de confort.

Toutefois, d'un point de vu consolidé, les activités poursuivies du groupe ont bien résistées aux effets de la crise.

Le recul du chiffre d'affaires cumulé des différentes activités poursuivies s'est limité à - 3,69 % comparé au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent.

- *Risque de change*

Le Groupe exerce ses activités à l'international : il est donc exposé au risque de change provenant de différentes expositions en devises, principalement l'USD et la livre sterling.

Le Groupe a mis en place une politique de gestion des risques de change pour les achats en devises.

- *Risque climatique*

L'activité « Jardin » du Groupe est fortement conditionnée par les conditions climatiques. Un mauvais temps persistant au printemps ou au début de l'été peut avoir un effet significatif sur le niveau des ventes et, par ricochet, sur celui des marges, des stocks et de la trésorerie.

Pour limiter ces risques, le Groupe introduit depuis plusieurs années une politique de diversification de ses activités (développement des activités « Bois », « Bien-être » ...).

- *Risque de variation de prix*

Le Groupe négocie avec ses fournisseurs des prix d'achat « à la saison » afin de se prémunir contre des hausses de prix en cours d'année.

- *Risque de crédit*

Le Groupe n'est pas exposé à un risque de crédit important, ses clients étant principalement des grands noms de la distribution spécialisée.

- *Risque sur taux d'intérêt*

Le Groupe est exposé à une évolution défavorable des taux d'intérêts sur l'ensemble de ses passifs financiers à l'exception de quelques emprunts couverts par des contrats de swaps (voir paragraphe 21)

## 6- PRINCIPALES OPERATIONS SURVENUES AU COURS DU SEMESTRE

### *Résiliation du contrat « onéreux » de logistique*

OLIN SA avait signé, début 2007, un contrat portant sur l'externalisation de sa logistique du site de Miramas, pour l'activité « Jardinage » qui a fait l'objet d'une cession à Intermas Nets SA en 2008. L'engagement de OLIN portait sur une période ferme de 8 années.

Ce contrat s'est avéré extrêmement onéreux pour le groupe.

A la clôture du 30 septembre 2007, une provision de 1 880 K€ avait été ainsi constatée dans les comptes pour couvrir les surcoûts de ce contrat pour les 7 prochaines années.

En 2008, suite à la cession de l'activité « Jardinage » à Intermas Nets SA, OLIN a négocié un accord avec le prestataire logistique prévoyant la rupture du contrat de logistique à compter du 31 décembre 2008.

Conséquemment, la provision portant sur ce contrat à été ajustée dans les comptes du 30 septembre 2008 en fonction des coûts réels supportés par OLIN jusqu'à la rupture du contrat, soit 936 K€. Au 31 mars 2009, la provision ne subsiste plus que pour 150 K€. Ce solde a été effectivement décaissé le 20 mai 2009.

### ***Résiliation du bail du site de Boulogne***

Dans le cadre de sa réorganisation et dans l'objectif de réduire à minima les coûts de fonctionnement du Groupe, le bail du site de Boulogne a été résilié à compter du 1<sup>er</sup> novembre 2008 moyennant une indemnité transactionnelle de 193 K€ (et des honoraires d'agence immobilière de 50 K€).

Ce bail 3-6-9 débutait au 1<sup>er</sup> décembre 2007 et comportait une première période ferme de 5 années. Le loyer annuel HT était de 274 K€ et hors charges.

### ***Remboursement du prêt relais Thémis***

Lors de la signature de la promesse de vente du bâtiment de Lille (20 janvier 2008), OLIN SA avait perçu de l'acquéreur un acompte de 2.500 K€ sur le prix de vente.

Suite à la préemption de la vente par la CU-Lille, OLIN SA s'est trouvé obligé de rembourser, dans les plus brefs délais, l'acompte qu'elle avait perçu de l'acheteur augmenté des intérêts.

Pour ce faire, OLIN a souscrit auprès de la Banque Thémis un prêt relais de 2.627 K€ au taux d'Euribor 4 mois +3%.

Le prêt relais a été remboursé le 23 décembre 2008, à la suite de la perception du prix de la préemption.

### ***Gel du remboursement des échéances de l'emprunt de conversion du CT et des emprunts Karibu***

Voir paragraphe 5 « Gestion des risques », sous le titre « Le financement moyen terme ».

### ***Gouvernance***

- Directoire

Aux termes des Conseils de Surveillance du 30 septembre 2008 et du 21 novembre 2008, le Directoire de Nortène est désormais composé de :

- Jean-Luc HEYMANS – Président
- Georges TOURNIER – Membre, Directeur Général

- Conseil de Surveillance

Aux termes de la réunion du 21 novembre 2008, le Conseil de Surveillance est désormais composé ainsi :

- Monsieur Bernard ROQUES : Président
- Monsieur Jérémie SURCHAMP : Vice-Président
- Monsieur Nicolas URBAIN : Membre
- Monsieur Dominique VITOU : Membre
- Monsieur Philippe LEPERS : Membre

## 7- PRINCIPALES OPERATIONS SURVENUES DEPUIS LA CLOTURE SEMESTRIELLE

### *Cessions et réorganisations*

Au cours du semestre clos le 31 mars 2009, OUTSIDE LIVING INDUSTRIES s'est engagée à céder aux Managers des filiales anglaises du Groupe, savoir les sociétés Nortene Ltd, Apollo Gardening Ltd et Ubbink Gardening Ltd, la totalité de sa participation dans le capital desdites filiales.

Un accord de cession, sous conditions suspensives, a été signé le 4 avril 2009.

Les dernières conditions suspensives ayant été levées le 27 avril 2009, les cessions de participation sont devenues effectives à cette date.

Aux termes de cet accord, le Groupe OLIN a accepté d'abandonner les créances en compte courant qu'il détenait sur les filiales anglaises cédées et les sociétés Apollo Gardening Ltd et Ubbink Gardening Ltd se sont engagées à régler au Groupe OLIN, au plus tard le 31 décembre 2009, les achats réalisés auprès de Ubbink Garden BV depuis le 1er octobre 2008.

Enfin, sous réserve des résultats réalisés par les filiales cédées au titre de l'exercice social en cours, OUTSIDE LIVING INDUSTRIES pourrait recevoir un complément de prix plafonné.

La cession de ces participations ayant été effectuée au profit des Managers des filiales cédées, OUTSIDE LIVING INDUSTRIES n'a consenti aux cessionnaires aucune garantie de passif.

Le Groupe OUTSIDE LIVING INDUSTRIES a par ailleurs conclu avec Apollo Gardening Ltd, pour le territoire « UK et Irlande » :

- un contrat de licence portant sur la marque « Ubbink » (marque du groupe OUTSIDE LIVING INDUSTRIES) en vue de la commercialisation des articles de la gamme « garden sundries » ;
- des contrats de distributions des produits « Bois » de la société Karibu Holztechnik GmbH et « Eau » de la société Ubbink Garden BV, toutes deux sociétés du Groupe OUTSIDE LIVING INDUSTRIES.

Il est enfin rappelé que les filiales cédées ont réalisé, au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2008, un chiffre d'affaires net global hors-groupe de 5.535 K€ et une perte nette de - 319 K€. Les résultats cumulés au bilan (y compris le résultat constaté au 30 septembre 2008) sont de - 3.927 KGBP, soit environ - 4.971 K€ (avec un taux de change EUR/GBP de 0,79).

Au 31 mars 2009, les chiffres d'affaires et résultats des filiales anglaises sont les suivants :

(en milliers d'euros)

Au 31 mars 2009	Apollo Ltd	Ubbink Ltd	Nortene Ltd	Total
Chiffre d'affaires	2 484	0	0	2 484
Résultat	-302	0	-285	-587

La cession des filiales anglaises générera une perte de 1,5 million d'euros dans les comptes consolidés du 30 septembre 2009 (effet de la réserve de conversion incluse), compte tenu du prix de vente symbolique de 1 GBP.

Toutefois, elle permet au Groupe OLIN de se défaire de filiales dont l'activité est actuellement déficitaire pour se recentrer, à partir de véritables outils industriels européens, sur la fabrication et la

commercialisation de tous les produits permettant l'agencement et l'aménagement des espaces extérieurs sous l'angle de la nature et du bien-être (châlets, abris, piscines, terrasses, spas, saunas, fontaines...)

### ***Changement de dénomination sociale***

Dans le cadre des différents accords conclus avec la société espagnole INTERMAS NETS depuis le 24 mai 2008 à l'occasion de la cession de l'activité Jardinage France, la Société a cédé à INTERMAS NETS la marque « NORTENE » et décidé de développer et promouvoir ses différents métiers sous l'enseigne commerciale « OUTSIDE LIVING INDUSTRIES » (OLIN).

A compter du 15 mai 2009, date de l'assemblée générale ayant décidé le changement de dénomination sociale, la Société est désormais dénommée OUTSIDE LIVING INDUSTRIES.

### ***Réduction de capital motivée par des pertes***

L'Assemblée Générale extraordinaire du 15 mai 2009 a décidé une réduction de capital d'un montant de 7 553 470,50 euros pour le ramener de 7 813 935 euros à 260 464,50 euros afin d'apurer, à due concurrence, une partie de la perte apparaissant dans les comptes annuels de l'exercice clos le 30 septembre 2008.

Cette réduction de capital est réalisée par voie de minoration de 2,90 euros la valeur nominale de chacune des 2 604 645 actions composant actuellement le capital social, laquelle est ainsi ramenée de 3 euros à 0,10 euro par action.

### ***Délégation de compétence et autorisations financières consenties au Directoire***

Aux termes des 14ème et 15ème résolutions adoptées lors de l'assemblée générale du 15 mai dernier, les actionnaires de la Société ont délégué au Directoire, pour une durée de 26 mois et dans la limite d'un montant nominal maximum de 19,5 M€, la compétence de décider des augmentations de capital par émission, avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires, d'actions ordinaires et/ou de valeurs mobilières donnant accès immédiatement ou à terme au capital de la Société et/ou de valeurs mobilières donnant droit à l'attribution de titres de créance.

Le montant nominal maximum de ces délégations de compétence, qui s'élevait précédemment à 4,8 M€ (cf. décisions de l'assemblée générale mixte du 27 mars 2007), est désormais fixé à 19,5 M€ et tient compte des termes de l'accord conclu le 16 avril dernier entre OUTSIDE LIVING INDUSTRIES SA et ses banques « haut bilan » qui prévoit notamment, sous réserve de l'accord des autorités boursières, une incorporation au capital des créances de D&P PME IV et EFFI INVEST I à hauteur d'un montant de 14,3 M€, qui correspond à la part garantie par D&P PME IV et EFFI INVEST I (soit 75%) d'une augmentation de capital d'un montant nominal maximum de 19 500 000 €.

### ***Encaissement du solde du prix de cession de l'activité « Jardinage France »***

Le contrat de cession de l'activité « Jardinage France », signé avec la société espagnole Intermas, prévoyait le règlement du solde du prix de la vente pour le 3 juillet 2009. Les parties ont jugé qu'il était de leur intérêt commun de solder au plus tôt ce dossier et ont avancé au 20 mai 2009 le paiement du solde.

## 8- CONTINUITÉ D'EXPLOITATION

La société OLIN SA, ses actionnaires de référence et ses banques « haut bilan » ont signé, le 16 avril 2009, un accord gelant jusqu'au 31 janvier 2010 les échéances en capital de l'emprunt de conversion du court terme et les échéances en capital des emprunts d'acquisition de Karibu.

Ce protocole prévoit également des opérations financières de haut de bilan dont la réalisation devrait intervenir avant la fin de l'exercice clos le 30 septembre 2009.

Le plan de trésorerie prévisionnel 2009 de la société OLIN, établi en avril 2009, à la suite de la signature de ce protocole, laissait apparaître un niveau de financement suffisant jusqu'à la fin de l'exercice clos le 30 septembre 2009.

Une incertitude existe toutefois au-delà de cette date et notamment au 31 janvier 2010, date à laquelle doivent reprendre les remboursements d'emprunts de conversion du court terme (solde au 31 mars 2009 de 9 673 K€) et des emprunts d'acquisition Karibu (solde au 31 mars 2009 de 10 035 K€).

La Direction demeure toutefois confiante dans sa capacité à trouver avec ses principaux créanciers des solutions permettant la préservation des intérêts des toutes les parties.  
Un échec remettrait en cause la continuité d'exploitation de la société.

Par conséquent, nonobstant le niveau élevé des pertes cumulées jusqu'au 31 mars 2009, les capitaux propres consolidés négatifs et les risques de ne pas honorer les remboursements d'emprunts à compter du 31 janvier 2010, les comptes ont été arrêtés par le Directoire dans une hypothèse de continuité d'exploitation.



## 9- INFORMATION SECTORIELLE

La répartition du résultat opérationnel par zone géographique (secteur primaire) est la suivante :

(en milliers d'euros)

Segmentation géographique	France	Allemagne	Belgique Hollande	UK	Autres	Total
<b>Au 31 mars 2009 :</b>						
Produits sectoriels	4 477	16 176	6 509	-	-	27 162
Charges sectorielles nettes	- 6 478	- 16 889	- 6 776	-	-	- 30 143
Résultat opérationnel courant	- 2 001	- 713	- 267	-	-	- 2 981
Total des actifs (1)	12 137	24 652	14 548	-	-	51 337
Total des investissements	30	227	103	-	-	360
Total des dépréciations	96	132	157	-	-	385
Total des passifs opérationnels (2)	7 773	7 509	1 907	-	50	17 239
Total des dettes financières (3)	37 604	8 640	7 089	-	625	53 958

(en milliers d'euros)

Segmentation géographique	France	Allemagne	Belgique Hollande	UK	Autres	Total
<b>Au 31 mars 2008 :</b>						
Produits sectoriels	5 871	14 897	7 436	-	-	28 204
Charges sectorielles nettes	- 8 728	- 15 963	- 7 469	-	-	- 32 160
Résultat opérationnel courant	- 2 857	- 1 066	- 33	-	-	- 3 956
Total des actifs (1)	19 076	24 426	18 653	4 395	5	66 555
Total des investissements	381	63	384	146	-	974
Total des dépréciations	99	528	108	70	-	805
Total des passifs opérationnels (2)	18 970	3 648	7 003	1 657	51	31 329
Total des dettes financières (3)	46 021	10 643	7 917	331	660	65 572

(en milliers d'euros)

Segmentation géographique	France	Allemagne	Belgique Hollande	UK	Autres	Total
<b>Au 30 septembre 2008 :</b>						
Produits sectoriels	11 302	41 784	17 433	-	-	70 519
Charges sectorielles nettes	- 17 749	- 39 692	- 15 697	-	-	- 73 138
Résultat opérationnel courant	- 6 447	2 092	1 736	-	-	- 2 619
Total des actifs (1)	18 573	21 234	10 305	3 304	5	53 421
Total des investissements	737	113	295	99	-	1 244
Total des dépréciations	511	309	834	127	-	1 781
Total des passifs opérationnels (2)	8 714	3 419	2 877	775	51	15 836
Total des dettes financières (3)	38 830	6 356	4 942	252	668	51 048

La répartition du résultat opérationnel par activité (secteur secondaire) est la suivante :

(en milliers d'euros)

Segmentation par activité	Holding	Jardin	Eau	Bois	Total
<b>Au 31 mars 2009 :</b>					
Produits sectoriels	8	-	12 054	15 100	27 162
Charges sectorielles nettes	- 1 058	-	- 13 108	- 15 977	- 30 143
Résultat opérationnel courant	- 1 050	-	- 1 054	- 877	- 2 981
Total des actifs (1)	261	8 106	16 560	26 410	51 337
Total des investissements	-	-	122	238	360
Total des dépréciations	-	65	185	135	385
Total des passifs opérationnels (2)	1 608	2 452	7 278	5 901	17 239
Total des dettes financières (3)	6 848	23 477	12 712	10 921	53 958

(en milliers d'euros)

Segmentation par activité	Holding	Jardin	Eau	Bois	Total
<b>Au 31 mars 2008 :</b>					
Produits sectoriels	217	-	13 158	14 829	28 204
Charges sectorielles nettes	- 2 092	-	- 13 874	- 16 194	- 32 160
Résultat opérationnel courant	- 1 875	-	- 716	- 1 365	- 3 956
Total des actifs (1)	427	11 741	33 860	20 527	66 555
Total des investissements	-	279	653	42	974
Total des dépréciations	-	139	464	202	805
Total des passifs opérationnels (2)	7 039	8 368	11 891	4 031	31 329
Total des dettes financières (3)	13 833	24 752	16 533	10 454	65 572

(en milliers d'euros)

Segmentation par activité	Holding	Jardin	Eau	Bois	Total
<b>Au 30 septembre 2008 :</b>					
Produits sectoriels	412	-	32 081	38 026	70 519
Charges sectorielles nettes	- 5 756	-	- 30 188	- 37 194	- 73 138
Résultat opérationnel courant	- 5 344	-	- 1 893	- 832	- 2 619
Total des actifs (1)	4 106	13 510	15 449	20 356	53 421
Total des investissements	-	294	309	641	1 244
Total des dépréciations	-	445	439	897	1 781
Total des passifs opérationnels (2)	2 267	6 119	4 510	2 940	15 836
Total des dettes financières (3)	8 994	23 540	8 915	9 599	51 048

(1) Total des actifs hors impôts différés et après réaffectation des goodwill

(2) Les passifs opérationnels incluent les provisions

(3) Les financements mis à disposition des filiales par la société mère sont réaffectés aux secteurs concernés et réduisent conséquemment la rubrique « Total des dettes financières » de la Holding.

La dette financière « France » comprend le financement de l'acquisition de la filiale allemande Karibu (au 31-03-2009 : 10.035 K€ ; au 31-03-2008 : 10.269 K€ et au 30-09-2008 : 10.114 K€)

(4) Voir le compte de résultat des activités abandonnées pour les données d'exploitation. Les données de bilan au 31 mars 2009 exclues les montants relatifs aux filiales anglaises destinées à être cédés.

La répartition sectorielle est effectuée sur la base suivante :

Sociétés	Localisation	Holding	Jardin	Eau	Bois
Karibu Gmbh	Allemagne				x
Nortland	France				x
Olin SA	France	x			
Ubbink France	France			x	x
Ubbink Garden BV	NL/Belgique			x	
Ubbink Garten Gmbh	Allemagne			x	

Les filiales sont, pour l'essentiel de leurs opérations, dédiées à un secteur d'activité donné même si elles commercialisent aussi les autres gammes sectorielles.

Le sous groupe Ubbink Garden BV a une activité « Jardin » importante. Cependant, les seules données sectorielles disponibles sont le chiffre d'affaires et la marge.

Olin France (ex Ubbink France), historiquement comptabilisé en secteur « Eau », a réalisé 50% de son chiffre d'affaires 2008 dans le secteur du Bois suite à la prise en location gérance du fonds de commerce de Nortland au 1<sup>er</sup> janvier 2008. Sur le semestre clos au 31 mars 2009, le chiffre d'affaires net de Olin France est réalisé pour 36% dans le secteur du Bois et pour 64% dans le secteur de l'Eau.

## 10- ACTIVITES ABANDONNEES

La restructuration du groupe a conduit à prendre les mesures suivantes :

### ► Au cours de l'exercice précédent

Sociétés	Mesures
Olin Jardinage	: Activité cédée le 3 juillet 2008 à Intermas
Olin Pro	: Activité cédée le 3 juillet 2008 à Intermas
Trent	: Activité arrêtée au cours de l'exercice 2008
Tout Jardin Direct	: Activité cédée le 10 juin 2008 à TJD
Optimis	: Activité arrêtée au cours de l'exercice 2008
Nortène Fleurs	: Société cédée le 14 décembre 2007
SCI du Bois de la Pie	: Activité arrêtée en 2007 à la suite de la cession de crédit bail concernant le site logistique de Miramas qu'elle portait

### ► Post clôture semestrielle du 31 mars 2009 (voir paragraphe 7)

Apollo Gardening Ltd	: Société cédée le 4 avril 2009
Ubbink Gardening Ltd	: Société cédée le 4 avril 2009
Nortène Ltd	: Société cédée le 4 avril 2009

Le compte de résultat des activités abandonnées est présenté ci-après :

	(en milliers d'euros)		
<b>RÉSULTAT DES ACTIVITES ABANDONNES</b>	Mars 2009	Mars 2008 (retraité)	Septembre 2008 (retraité)
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 389</b>	<b>11 218</b>	<b>22 199</b>
Autres produits	9	12	27
<b>Total Produits</b>	<b>3 398</b>	<b>11 230</b>	<b>22 226</b>
Variation de stock de produits finis et encours	-	- 74	- 74
Achats consommés	- 1 899	- 6 162	- 13 718
Charges externes	- 2 064	- 4 121	- 9 724
Charges de personnel	- 361	- 2 527	- 3 812
Impôts et taxes	44	- 91	- 198
Amortissements	- 331	- 205	- 340
Variation des provisions	596	- 634	223
Autres produits et charges courants	- 350	- 364	- 216
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>- 967</b>	<b>- 2 948</b>	<b>- 5 633</b>
Autres produits et charges opérationnels	-	-	-
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>- 967</b>	<b>- 2 948</b>	<b>- 5 633</b>
Coût financier brut	- 1 114	- 716	- 1 491
Impôts exigibles et différés	-	- 33	- 43
<b>Résultat après impôts</b>	<b>- 2 081</b>	<b>- 3 697</b>	<b>- 7 167</b>
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>(1) - 2 081</b>	<b>- 3 697</b>	<b>- 7 167</b>
<b>CESSIONS D'ACTIFS</b>			
	Mars 2009	Mars 2008 (retraité)	Septembre 2008 (retraité)
Résultat des cessions de fonds avant impôts	-	-	3 453
Charges d'impôts	-	-	-
<b>Résultat des cessions de fonds avant impôts</b>	<b>(2) -</b>	<b>-</b>	<b>3 453</b>
<b>Résultat net des activités abandonnées</b>	<b>(1) + (2) - 2 081</b>	<b>- 3 697</b>	<b>- 3 714</b>

Les actifs et passifs destinés à être cédés au 31 mars 2009 sont présentés ci-après :

	(en milliers d'euros)		
<b>ACTIFS DESTINES A ETRE CEDES</b>	Mars 2009	Mars 2008	Septembre 2008
Immobilisations incorporelles	-	36	-
Immobilisations corporelles	-	662	-
Immeuble de placement	-	3 035	-
Actifs financiers non courants	-	7	-
<b>Actif non courant</b>	-	<b>3 740</b>	-
Stocks et encours	1 296	3 020	-
Créances Clients et autres débiteurs	2 128	-	-
Actifs financiers courants	57	-	-
<b>Actif courant</b>	<b>3 481</b>	<b>3 020</b>	-
<b>TOTAL</b>	<b>3 481</b>	<b>6 760</b>	-

	(en milliers d'euros)		
<b>PASSIFS DESTINES A ETRE CEDES</b>	Mars 2009	Mars 2008	Septembre 2008
Passifs financiers à court terme	462	-	-
Autres passifs - Fournisseurs et autres créditeurs	1 521	-	-
<b>Passif courant</b>	<b>1 983</b>	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>1 983</b>	-	-

NB : Les flux d'exploitation, d'investissement et de financement des activités abandonnées sont présentés avec ceux des activités poursuivies

## 11- IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Le détail des goodwill est le suivant :

(en milliers d'euros)

VALEURS BRUTES	Karibu	Nortène Fleurs	Nortène Pro	Ubbink BV	Nortland	Total
30/09/2007	10 404	74	6	1 540		12 024
Variation de taux d'intérêts					114	114
Entrée de périmètre						0
Sortie de périmètre						0
30/09/2008	10 404	74	6	1 540	114	12 138
Variation de taux d'intérêts						0
Entrée de périmètre						0
Sortie de périmètre						0
31/03/2009	10 404	74	6	1 540	114	12 138

(en milliers d'euros)

DEPRECIATIONS	Karibu	Nortène Fleurs	Nortène Pro	Ubbink BV	Nortland	Total
30/09/2007	-1 980	-74	0	0		-2 054
Variations de périmètre						0
Impairment Test			-6		-114	-120
30/09/2008	-1 980	-74	-6	0	-114	-2 174
Variations de périmètre						0
Impairment Test						0
31/03/2009	-1 980	-74	-6	0	-114	-2 174

(en milliers d'euros)

VALEURS NETTES	Karibu	Nortène Fleurs	Nortène Pro	Ubbink BV	Nortland	Total
30/09/2007	8 424	0	6	1 540	0	9 970
30/09/2008	8 424	0	0	1 540	0	9 964
31/03/2009	8 424	0	0	1 540	0	9 964

### ► Karibu :

Fin 2005, Olin SA a pris le contrôle de Karibu, société de droit allemand, leader du marché du chalet en bois.

Un montant représentant 67 % du prix initial de Karibu a été payé au vendeur, soit 9 128 K€. De ce fait, un goodwill de 8 799 K€ a été dégagé à la clôture du 30 septembre 2006. Pour plus de détails, le lecteur se reportera à l'annexe des comptes consolidés à cette date.

A la suite de difficultés rencontrées par Olin SA pour payer le solde du prix dû au vendeur, une nouvelle négociation a été engagée. Finalement, un nouvel accord, signé le 24 mai 2007, fixe un nouveau prix de 11 millions d'€ pour 100% des titres Karibu. Le «purchase accounting» a été revu au 30 septembre 2007 en fonction des derniers développements.

Compte tenu des perspectives dégradées de Karibu et de la dilution subie en cours d'exercice, un « impairment » de 1980 K€ avait été retenu au 31 mars 2007 sur le Goodwill Karibu.

Cette dépréciation, non réversible selon la norme IAS 36 a donc été maintenue au 30 septembre 2007, bien que selon les nouveaux calculs en fonction des paramètres au 30 septembre 2007, aucune dépréciation n'était nécessaire.

Les tests de dépréciation réalisés au 30 septembre 2008 n'ont pas révélé de dépréciation du goodwill.

Au 31 mars 2009, il n'existe pas d'indice de perte de valeur.

► Nortland :

OLIN SA détenait, jusqu'en avril 2008, 95% du capital de Nortland. Sa détention est désormais de 100% suite à l'acquisition de titres opérée en avril 2008.

Conséquemment, un goodwill de 114 K€ est constaté et immédiatement déprécié à 100% compte tenu de la situation économique de cette filiale (dépréciation comptabilisée sur la ligne «Amortissement » du compte de résultat au 30 septembre 2008).

► Tests d'impairment :

Les goodwills sont soumis à un test annuel de dépréciation. En absence d'indices de perte de valeur, aucun test de dépréciation n'est réalisé en cours d'exercice.

Les tests d'impairment effectués au 30 septembre 2008 n'ont révélé aucune perte de valeur des Goodwills de Karibu et de Ubbink Garden BV.

Ces calculs ont nécessité de recourir à des estimations, notamment des séquences de cash-flows prévisionnels avant impôts, actualisées au taux de 10 %.

Ce taux d'actualisation a été retenu au regard, d'une part, du conteste économique incertain et, d'autre part, du taux de marché pour ce type d'actifs.

Compte tenu de l'homogénéité des activités, le même taux est appliqué aux différentes UGT.

La variation de +/- 1 point du taux d'actualisation et du taux de croissance n'ont pas remis en cause les résultats obtenus.

Au 31 mars 2009, sur la base d'informations de sources externes et internes qu'il a pu rassembler, le groupe n'a pas relevé d'indices de perte de valeur, ni pour Karibu, ni pour Ubbink Garden BV.

La nature des immobilisations incorporelles hors goodwill est la suivante :

(en milliers d'euros)

VALEURS BRUTES	Frais de Recherche et Développement	Brevets Licences et similaires	Autres immo incorporelles	Total
30/09/2007	134	925	1 431	2 490
Augmentation	0	73	181	254
Diminution	-134	-998	-70	-1 202
Sortie de périmètre	0	0	-36	-36
30/09/2008	0	0	1 506	1 506
Augmentation	0	0	102	102
Diminution	0	0	-1	-1
Sortie de périmètre	0	0	0	0
31/03/2009	0	0	1 607	1 607

(en milliers d'euros)

DEPRECIATIONS	Frais de Recherche et Développement	Brevets Licences et similaires	Autres immo incorporelles	Total
30/09/2007	-132	-660	-888	-1 680
Dotation	-1	-54	-571	-626
Diminution	133	714	47	894
Sortie de périmètre	0	0	25	25
30/09/2008	0	0	-1 387	-1 387
Dotation	0	0	-152	-152
Diminution	0	0	1	1
Sortie de périmètre	0	0	0	0
31/03/2009	0	0	-1 538	-1 538

(en milliers d'euros)

VALEURS NETTES	Frais de Recherche et Développement	Brevets Licences et similaires	Autres immo incorporelles	Total
30/09/2007	2	265	543	810
31/03/2008	1	201	228	430
30/09/2008	0	0	119	119
31/03/2009	0	0	69	69



## 12 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES

La nature des immobilisations corporelles est la suivante :

(en milliers d'euros)					
VALEURS BRUTES	Terrains constructions	Installations matériels	Autres immo corporelles	Total	Immeuble de placement
30/09/2007	2 948	7 950	5 968	16 866	3 200
Augmentation	190	414	272	876	0
Diminution	-1 874	-2 388	-1 806	-6 068	-3 200
Sortie de périmètre	-311	-131	-233	-675	0
30/09/2008	953	5 845	4 201	10 999	0
Différence de conversion	0	0	0	0	0
Augmentation	24	16	275	315	0
Diminution	-12	-160	-92	-264	0
Sortie de périmètre	0	0	0	0	0
Reclassement IFRS 5	0	-1 031	0	-1 031	0
31/03/2009	965	4 670	4 384	10 019	0

(en milliers d'euros)					
DEPRECIATIONS	Terrains constructions	Installations matériels	Autres immo corporelles	Total	Immeuble de placement
30/09/2007	-2 470	-6 119	-4 643	-13 232	0
Dotation	-75	-677	-283	-1 035	0
Diminution	1 868	2 126	1 060	5 054	0
Sortie de périmètre	256	123	161	540	0
30/09/2008	-421	-4 547	-3 705	-8 673	0
Dotation	-36	-144	-103	-283	0
Diminution	9	160	60	229	0
Sortie de périmètre	0	0	0	0	0
Reclassement IFRS 5	0	815	0	815	0
31/03/2009	-448	-3 716	-3 748	-7 912	0

(en milliers d'euros)					
VALEURS NETTES	Terrains constructions	Installations matériels	Autres immo corporelles	Total	Immeuble de placement
30/09/2007	478	1 831	1 325	3 634	3 200
31/03/2008	510	1 660	727	2 897	0
30/09/2008	532	1 298	496	2 326	0
31/03/2009	517	954	636	2 107	0

### 13- AUTRES ACTIFS FINANCIERS

13-13

La nature des autres actifs financiers est la suivante :

	(en milliers d'euros)		
	31/03/09	31/03/08	30/09/08
Immobilisations financières			
Dépôts, cautionnements, prêts	159	182	170
Juste valeur Swap	11	0	59
Provision dépôts, cautionnements	-117	0	0
Total	53	182	229

(Cf. point 21 pour les swaps de taux)

### 14- IMPOTS DIFFERES ACTIFS

La position nette des impôts différés représente, au 31 mars 2009, un actif de 188 K€.

Impôts Différés	Différences temporelles	Reports déficitaires	Total
Actif	66	122	188
Passif	0	0	0

Les actifs d'impôts différés ne sont reconnus que dans la mesure où la réalisation d'un bénéfice imposable futur, qui permettra d'imputer les différences temporelles, est probable.

A la dernière clôture annuelle (30 septembre 2008), le groupe avait accumulé plus de 30 millions de déficits et différences temporelles non activés.

L'utilisation des déficits n'est pas soumise à une date d'expiration.

Une convention d'intégration fiscale lie OLIN SA, OLIN JARDINAGE, NORTLAND, OLIN PRO et OPTIMIS.

### 15- STOCKS ET EN-COURS

Le détail des stocks est le suivant :

	(en milliers d'euros)		
Stocks	31/03/09	31/03/08	30/09/08
Matières premières et fournitures	1 569	2 418	1 758
En-cours de production	622	691	513
Produits finis et intermédiaires	2 736	2 629	1 487
Marchandises	12 080	15 210	13 112
Dépréciation	-894	-1 586	-1 658
Total	16 113	19 362	15 212

Le groupe mène une politique de réduction des stocks afin d'alléger ses besoins de financement. Par ailleurs, les stocks de marchandises des filiales anglaises sont déclassés au 31 mars 2009 dans la rubrique « actifs destinés à être cédés » du bilan pour 1.296 K€ (voir note 10).

## 16- CLIENTS

Le détail des comptes clients est le suivant :

	(en milliers d'euros)		
Clients	31/03/09	31/03/08	30/09/08
Créances clients	18 269	27 568	15 856
Provisions	-2 365	-1 863	-1 964
Créances clients nettes	15 904	25 705	13 892

Le niveau des créances clients diminue compte tenu :

- des cessions d'activités opérées au cours de l'exercice 2008, notamment celle de Olin Jardinage (3 juillet 2008) ;
- et du reclassement des postes « clients » des filiales anglaises dans la rubrique « actifs destinés à être cédés » du bilan pour 2.039 K€ (voir paragraphe 10).

La provision sur clients au 31 mars 2009 concerne pour 0,8 million d'€ la créance chinoise de Nortène Tunisie (comme au 31 mars 2008 et au 30 septembre 2008).

Nortène Tunisie avait cédé l'ensemble de ses machines à un industriel chinois en 2005 pour un montant de 1,5 million de USD. Le paiement de cette somme devait être effectué selon un échéancier préétabli.

Les difficultés de Nortène ont provoqué incidemment le dépôt de bilan de l'acquéreur chinois des machines de Nortène. La créance résiduelle sur la cession des machines, soit 0,8 m€, a donc été provisionnée en totalité. Des mesures ont été prises pour récupérer tout ou partie de cette créance, mais leur chance de succès reste incertaine.

<b>Mars 2009</b>		(en milliers d'euros)			
Clients échus	Total 31-03-09	- 3 mois	+ 3 à - 6 mois	+ 6 à - 12 mois	+ 12 mois
Clients échus	3 752	1 059	387	905	1 401
Dépréciations	-2 365	-119	-197	-745	-1 304
Clients échus nets	1 387	940	190	160	97

<b>Septembre 2008</b>		(en milliers d'euros)			
Clients échus	Total 30-09-08	- 3 mois	+ 3 à - 6 mois	+ 6 à - 12 mois	+ 12 mois
Clients échus	3 113	716	539	677	1 181
Dépréciations	-1 964	-56	-226	-563	-1 119
Clients échus nets	1 149	660	313	114	62

Les clients échus depuis plus de 12 mois comprennent la créance chinoise explicitée dessus pour 778 K€ au 31 mars 2009 et 803 K€ au 30 septembre 2008.

Les créances échues depuis plus de 6 mois sont provisionnées à 100% de leurs valeurs hors taxes ; les montants figurant alors sur la ligne « Clients échus nets » correspondent à la TVA.

## 17- AUTRES ACTIFS COURANTS

Le détail des autres actifs courants est le suivant :

	(en milliers d'euros)		
	31/03/09	31/03/08	30/09/08
Autres créances			
Créances sur organismes sociaux	40	36	19
Créances fiscales	1 863	1 650	1 696
Autres créances	3 078	2 573	8 313
Delivery Rights	819	0	0
Charges constatées d'avance	195	401	212
Provision sur autres créances	-528	-354	-372
Total	5 467	4 306	9 868

Le poste « Delivery Rights » correspond au coût d'un nouveau référencement en l'Allemagne. Ce coût est rapporté au résultat (en moins des ventes) en proportion du chiffre d'affaires réalisé par rapport au chiffre d'affaires prévu au contrat de référencement, celui-ci prévoyant un engagement de volume.

Le poste « Autres créances » enregistre au 31 mars 2009 :

- le solde du prix de cession des fonds de commerce cédés à Intermas en juillet 2008, soit 1 250 K€
- le solde du prix de cession des titres de Nortène Fleurs, soit 150 K€

Au 30 septembre 2008, il enregistre :

- le solde du prix de cession des fonds de commerce cédés à Intermas en juillet 2008, soit 1 250 K€
- le prix de vente de l'immeuble de placement de Lille, soit 3 100 k€
- le solde du contrat de factorisation des créances clients de Nortène Jardinage correspondant aux retenues opérées par le factor, soit 1 864 k€
- le solde du prix de cession des titres de Nortène Fleurs, soit 150 K€

La provision sur les « Autres créances » concerne, pour l'essentiel, le solde du prix des titres Nortène Technologies cédés au Groupe Plymouth courant 2000 et le solde du prix de cession des titres Nortène Fleurs au Groupe Parmeo en décembre 2007.

## 18- CAPITAL

Historique	Nombre d'actions
Au 01/10/2005	893 800
Distribution gratuite d'actions - incorp. réserves (28-04-06)	29 794
Nouvelles actions - Fusion NJ-NSA (28-04-2006)	181 050
Au 30/09/2006	1 104 644
Action de préférence (18-09-2007) ; devenue action ordinaire au 30-06-2008	1
Au 30/09/2007	1 104 645
Exercice BSA au 30-06-2008	1 500 000
Au 30/09/2008	2 604 645
Au 31/03/2009	2 604 645

La valeur nominale de l'action est de 3 €, fixant la capital social à 7.813.935 € au 31 mars 2009.

Post clôture semestrielle, le 15 mai 2009, l'Assemblée Générale extraordinaire a décidé une réduction de capital d'un montant de 7 553 470,50 euros pour le ramener de 7 813 935 euros à 260 464,50 euros afin d'apurer, à due concurrence, une partie de la perte apparaissant dans les comptes annuels de l'exercice clos le 30 septembre 2008.

Cette réduction de capital est réalisée par voie de minoration de 2,90 euros la valeur nominale de chacune des 2 604 645 actions composant actuellement le capital social, laquelle est ainsi ramenée de 3 euros à 0,10 euro par action.

## 19- PROVISIONS

Le détail des provisions à plus et moins de un an est le suivant :

Provisions	(en milliers d'euros)					
	Contrat onéreux	Garanties	Risques sociaux	Risques commerciaux	Autres risques	Total
<b>Ouverture 01-10-2008</b>	<b>936</b>	<b>56</b>	<b>593</b>	<b>462</b>	<b>177</b>	<b>2 224</b>
Dotation	0	24	57	26	30	137
Reprises utilisées	-786	0	-402	-86	-200	-1 474
Reprises inutilisées	0	0	0	0	0	0
<b>Clôture 31-03-2009</b>	<b>150</b>	<b>80</b>	<b>248</b>	<b>402</b>	<b>7</b>	<b>887</b>
Part à moins d'un an	150	80	248	402	7	887
Part à plus d'un an	0	0	0	0	0	0

La provision pour contrat onéreux concerne le contrat logistique signé pour 8 années fermes à compter du 2 février 2007.

Elle a été dotée au 30 septembre 2007 pour un montant 1880 K€. Au 30 septembre 2008, compte tenu des accords pris post clôture avec le prestataire pour la résiliation du contrat logistique, la provision est ramenée à 936 K€.

Au 31 mars 2009, la provision pour contrat onéreux ne subsiste plus que pour 150 K€. Ce solde a été effectivement décaissé le 20 mai 2009.

Les autres provisions concernent divers litiges, risques et charges identifiés.

Pour les provisions de retraites, se reporter à la note 27.

## 20- OBLIGATIONS

L'assemblée générale du 18 septembre 2007 a émis 1.500.000 OBSA de 10 €.

1.000.000 d'OBSA ont été souscrite par D&P PME IV et 500.000 par EFFI INVEST I.

*(Pour la description des caractéristiques des OBSA, il convient de se reporter aux annexes des comptes consolidés au 30 septembre 2007)*

La totalité des 1 500 000 BSA attachés aux obligations a été exercée pour l'augmentation de capital réalisée le 30 juin 2008.

Les obligations restantes sont inscrites en passifs financiers (note 21) pour le montant net des frais

d'émission, soit pour 11 491 K€ au 31 mars 2009.

## 21- PASSIFS FINANCIERS

- Affectation des passifs financiers au bilan :

(en milliers d'euros)			
	31/03/09	31/03/08	30/09/08
<b>Non courants</b>			
OBSA - Obligations	0	14 105	11 278
Emprunts bancaires	65	24 235	19 815
Emprunts S&B	0	1 015	1 000
Crédits-bails	20	81	44
Dépôts et cautionnements	0	23	0
<b>Total Non Courants (+ 1 an) (a)</b>	<b>85</b>	<b>39 459</b>	<b>32 137</b>
<b>Courants</b>			
Emprunts bancaires	22 857	1 359	3 216
Obligations	11 491	0	0
Emprunts S&B	1 000	0	0
Crédits-bails	52	45	55
Juste valeur Swap	3		
<b>Passifs fin. à LT - part à -1 an</b>	<b>35 403</b>	<b>1 404</b>	<b>3 271</b>
Crédits de campagne et autres facilités	18 470	24 709	15 640
Crédits à CT et banques	18 470	24 709	15 640
<b>Total courants (- 1an) (b)</b>	<b>53 873</b>	<b>26 113</b>	<b>18 911</b>
<b>Total général des passifs financiers (a)+(b)</b>	<b>53 958</b>	<b>65 572</b>	<b>51 048</b>

- Echancier du passif financier :

(en milliers d'euros)					
Dettes financières	Total	échéance			
		-1 an	+1 an - 5 ans	+ 5 ans	
Obligations (2)	11 491	11 491	0	0	0
Emprunt conversion du court terme (1)	9 673	9 673	0	0	0
Emprunts acquisition Karibu (1)	10 035	10 035	0	0	0
Emprunt D&P PME IV - EFFI INVEST I	2 480	2 480	0	0	0
Emprunt Nortène Tunisie	607	607	0	0	0
Emprunt Mt Karibu	127	62	65	0	0
Emprunt S&B Karibu	1 000	1 000	0	0	0
Crédit-bails	72	52	20	0	0
Juste valeur Swap	3	3	0	0	0
Crédits de campagne et autres court terme	18 470	18 470	0	0	0
<b>Total</b>	<b>53 958</b>	<b>53 873</b>	<b>85</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

(1) L'emprunt de conversion du court terme et les emprunts d'acquisition de Karibu sont classés en « passifs courants » au 31 mars 2009, dans la mesure où l'accord des banques a été obtenu après la

clôture semestrielle, le 16 avril 2009.

Cet accord prévoit, d'une part, le gel, jusqu'au 31 janvier 2010, des échéances en capital de l'emprunt de conversion CT et des emprunts d'acquisition de Karibu et, d'autre part, le paiement des intérêts de la période limité à 700 K€ selon l'échéancier suivant : 100 K€ à la signature de l'accord, 200 K€ en octobre 2009 et 400 K€ en novembre 2009.

Entre la date limite de gel des échéances (31/01/2010) et le 31 mars 2010, date marquant la fin d'une période de 12 mois après la clôture semestrielle, l'échéancier initial des emprunts prévoyait un remboursement en capital de 524 K€ au 21 mars 2010.

(2) L'accord négocié avec les banques (voir ci-dessus) prévoit, par ailleurs, l'incorporation des créances de DP PME IV et EFFI INVEST I au capital de OLIN SA au plus tard le 31 juillet 2009, sauf contrainte d'ordre règlementaire imposée par l'Autorité des Marchés Financiers.

Conséquemment, les obligations, dont l'échéance initiale était fixée au 21 septembre 2010, sont reclassées, au 31 mars 2009, dans les échéances à moins d'un an.

- Swaps de taux sur les financements :

CREDIT AGRICOLE (Swap de taux)

Date conclusion	Objet	Date de échéance	Notionnel €	Notionnel résiduel €	Intérêts (flux)	CA Paye	Nortène paye
23/01/2006	Emprunt acq. Karibu	10/07/2009	3 000 000	1 927 500	Trimestriel	Euribor 3 M	3,22%

BNP PARIBAS (Swap de taux)

Date conclusion	Objet	Date de échéance	Nominal €	Nominal résiduel €	Intérêts (flux)	BNP Paribas Paye	Nortène paye
20/04/2004	Emprunt N.Tunisie	20/04/2010	1 000 000	223 637	Trimestriel	Euribor 3 M le 18	3,50%

Les justes valeurs des swaps de taux au 31 mars 2009 sont les suivantes :

- Contrat Crédit Agricole (23/01/2006) = 11 K€ (inscrit en actif financier)
- Contrat BNP Paribas (20/04/2004) = - 3 K€ (inscrit en passif financier)

- Sensibilité à la variation des taux d'intérêts :

L'endettement financier à taux variable est de 39.788 K€ au 31 mars 2009. L'exposition au nette aux variations de taux est de 36.604 K€ (net des swap de taux pour 2.151 K€ et de la trésorerie pour 1.033 K€).

Une variation de 1% des taux de référence aurait un impact de 183 K€ en résultat financier du semestre, soit 11,82 % du résultat financier net total (activités poursuivies et activités abandonnées)

- Contrats à terme de couverture EUR/USD et GBP/USD

Les contrats à terme ont tous été soldés en décembre 2008.

## 22- AUTRES PASSIFS

Le détail des autres passifs est le suivant :

	(en milliers d'euros)		
Autres passifs	31/03/2009	31/03/2008	30/09/2008
Dettes fournisseurs	11 555	15 936	8 225
Dettes sociales	420	916	659
Dettes fiscales	1 166	1 635	0
Autres dettes	1 954	7 816	3 150
Total	15 095	26 303	12 034

La baisse des dettes fournisseurs concerne principalement le périmètre « France ». Il est consécutif à la cession de l'activité « Jardinage » en juillet 2008 et au rattrapage des retards de règlement des fournisseurs.

Les principales variations à la baisse sont réalisées par Olin Jardinage (- 2.645 K€) et Olin SA (- 1.578 K€)

La baisse des autres postes (dettes sociales, dettes fiscales et autres dettes) s'explique par la réduction du scope de groupe, conséquence des cessions d'activité.

Le poste « Autres dettes » enregistre entre autres, les provisions de Remises de Fin d'Année (RFA). Suite à la cession des fonds de commerce de l'activité « Jardinage » début juillet 2008, aucune provision de RFA n'est incrémentée dans les comptes pour cette activité depuis cette date.

Par ailleurs, il est précisé qu'au 31 mars 2008, le poste « Autres dettes » enregistre l'acompte de 2 500 K€ perçu par Olin SA suite à la signature de la promesse de vente du bâtiment de Lille.

## 23- CHIFFRE D'AFFAIRES

Globalement, le chiffre d'affaires cumulé des différentes activités poursuivies présente un recul de 3,69 % comparé au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent.

Le chiffre d'affaires du semestre clos au 31 mars 2009, comparé au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent :

- à reculer de -8,39 % pour le secteur « Eau »
- et à progresser de +1,83 % pour l'activité « Bois »

L'activité « Eau » est en recul sur l'ensemble des pays à l'exception de la France. Le recul est particulièrement significatif en Allemagne, causé par la perte de référencements auprès de certains distributeurs.

Dans le secteur « Bois », la croissance du chiffre d'affaires de la filiale allemande Karibu (+ 16%) est absorbée par la chute de chiffre d'affaires « Bois » en France (activité exploitée par Olin France)



## 24- RESULTAT OPERATIONNEL COURANT ET RESULTAT OPERATIONNEL

### → Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant des sociétés conservées, bien que négatif (-2 981 K€), est en amélioration par rapport au 31 mars 2008 (-3 956 K€).

Ce résultat est obtenu grâce à une amélioration de la marge de 3 points et à une réduction des charges d'exploitation de 0,5 million d'€.

### → Résultat opérationnel

Dans la mesure où aucun évènement intervenu au cours du semestre n'a un caractère inhabituel, anormal ou peu fréquent et un montant particulièrement significatif, le Résultat opérationnel du 31 mars 2009 est identique au Résultat opérationnel courant.

## 25- COUTS FINANCIERS BRUTS

Le détail des charges financières est donné ci-dessous :

	(en milliers d'euros)		
INTERETS	31/03/2009	31/03/2008	30/09/2008
Autres charges financières	-508	-1 516	-2 918
Contrats à terme *	74	-160	-35
Total activités poursuivies	-434	-1 676	-2 953
Activités abandonnées	-1114	-716	-1491
Total général	-1 548	-2 392	-4 444

\* Les contrats à terme avaient été mis en place pour couvrir une évolution défavorable des cours des devises dans lesquels est effectuée une partie des achats du groupe. Ils ont été tous soldés en décembre 2008 suite à la cession de l'activité « Jardin »

OLIN SA gère la trésorerie de ses filiales Françaises. Elle avance les sommes nécessaires aux filiales à travers les comptes courants et leur facture les intérêts correspondants. Certaines de ses filiales sont classées en « activité abandonnée ».

La variation des coûts financiers bruts pour -844 K€ par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2008 s'explique ainsi :

Postes d'intérêts		K€
Obligations & Prêts DP PME IV et EFFI INVET I	(1)	126
Provision contrats à terme - Effet d'augmentation sur les charges de 03-08	(2)	240
Provision contrats à terme - Effet de diminution sur les charges de 03-09	(2)	74
Olin Jardinage - Frais financiers de financement propre en 03-08	(3)	100
Effet de la baisse des taux de base (Euribor)	(4)	210
Intérêts de l'avance sur la cession du bâtiment de Lille	(5)	51
Divers		43
Total		844

(1) Les obligations et comptes courants de DP PME IV et EFFI INVEST I ont généré moins d'intérêts sur le 1<sup>er</sup> semestre 2009, comparé à ceux du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent, cela du

fait des bases plus faibles.

(2) Le provisionnement de la liquidation des contrats à terme a eu pour incidence une augmentation des charges financières du semestre clos au 31 mars 2008 pour un montant de 240 K€ (provision faite sur la base des cours des contrats)

Au 30 septembre 2008, la provision a été réajustée à 135 K€.

Les contrats ont été soldés en décembre 2008, les cours de bourse s'étant rapprochés des cours contractuels.

Le coût final de la rupture des contrats à terme a été de 61 K€. La reprise de la provision existante à l'ouverture a ainsi généré une réduction des charges financières au 31 mars 2009 de 74 K€.

(3) Frais financiers du financement propre de Olin Jardinage au 31 mars 2008 (factor...). Le fonds de commerce de cette filiale a été cédé début juillet 2008.

(4) Le taux de base moyen (Euribor) du 1er semestre 2009 a baissé d'environ 1,50% par rapport à celui de l'exercice précédent, générant une économie de l'ordre de 210 K€.

(5) OLIN avait perçu, mi-janvier 2008, un acompte de 2 500 K€ sur la promesse de vente du bâtiment de Lille. Cet acompte était porteur d'intérêt au taux de 10%.

## 26- IMPOTS SUR LES BENEFICES

La charge d'impôts de la période se décompose comme suit :

	(en milliers d'euros)		
IMPOTS	31/03/2009	31/03/2008	30/09/2008
Impôts exigibles	0	-2	-924
Impôts différés	437	507	-27
Total	437	505	-951

La preuve d'impôts retranscrit les options retenues, notamment la non activation des pertes dont l'imputation sur des bases d'impôts est peu probable dans un futur proche.

**Preuve d'impôt 31 mars 2009** ( en milliers d'euros)

Résultat consolidé avant IS des activités poursuivies	-3 413
Dépréciation Goodwill	0
Solde	-3 413
Charge théorique d'impôt à 33,33%	-1 138
Charge réelle d'impôt à 12,80%	-437
Ecart à expliquer	-701

Explications

Incidence des déficits non activés	-697
Incidence différence de taux UBBINK BV	10
Incidence différence de taux Karibu	-14
Total	-701

**Preuve d'impôt 31 mars 2008** ( en milliers d'euros)

Résultat consolidé avant IS des activités poursuivies	-5 631
Dépréciation Goodwill	0
Solde	-5 631
Charge théorique d'impôt à 33,33%	-1 877
Charge réelle d'impôt à 8,97%	-505
Ecart à expliquer	-1 372

Explications

Incidence des déficits non activés	-1 386
Incidence différence de taux UBBINK BV	45
Incidence différence de taux Karibu	-23
Autres	-8
Total	-1 372

**Preuve d'impôt 30 septembre 2008** ( en milliers d'euros)

Résultat consolidé avant IS des activités poursuivies	-5 572
Plus value sté mère sur cession des activités abandonnées	2 470
Dépréciation Goodwill	114
Solde	-2 988
Charge théorique d'impôt à 33,33%	-996
Charge réelle d'impôt à -17,06%	951
Ecart à expliquer	-1 947

Explications

Incidence des déficits non activés	-1 942
Incidence différence de taux UBBINK BV	73
Incidence différence de taux Karibu	-51
Annulation IDA et IDP sur différences temporaires	-27
Total	-1 947

A la dernière clôture fiscale du 30 septembre 2008, le Groupe OLIN disposait de déficits fiscaux cumulés de 30.497 K€ sur la France, dont 26.894 K€ au niveau de l'intégration fiscale de OLIN SA.

Les filiales anglaises (Nortène Ltd, Ubbink Gardening Ltd et Apollo Gardening Ltd) qui ont également cumulé d'importants déficits, ont été cédées post clôture semestrielle (le 4 avril 2009).

## 27- PERSONNEL ET AVANTAGES SOCIAUX

### Effectifs

Le groupe OLIN employait 268 personnes au 31 mars 2009 :

Semestre	Cadres	Non cadres	Total
mars-09	41	227	268
mars-08	44	266	310

La réduction des effectifs est localisée, pour l'essentiel, en France. Elle est consécutive au désengagement du groupe de l'activité « Jardinage »

### Engagements de retraite et avantages sociaux

Le détail des avantages sociaux et des provisions de retraites afférentes est le suivant :

Eléments au 31 mars 2009	(en milliers d'euros)		
	30/09/2008	Variation	31/03/2009
Engagement de retraite	4 499	2	4 501
Juste valeur des actifs	-3 274		-3 274
Passif inscrit au bilan	1 225	2	1 227
Sortie de périmètre		0	
Montant en charges de personnel		2	

Au 31 mars 2009, les provisions de retraite ont été ajustées sur la base de simples prévisions. Les calculs actuariels détaillés seront mis à jour en fin d'année.

Eléments au 31 mars 2008	(en milliers d'euros)		
	30/09/07	Variation	31/03/08
Engagement de retraite	4 402	-172	4 230
Juste valeur des actifs	-2 986		-2 986
Passif inscrit au bilan	1 416	-172	1 244
Sortie de périmètre		-51	
Montant en charges de personnel		-121	

(en milliers d'euros)

Eléments au 30 septembre 2008	30/09/2007	Variation	30/09/2008
Engagement de retraite	4 402	97	4 499
Juste valeur des actifs	-2 986	-288	-3 274
Passif inscrit au bilan	1 416	-191	1 225

Coût périodique net en résultat

Coût des services rendus sur l'exercice	219
Primes payées	-214
Coût financier	183
Rendement attendu des actifs	-101
Reprise de provision - sortie de personnel	-237
Autres et coût des services passés	1
Montant en charges de personnel	-149
Sortie de périmètre	-42
Total	-191

Hypothèses actuarielles	France	Allemagne	Hollande
Taux d'actualisation retenus	6%	6%	4%
Taux d'augmentation des salaires	3%	0 à 2,50% **	0 à 2,50% **
Taux de rendement des actifs	nc *	4,5%	4%

\* non concerné

\*\* selon l'âge

## Rémunération du Directoire

### ▪ 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2008-2009

Mandataire	Rémunération fixe	Rémunération variable	Rémunération exceptionnelle	Avantages en nature	Complément de retraite	Engagements et primes de départ
C. LIAGRE (Fin de mandat le 29/09/08)	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	60 000 €
JL. HEYMANS	120 000 €	Néant	109 131 €	4 963 €	Néant	12 mois (salaire + prime) (1)
JP. DARNAULT (fin de mandat le 20/10/08)	15 565 €	Néant	Néant	Néant	Néant	120 000 €
G. TOURNIER (début de mandat le 30/09/08)	75 000 €	Néant	18 940 €	Néant	Néant	Néant

### ▪ 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2007-2008

Mandataire	Rémunération fixe	Rémunération variable	Rémunération exceptionnelle	Avantages en nature	Complément de retraite	Engagements et primes de départ
P. WALLON (Fin de mandat le 08/10/07)	Honoraires : 167 444 €	Néant	Néant	Néant	Néant	209 453 €
C. LIAGRE (Fin de mandat le 29/09/08)	Honoraires : 120 000 €	Néant	Néant	Néant	Néant	Préavis 3 mois (1)
JF. LE BOS (Fin de mandat le 12/10/07)	Honoraires : 16 690 €	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
JL. HEYMANS	120 000 €	Néant	108 361 €	4 963 €	Néant	12 mois (salaire + prime) (1)
JP. DARNAULT (fin de mandat le 20/10/08)	91 668 €	Néant	Néant	2 928 €	Néant	12 mois de salaire en cas de licenciement dans les 18 mois de l'embauche (1)

(1) en cas de révocation ou de licenciement hors faute grave

## Rémunération du Conseil de Surveillance

### • 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2008-2009

Mandataire	Rémunération fixe	Rémunération variable	Rémunération exceptionnelle	Avantages en nature	Complément de retraite	Autres éléments de rémunération	Jetons de présence
B. ROQUES	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	20 000 €	Néant
D. VITOU	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
P. LEPERS	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
N. URBAIN	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
H. DESCOTTES (fin de mandat le 19/11/08)	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
J. SURCHAMP (Début de mandat le 16/06/08)	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant

### • 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2007-2008

Mandataire	Rémunération fixe	Rémunération variable	Rémunération exceptionnelle	Avantages en nature	Complément de retraite	Autres éléments de rémunération	Jetons de présence
D. VITOU	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	13 720 €	Néant
P. LEPERS	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
N. URBAIN	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
H. DESCOTTES (fin de mandat le 19/11/08)	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
JF. MICHAUD (fin de mandat le 16/06/08)	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant

## 28- ACTIFS ET PASSIFS EVENTUELS

### Actifs éventuels

Au 31 mars 2009, il existe en substance deux actifs éventuels. Ces actifs n'ont pas été reconnus :

- La créance sur garantie de passif Ubbink (442 K€ - confère la note de transition IFRS) : Nortène a toujours des difficultés pour la recouvrer. Plusieurs actions judiciaires ou pénales restent ouvertes dans cet objectif. La probabilité d'encaisser cette créance est difficilement prévisible à ce jour.
- Certaines filiales ont accumulé des déficits reportables importants qui ne sont pas activés. L'imputation de ces déficits sur de futures bases d'impôts n'est pas démontrée à ce jour.

### *Passifs éventuels*

a- Clause de Earn Out pour l'acquisition de Karibu :

Un accord a été signé devant notaire le 24 mai 2007 aux termes duquel le prix pour 100% du capital de Karibu est fixé à 11 M€ complété par un Earn out déterminé selon une formule contractuelle.

L'éventuel Earn out devra être payé avant le 31 mars 2010 selon la formule suivante :

$$\frac{[(\text{EBITDA réel moyen EX2008 et EX2009} - \text{EBITDA moyen BP2008 et BP2009 tel que prévu au BP}) \times 8 - (\text{Dette Moyenne 2009} - \text{Dette Moyenne 2006} \times 1,2)]}{2}$$

étant précisé que (i) le complément de prix ne sera pas dû si la formule retenue donne un résultat négatif et (ii) la Dette Moyenne 2006 x 1,2 ne peut dépasser EUR 8,400,000 et (iii) le montant total du complément de prix ne pourra être supérieur à EUR 4,000,000.

Ce complément de prix n'a fait l'objet d'aucune comptabilisation au 31 mars 2009.

b- Litige Plymouth

Nortène Technologies, ancienne filiale de OLIN SA , a été cédé au groupe Plymouth en 2000. Un contrat d'approvisionnement était adossé à la cession de titres. Il prévoyait :

- d'une part des quantités minimales de commandes annuelles à Nortène Technologies (pendant 2 ans à compter du 01/10/2000) par les sociétés du groupe OLIN (équivalentes à celles réalisées au cours de l'exercice précédant la cession).
- d'autre part des clauses d'exclusivité pour l'approvisionnement de certains articles (pendant 2 ans à compter du 01/10/2000)
- et enfin des clauses de non-concurrence industrielle (pour 5 ans à compter du 01/10/2000)

Plymouth a introduit des actions judiciaires pour non respect du contrat d'approvisionnement et a demandé en justice une compensation de 3.011 K€ dont 1.499 K€ au titre des «quantités minimales » et 1.512 K€ au titre de la « non-concurrence ».

Le litige concernant les «quantités minimales » a fait l'objet d'une expertise judiciaire. Les pénalités calculées sur les « manques » constatés par l'expert, évaluées conformément à l'article 11 du contrat d'approvisionnement (20% de la valeur des quantités manquantes), seraient de 191 K€ (provisionnées par OLIN SA dans ces comptes).

Ce litige n'a pas évolué sur le semestre.



## 29- PARTIES LIEES

Afin de permettre à OLIN SA de faire face à ses besoins de trésorerie, une ligne de crédit de 2.480 K€ a été mise à disposition de OLIN SA par D&P PME IV (880 K€) et EFFI INVEST I (1.600 K€) entre décembre 2007 et janvier 2008.

Le contrat de prêt court jusqu'au 31 décembre 2009. Le remboursement du prêt peut s'effectuer à tout moment sur l'initiative de OLIN.

Le taux d'intérêt annuel est de 5,95%.

## 30- STOCK-OPTIONS ET PAIEMENTS FONDES EN ACTIONS

L'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires du 30 mars 2006 a autorisé le Directoire à consentir des options de souscription d'actions dans une limite de 6 % du nombre d'actions composant le capital social.

Le Directoire a attribué l'ensemble de ces options (53.628) à Monsieur Jean-Luc Heymans.

Le bénéficiaire pourra lever ses options au plus tôt 2 ans et au plus tard 5 ans à compter de la date d'attribution qui est le 13.04.2006. Les options donneraient droit à souscrire à 53.628 actions.

Conformément aux dispositions légales, le prix d'exercice de ces options est fixé à 28,79 €, soit la moyenne des cours cotés de l'action OLIN aux vingt séances de Bourse précédant la date d'attribution des options.

## 31- LISTE DES FILIALES ET DETENTION AU 31-03-2009

Toutes les filiales de OLIN SA, dont la liste est donnée ci-dessous, ont été consolidées au 31 mars 2009. Le périmètre n'a pas évolué par rapport au 30 septembre 2008.

Entreprise	Siège	SIRET	Activité	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode de consolidation
OLIN S.A.	Paris	461 500 233	Holding	Société mère	Société mère	I.G.
NORTENE Limited	Sheffield Grande-Bretagne		Négoce d'articles de Jardinage	99,25 %	99,25 %	I.G.
OLIN JARDINAGE (ex NORTENE JARDINAGE)	Boulogne	401 463 369	Négoce d'articles de Jardinage	100 %	100 %	I.G.
OPTIMIS	Boulogne	389 382 060	Fabrication et négoce d'articles de Jardinage	100 %	100 %	I.G.
NORTENE TUNISIE	Tunis Tunisie		Fabrication par extrusion	92,48 %	92,48 %	I.G.
OLIN PRO (ex NORTENE PRO)	Boulogne	423 767 193	Professionnel Négoce	100 %	100 %	I.G.
NORTLAND	Boulogne	432 398 840	produits en Bois	100 %	100 %	I.G.

UBBINK GARDEN BV	Alkmaar Hollande		Négoce d'articles de Jardinage	100 %	100 %	I.G
OLIN France (ex UBBINK France) Détenue à 100% par UBBINK BV	Boulogne	434 963 880	Négoce d'articles de jardinage	100 %	100 %	I.G.
SCI BOIS DE LA PIE	Boulogne	424 383 610	Gestion d'immeuble	99 %	99 %	I.G.
UBBINK UK Détenue à 100% par UBBINK BV	Sheffield Grande-Bretagne		Négoce d'article de jardinage	100 %	100 %	IG
APOLLO GARDENING Détenue à 100% par UBBINK BV	Sheffield Grande-Bretagne		Négoce d'article de jardinage	100 %	100 %	IG
TRENT	Boulogne	478 127 541	Négoce d'article de jardinage	100 %	100 %	IG
KARIBU	Brême		Produits en bois	100 %	100%	IG
TOUT JARDIN DIRECT	Marseille	483 450 524	Négoce d'article de Jardinage sur Internet	100 %	100 %	IG

## 32- ENGAGEMENTS

### *Nantissements & hypothèques*

- Les titres NORTLAND et KARIBU détenus par OLIN SA sont nantis au profit du pool bancaire finançant l'acquisition de KARIBU.
- Les titres UBBINK GARDEN BV sont nantis au profit des banques, conformément au protocole de conciliation du 21 décembre 2006, en garantie de l'emprunt moyen terme mis en place le 20 mars 2008 qui convertit les Court termes impayés.
- La marque AKANUA est nantie au profit des banques dans le cadre de la conversion du Court terme (voir point ci-dessus), ce nantissement devant également bénéficier aux banques ayant financé l'acquisition du solde des titres de Karibu.

### *Autres engagements*

Engagement de OLIN SA vis à vis du vendeur de Karibu, de rembourser ou faire rembourser par Karibu, au plus tard le 31 mars 2010, le prêt de 1 million d'€ qu'il a consenti à cette dernière.

Les engagements peuvent être synthétisés ainsi :

(en milliers d'euros)			
Engagements	31/03/2009	31/03/2008	30/09/2008
<b>Cautions de contre-garanties sur marchés</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Nantissement, hypothèques et sûretés réelles (1)</b>	<b>12 472</b>	<b>14 972</b>	<b>15 099</b>
Nantissement des Titres Karibu (2)	9 425	9 425	9 425
Nantissement des Titres Nortland	75	75	75
Nantissement des Titres Ubbink Garden BV	2 972	2 972	2 972
Nantissement de la Marque Nortène (3) (4)	N/A	OUI	N/A
Nantissement de la Marque Akanua (3)	OUI	OUI	OUI
Hypothèque Bâtiment de Lille	N/A	2 500	2 627
<b>Avals, cautions et garanties données</b>	<b>0</b>	<b>5 337</b>	<b>195</b>
Cautions loyer Logiland (bail 8ans à/c 01/02/07) 5)	0	5 337	195
<b>Autres engagement donnés</b>	<b>1 000</b>	<b>5 000</b>	<b>1 000</b>
Gage du stock	N/A	4 000	N/A
Engagement de remboursement du prêt S&B	1 000	1 000	1 000
<b>Total</b>	<b>13 472</b>	<b>25 309</b>	<b>16 294</b>

(1) Il s'agit des valeurs comptables

(2) Diminué de la dépréciation du goodwill (1980 K€)

(3) Actif non valorisé en comptabilité

(4) Actif cédé le 3 juillet 2008 à Intermas

(5) Olin a obtenu la mainlevée pour cet engagement à compter du 31 décembre 2008

### 33 – LISTE DES PRINCIPAUX BAUX

Les principaux baux dans lesquels le Groupe est impliqué ont tous une nature immobilière.

SOCIETE	PAYS	OBJET CONTRAT	DATE DEBUT	DATE FIN	LOYER HT ANNUEL KE	RENOUVELLEMENT
Nortland	France	Bureaux & entrepôt	01/09/2006	01/08/2012	408	Bail 3-6-9 / 6 ans ferme
		Bureaux & entrepôt	01/09/2006	01/08/2012	98	Bail 3-6-9 / 6 ans ferme
Ubbink BV	Pays-bas	Entrepôt & Bureaux	05/11/1993	31/12/2010	225	Optionnel
Ubbink GmbH	Allemagne	Bureaux	01/06/2006	31/05/2009	40	Optionnel
Ubbink Bel	Belgique	Bureaux	15/10/1999	14/10/2011	25	Optionnel
Apollo Ltd (1)	UK	Bureaux & entrepôt	01/01/1998	31/12/2012	272	Optionnel
Karibu	Allemagne	Bureaux & entrepôt	01/01/2001	31/12/2015	508	Optionnel
		Bureaux & entrepôt	01/01/2001	31/12/2010	115	Optionnel

(1) Le bail est sorti du groupe suite à la cession des filiales anglaises le 4 avril 2009

# **Rapport des Commissaires aux Comptes** sur l'information financière semestrielle

## **OUTSIDE LIVING INDUSTRIES**

Société Anonyme  
au capital de 260 464,50 €  
75, avenue Parmentier  
75011 Paris

**Grant Thornton**  
**Commissaire aux Comptes**  
100, rue des Courcelles  
75849 Paris Cedex 17

**KPMG Audit**  
**Commissaire aux Comptes**  
1, cours Valmy  
92923 Paris La Défense Cedex

Période du 1<sup>er</sup> octobre 2008 au 31 mars 2009

# Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

Société Outside Living Industries

Période du 1<sup>er</sup> octobre 2008 au 31 mars 2009

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales 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 Outside Living Industries, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> octobre 2008 au 31 mars 2009, 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, dans un contexte caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice clos au 30 septembre 2008. 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.

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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 8 « Continuité d'exploitation » de l'annexe aux comptes semestriels consolidés condensés qui expose la situation de la société au regard de l'incertitude pesant sur la continuité d'exploitation et les raisons ayant conduit le Directoire à arrêter les comptes dans une hypothèse de continuité d'exploitation.

## **2 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.

A l'exception de l'incidence éventuelle du fait exposé ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Paris et Paris La Défense, le 7 août 2009

Les Commissaires aux Comptes

<b>Grant Thornton</b>	<b>KPMG Audit</b>
<b>Membre français de Grant Thornton International</b>	<b>Département de KPMG S.A</b>

Laurent Bouby  
Associé

Jean-Marc Discours  
Associé