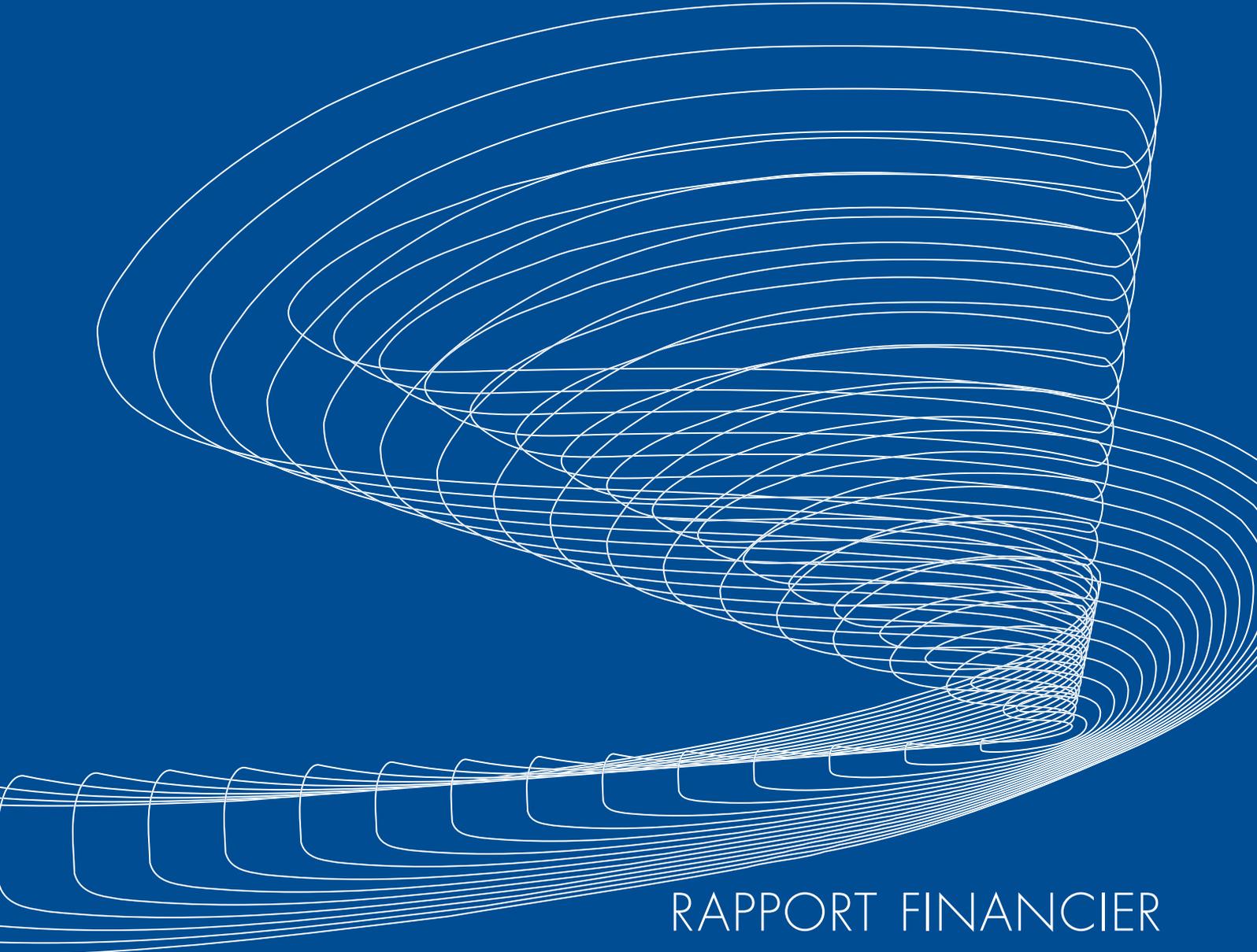


*Siraga*



RAPPORT FINANCIER

■ ■ ■ du 1<sup>er</sup> avril 2008 au 30 septembre 2008

# SOMMAIRE

## **RAPPORT FINANCIER DU GROUPE SIRAGA**

Arrêté des comptes au 30 septembre 2008 (1<sup>er</sup> semestre)

(L 451-1-2 III du Code monétaire et financier/Article 222-4 et suivants du RG de l'AMF)

Le présent rapport a notamment pour objet de présenter la situation de notre société et celle de notre groupe.

Le présent rapport a été diffusé conformément aux dispositions de l'article 221-3 du règlement-général de l'AMF. Il est notamment disponible sur le site de notre société [www.siraga.com](http://www.siraga.com).

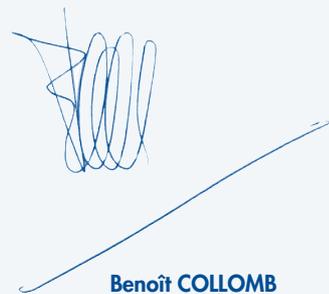
I.	ATTESTATION DU RESPONSABLE	p 3
II.	RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ	p 4
III.	COMPTES CONSOLIDÉS DU SEMESTRE ÉCOULÉ	p 21
IV.	MODALITÉS DE MISE À DISPOSITION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL.	P 33

# I. ATTESTATION DU RESPONSABLE

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société SIRAGA 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 et 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. »

*Le 12 février 2009*



**Benoît COLLOMB**  
Président du Conseil d'Administration

# II. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

## 1. GROUPE SIRAGA

### 1. Référentiel comptable

#### PRINCIPES DE CONSOLIDATION

Les comptes semestriels consolidés du Groupe au 30 septembre 2008 ont été élaborés en application des normes IFRS (International Financial Reporting Standards).

Ces normes ont été appliquées par le Groupe de manière homogène pour toutes les périodes présentées.

L'établissement des états financiers consolidés selon les normes IFRS implique que le Groupe effectue des choix comptables, procède à un certain nombre d'estimations et retienne certaines hypothèses qui peuvent affecter le montant des actifs et passifs ainsi que les produits et charges enregistrés sur la période.

Des changements de faits et de circonstances peuvent amener le Groupe à revoir ces estimations.

Lors de l'arrêté semestriel au 30 septembre 2008, les règles de présentation et les méthodes d'évaluation retenues sont identiques à celles de l'exercice précédent.

#### MÉTHODE DE CONVERSION

Les sociétés étrangères ont pour devise de fonctionnement leur monnaie locale, dans laquelle est libellé l'essentiel de leurs transactions. Leurs bilans sont convertis en euros sur la base des cours de change en vigueur à la date de clôture.

Les comptes de résultat et les tableaux de flux de trésorerie sont convertis au cours moyen de la période.

### 2. Variation de la composition du Groupe

Les sociétés détenues par le Groupe sont consolidées par intégration globale. Le contrôle est présumé quand le pourcentage des droits de vote est supérieur à 50 % ou quand le contrôle est effectif au travers d'accord avec les partenaires.

Les soldes, les transactions, les produits et les charges intragroupe sont éliminées en consolidation.

Les sociétés dans lesquelles le Groupe a une influence notable sont consolidées par mise en équivalence. L'influence notable est présumée quand le pourcentage des droits de vote est supérieur ou égal à 20 %, sauf si l'absence de participation à la gestion de la société démontre l'absence d'influence notable.

#### ■ Sociétés consolidées par intégration globale

Société et forme juridique	N° d'ident.	Siège social	Méthode de conso. 30/09/2008	Méthode de conso. 31/03/2008	% contrôle 30/09/2008	% contrôle 31/03/2008	% intérêt 30/09/2008	% intérêt 31/03/2008
<b>Siraga S.A.</b> (France)	381619519	ZI Les Hervaux 36500 Buzançais	Société mère	Société mère	Société mère	Société mère	100,00	100,00
<b>Sovam S.A.S.</b> (France)	411522584	3, route de la Bressandière 79202 Parthenay	IG	IG	89,90	89,90	89,90	89,90
<b>Siraga Do Brasil</b> (Brésil)		Rua Padre Venancio Resende, 131 Casa Verde Sao Paulo	IG	IG	90,00	90,00	90,00	90,00
<b>Siraga Engineering</b> (Belgique)		Av. J.- Mermoz, 22 6041 Gosselies	IG	IG	70,00	70,00	70,00	70,00
<b>Siraga Algérie</b>		18 rue Becquerel Alger	IG	IG	97,50	97,00	97,35	97,00
<b>iberINGAS</b> (Espagne)		Av. de les Garrigues 38-44 080820 El Prat De Llobregat	IG	IG	100,00	100,00	100,00	100,00

La société Siraga India a été mise en équivalence au 30 septembre 2008.

## Activité et résultats des filiales

Société	Capitaux propres (après résultat)		Valeur des titres détenus	VNC des titres détenus	Quote-part du capital détenu	Chiffre d'affaires	Résultat du dernier exercice connu
	Capital	Capitaux propres					
Siraga South East Asia	41 K€	379 K€	3 K€	3 K€	10 %	126 K€	34 K€ (29/02/08)
Sovam	1 000 K€	1 319 K€	69 K€	69 K€	89,90 %	9 318 K€	142 K€ (30/09/08)
Siraga do Brasil	18 K€	- 74 K€	36 K€	36 K€	90 %	285 K€	- 352 K€ (30/09/08)
Siraga Engineering	200 K€	441 K€	140 K€	140 K€	70 %	414 K€	2 K€ (30/09/08)
Siraga Algérie	12 K€	500 K€	12 K€	12 K€	97 %	445 K€	312 K€ (30/09/08)
Siraga India	7 K€	- 21 K€	3 K€	3 K€	40 %	49 K€	- 29 K€ (30/09/08)
IberINGAS	50 K€	10 K€	50 K€	50 K€	100 %	10 K€	- 42 K€ (30/09/08)

La société Siraga South East Asia a été créée en 1994. Située en Malaisie, cette société n'est détenue qu'à hauteur de 10 %

par la SA Siraga et n'est donc pas intégrée dans le périmètre de consolidation en l'absence d'influence notable.

## Chiffres clés

Données consolidées en milliers d'euros, à l'exception du résultat par action, du dividende, du nombre d'actions et des pourcentages.

Compte de résultat (K€)	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006
Chiffre d'affaires consolidé	23 119	21 422	19 285
Résultat opérationnel courant	- 1 061	612	656
Résultat opérationnel	- 1 117	449	680
Coût de l'endettement financier net	- 389	- 145	- 147
Résultat consolidé	- 1 674	113	356
Résultat net part du Groupe	- 1 667	100	260

Tableau de financement (K€)	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006
Capacité d'autofinancement	- 1 005	764	759
Variation du besoin de fonds de roulement	1 012	1 838	569
Flux net de trésorerie généré par l'activité	- 1 549	- 658	2 874
Flux de trésorerie liés aux investissements	- 324	- 1 390	- 233
Flux de trésorerie liés aux financements	1 272	3 192	- 2 123
Variation de trésorerie	- 601	1 144	518
Trésorerie de clôture	- 1 661	2 245	2 854

Aucun autre élément significatif, autre que ceux mentionnés dans le détail de l'activité, n'est à préciser.

## Ventilation du chiffre d'affaires consolidé (encours de chiffre d'affaires inclus)

Rappel : Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe après retraitement des comptes réciproques est de 23,12 M€ contre 21,42 M€ pour le premier semestre de l'exercice précédent, soit une augmentation de 7,92 %.

Critère utilisé : marchés sectoriels et géographiques

Le Groupe est géré en deux segments principaux divisés chacun en 2 secteurs géographiques.

### Branche Aéroportuaire

Conception, réalisation et installation d'équipements aéroportuaires et de traitement et de gestion du fret.

Rénovation des équipements aéroportuaires et mise en conformité aux normes de sécurité des équipements existants.

### Branche Gaz

Conception, réalisation et installation d'unités d'emplissage, de réparation et de fabrication pour les bouteilles de gaz GPL.

Réalisation clé en main d'installations d'engineering.

En milliers d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2008/2009				1 <sup>er</sup> semestre 2007/2008			
	France	Export	TOTAL	%	France	Export	TOTAL	%
Aéroportuaire	5 262	4 055	9 317	40,30	4 554	4 773	9 326	43,54
GPL	3 050	10 752	13 802	59,70	1 971	10 124	12 094	56,46
<b>Total</b>	<b>8 312</b>	<b>14 807</b>	<b>23 119</b>	<b>100,00</b>	<b>6 525</b>	<b>14 897</b>	<b>21 422</b>	<b>100,00</b>
%	35,95	64,05	100,00		30,46	69,54	100,00	

### 3. Faits marquants impactant le Groupe sur la période

Le Groupe Siraga a rencontré des difficultés, au cours des trois derniers mois, sur un important marché d'Engineering au Nigeria. En effet, le client a décidé de résilier le contrat alors que le chantier était en cours. En collaboration avec ses avocats, le Groupe a donc négocié une rupture de contrat, actée in fine le 29 janvier 2009. Ce litige, entièrement provisionné rétroactivement le 30 septembre 2008, impacte les résultats pour un montant de 1,3 M€. Aujourd'hui, le Groupe souligne que ce différend est totalement résolu.

#### ACTIVITÉ AÉROPORTUAIRE

Sovam, la filiale spécialisée dans la fourniture d'équipements aéroportuaires, a rattrapé le retard d'activité qu'elle avait enregistré au cours du premier trimestre du fait d'un marché attentiste. Elle termine finalement le premier semestre 2008-2009 avec un chiffre d'affaires stable.

Au cours de la période, Sovam a mis en service un nouveau produit: une plateforme automotrice électrique dotée de roues omnidirectionnelles, aussi appelée Easy Move. Ce nouvel équipement, comme son nom l'indique, est très facile à déplacer et à faire pivoter, avec ses roues omnidirectionnelles. Il est actuellement utilisé par Airbus pour peindre des avions en atelier mais pourrait évidemment servir pour d'autres applications. Sovam a réalisé, sur la période, 4 Easy Move pour le compte d'Airbus, ces 4 véhicules font partie d'une commande globale de 16 plateformes sur quatre ans.

Sovam a également reçu, courant septembre 2008, une nouvelle commande de Servair pour la fourniture de deux camions catering destinés à desservir le pont supérieur de l'A380, portant à un total de 6 véhicules spécifiques A380 déjà fournis par Sovam.

De plus, Sovam s'est vue honorer d'une commande d'une petite plateforme de la part de l'Armée de l'Air française, plateforme

qui sera en exploitation sur le célèbre porte-avions Charles De Gaulle et qui servira pour la maintenance et l'entretien des avions de combat comme par exemple le Rafale.

Enfin, Sovam procédera au montage début février, de la passerelle d'embarquement passagers pour le port de Marseille Fos. Pour mémoire, cette passerelle n'avait pas pu être livrée car le site n'était pas prêt pour la réceptionner. Cette passerelle portuaire sera donc mise en service en avril 2009. C'est la deuxième passerelle portuaire que Sovam réalise pour le port de Marseille.

#### ACTIVITÉ GPL

La branche GPL affiche une hausse d'activité de + de 14 %. Cette croissance traduit une activité production de machines très soutenue sur la période.

En Engineering par contre, en plus du litige concernant une affaire au Nigeria, Siraga a dû faire face à d'importants décalages de commandes. En effet, plusieurs gros contrats devaient être engagés sur ce premier semestre 2008-2009 mais Siraga est toujours en attente de la mise en force de ces projets.

De plus, Siraga craint que d'autres affaires importantes soient retardées, compte tenu des éventuels problèmes d'obtention de crédit que pourraient rencontrer ses clients en période de crise financière.

Enfin, la filiale brésilienne du Groupe, Siraga do Brasil, a enregistré plusieurs décalages de facturation sur la période. Elle a également généré d'importants frais financiers notamment du fait des taux d'intérêts élevés au Brésil. Toutefois, malgré un premier semestre difficile, Siraga do Brasil devrait constater un rebond d'activité sur le deuxième semestre.

### 4. Événements postérieurs à la clôture

Le Groupe Siraga a négocié la rupture d'un important contrat d'Engineering au Nigeria en date du 29 janvier 2009.

#### PERSPECTIVES GÉNÉRALES

Avec un carnet de commandes « toutes activités confondues » de 19 M€ à fin janvier 2009, le Groupe revoit ses prévisions à la baisse, soit 50 M€ de chiffre d'affaires sur l'exercice 2008/2009.

Activité Aéroportuaire = 20 M€

Activité GPL = 30 M€

## 5. Information sur les instruments financiers

### ■ Actifs et passifs financiers

Juste valeur des actifs & passifs financiers et comparaison avec leur valeur comptable (IFRS 7.25 & 26).

au 30/09/2008 (en milliers d'euros)	Juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés	Valeur au bilan	Juste valeur
Titres de sociétés non consolidées		X				3	3
Dépôts et investissements à long terme			X			79	79
Autres actifs non courants			X			10	10
Clients			X			21 948	21 948
Autres créances courantes			X			1 454	1 454
Placements à court terme	X					18	18
Banques	X					2 425	2 425
<b>Total actifs financiers</b>						<b>25 937</b>	<b>25 937</b>
Emprunts				X		552	552
Dettes liées aux contrats de location-financement				X		496	496
Autres dettes financières à long terme							
Autres dettes financières non courantes							
Découverts bancaires				X		4 104	4 104
Autres dettes financières à court terme				X		4 075	4 075
Dettes fournisseurs et autres créditeurs				X		18 373	18 373
Autres dettes courantes				X		232	232
<b>Total passifs financiers</b>						<b>27 832</b>	<b>27 832</b>

au 31/03/2008 (en milliers d'euros)	Juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés	Valeur au bilan	Juste valeur
Titres de sociétés non consolidées		X				7	7
Dépôts et investissements à long terme			X			56	56
Autres actifs non courants			X			3	3
Clients			X			21 681	21 681
Autres créances courantes			X			2 310	2 310
Placements à court terme	X					516	516
Banques	X					966	966
<b>Total actifs financiers</b>						<b>25 538</b>	<b>25 538</b>
Emprunts				X		177	177
Dettes liées aux contrats de location-financement				X		594	594
Autres dettes financières à long terme							
Autres dettes financières non courantes							
Découverts bancaires				X		2 564	2 564
Autres dettes financières à court terme				X		2 695	2 695
Dettes fournisseurs et autres créditeurs				X		18 988	18 988
Autres dettes courantes				X		119	119
<b>Total passifs financiers</b>						<b>25 137</b>	<b>25 137</b>

Réconciliation ouverture/clôture par catégorie d'actifs financiers pour les comptes de provision pour dépréciation (IFRS 7.16).

(en milliers d'euros)	Ouverture	Dotation	Consommation	Reprise sans objet	Clôture
30/09/08	142	55		-4	193
31/03/08	304	110	-259	-13	142

## 6. Facteurs de risques

### CONTRÔLE INTERNE

La société consciente des nécessités, des règles et des procédures dans un grand nombre de domaines, a organisé un contrôle interne.

Ce contrôle interne est destiné à sécuriser l'atteinte des objectifs du Groupe, gérer ses risques, protéger ses actifs, maîtriser ses opérations, respecter les consignes de la Direction, produire une information financière et comptable fiable et assurer le respect de la mise en conformité aux lois et règlements en vigueur.

### RISQUES PAYS

Une fraction importante du chiffre d'affaires du Groupe est réalisée dans des pays en dehors des marchés français et européens comportant des risques spécifiques. Le Groupe ne peut garantir que la réalisation de certains événements géopolitiques affectant certains de ces pays n'aura pas un impact significatif sur les activités qui s'y trouvent exercées, notamment et de façon non exhaustive, l'instabilité politique, l'inflation, les catastrophes naturelles et les troubles civils.

#### A. RISQUE DE MARCHÉ

##### 1. Risques relatifs aux marchés de l'activité GPL

###### Sensibilité aux paramètres d'environnement

L'activité de Siraga est particulièrement sensible aux variations du prix du pétrole. En effet, le prix du GPL est fixé par rapport à celui du pétrole. Une hausse du prix du Butane et du Propane a donc pour conséquence d'encourager la politique d'investissements de nos clients mais a également pour contrainte finale la hausse du prix de la bouteille de gaz pour le consommateur qui à terme pourrait réduire ses achats.

Le GPL reste une énergie de très bonne qualité comparée aux autres car pauvre en soufre et ne rejetant pas de particules lors de sa combustion.

##### 2. Risques relatifs aux marchés de l'activité Aéroportuaire

###### Sensibilité aux paramètres d'environnement.

Le chiffre d'affaires de l'activité Aéroportuaire dépend principalement de deux facteurs :

- l'évolution du trafic aérien
- l'activité d'Airbus

Le tableau ci-après présente l'impact potentiel d'une translation d'une amplitude de 1 point des indices de référence au 30 septembre 2008.

	Au 30/09/2008	Encours moyen	Indice de référence	Indice de sensibilité	Impact sur le coût d'endettement
Dettes à taux variable	256	286	Variable	1 %	2,86
Dettes à taux fixe	792	623	Fixe		
Préfinancement	3 895	3 746	Variable	1 %	37,46
Dailly	4 075	3 385	Variable	1 %	33,85
Découverts bancaires	209	181	Variable	1 %	1,81
<b>Total</b>	<b>9 227</b>	<b>8 221</b>			<b>75,98</b>

#### F. RISQUES RELATIFS AUX MARCHÉS BOURSIERS

Le Groupe ne détient au 30 septembre 2008 aucune participation dans des sociétés cotées.

#### G. RISQUES DE LIQUIDITÉ

Le Groupe bénéficie de lignes de crédits confirmées, accordées par des banques à vocation internationale, lui permettant d'accompagner sa croissance et de parer à tout besoin de fonds de roulement.

#### B. CONCURRENCE

##### 1. GPL

L'unique concurrent de Siraga est le Danois Kosan Crisplant ; en conséquence, il ne reste plus que deux acteurs majeurs sur le marché mondial du GPL.

##### 2. Aéroportuaire

Le principal concurrent de Sovam est la société française TLD.

#### C. EVOLUTIONS DES RÉGLEMENTATIONS

Le Groupe est soumis aux lois qui s'imposent à toutes les sociétés et cherche à avoir une attitude irréprochable. Le Groupe demande donc en conséquence à ses filiales de respecter les réglementations des pays dans lesquels elles interviennent.

#### D. GESTION DU RISQUE DE CHANGE

Le Groupe s'efforce de minimiser le risque de change de chaque entité par rapport à sa devise de comptes (principalement l'euro, le Réal brésilien et le Dinar algérien).

Pour le risque de change généré par l'activité commerciale, la couverture des revenus et coûts en devises étrangères s'effectue entre autre par des opérations de change au comptant et à terme. La plupart de ces contrats de vente à terme de devises ont une échéance inférieure à une année en date de clôture. Si nécessaire, les contrats de ventes à terme de devises peuvent être prorogés au delà de leur échéance initiale.

Le Groupe se couvre pour des flux prévisionnels sur la quasi-totalité des offres commerciales effectuées dans une monnaie autre que l'euro. Celles-ci se trouvent systématiquement protégées avant la conclusion du marché par un contrat « change » souscrit auprès de l'Assurance COFACE.

La politique du Groupe est, et a toujours été de ne pas souscrire d'instruments à des fins de spéculation.

En gérant les risques de change, le groupe vise à réduire l'impact de variations à court terme dans le résultat du groupe. A long terme néanmoins, des différences permanentes dans le taux de change impacteront le résultat consolidé. L'effet des contrats de ventes à terme de devises a été pris en compte dans ce calcul.

#### E. GESTION DU RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT

##### Sensibilité aux risques de taux d'intérêt

C'est donc dans le cadre de la gestion préventive de la croissance du Groupe que les banques ont entre autre accepté de lui accorder des « financements d'avance » dits « Préfinancements » sur des contrats clients en force, devant ainsi permettre d'anticiper la croissance et non de la ralentir.

OSEO intervient en cofinancement bancaire des lignes de « Préfinancements » en apportant une contre-garantie (Tarneaud 1,5 M€ et LCL 0,5 M€)

Le tableau ci-après représente les lignes accordées ainsi que leur utilisation et par différence le disponible au 30 septembre 2008.

En milliers d'euros	30/09/08	Limite	Disponible
<b>PART À PLUS D'UN AN</b>			
Emprunts auprès d'établissements de crédit	465	465	
Dettes liées aux contrats de location financement	273	273	
<b>Total non courant</b>	<b>738</b>	<b>738</b>	
<b>PART À MOINS D'UN AN</b>			
Emprunts auprès d'établissements de crédit	87	87	
Dettes liées aux contrats de location financement	223	223	
Dettes financières			
Dailly	4075	11 184	7 109
Préfinancement	3 895	13 400	9 505
Découverts bancaires	209	330	121
Intérêts courus sur emprunts et dettes financières			
<b>Total courant</b>	<b>8 489</b>	<b>25 224</b>	<b>16 735</b>
<b>Total de l'endettement brut</b>	<b>9 227</b>	<b>25 961</b>	<b>16 735</b>
Valeurs mobilières	18	18	
Disponibilités	2 425	2 425	
Autres			
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>2 443</b>	<b>2 443</b>	
<b>Endettement net</b>	<b>6 784</b>	<b>23 519</b>	<b>16 735</b>

Description des engagements hors-bilan liés à l'activité courante reçus par le groupe et donnés par des organismes financiers :

Un ensemble de garanties a été accordé aux clients par différents établissements financiers

Le Groupe rémunère ces engagements par voie de commissions.

**A titre d'information les engagements reçus par les clients sont les suivants :**

En milliers d'euros	30/09/2008	31/03/2008
Avals, cautions, garanties donnés k EUR	4 908	5 990
Avals, cautions, garanties donnés k USD	348	638
Avals, cautions, garanties donnés k TND*	27	66
Avals, cautions, garanties donnés k DZD*	22 708	32 894
Avals, cautions, garanties donnés k MAD*	100	-

\* TND : Dinar tunisien, DZD : Dinar algérien et MAD : Dirham marocain

#### Autres engagements

En milliers d'euros	30/09/2008	31/03/2008
Hypothèques & nantissements donnés	-	-
Clause de réserve de propriété	6 404	5 380
Coface	239	171
Ventes de devises à terme	-	30
Crédits documentaires import	138	903

#### Obligations et engagements contractuels

En milliers d'euros	30/09/08	-1 an	1-5 ans	> 5 ans
<b>Part à plus d'un an</b>				
Emprunts auprès d'établissements de crédit	465		405	60
Dettes liées aux contrats de location financement	273		233	39
<b>Total non courant</b>	<b>738</b>		<b>639</b>	<b>99</b>
<b>Part à moins d'un an</b>				
Emprunts auprès d'établissements de crédit	87	87		
Dettes liées aux contrats de location financement	223	223		
Dettes financières				
Dailly	4 075	4 075		
Préfinancement	3 895	3 895		
Découverts bancaires	209	209		
Intérêts courus sur emprunts et dettes financières				
<b>Total courant</b>	<b>8 489</b>	<b>8 489</b>		
<b>Total de l'endettement brut</b>	<b>9 227</b>	<b>8 489</b>	<b>639</b>	<b>99</b>

## ■ Indicateurs financiers

### Ratio d'endettement

Total des dettes (passifs non courants + passifs courants) par rapport au total de l'actif

30/09/2008:

(2 378 K€ + 27 388 K€) / 36 856 K€ = 80,76 %

31/03/2008:

(2 047 K€ + 25 130 K€) / 35 912 K€ = 75,68 %

### Ratio de liquidité

(Actifs courants – Stocks) – Dettes (passifs non courants + passifs courants)

30/09/2008:

(30 653 K€ – 4 808 K€) / 29 766 K€ = 86,83 %

31/03/2008:

(29 782 K€ – 4 310 K€) / 27 177 K€ = 93,73 %

## H. RISQUE DE CRÉDIT

Le risque de crédit est le risque de défaut d'une contrepartie face à des engagements contractuels ou à l'encaissement des créances.

Les créances douteuses sont provisionnées au cas par cas et cela en fonction de l'appréciation des circonstances par la Direction.

Les risques de crédits dépassant des niveaux autorisés sont systématiquement couverts par des lettres de crédit irrévocables et confirmées. On relève également la mise en place régulière d'assurances spécifiques Unistrat Coface hormis la supervision de chantiers de contrats.

Par ailleurs, le Groupe n'est pas exposé à un risque de crédit significatif compte tenu de la très forte dilution de son portefeuille de créances et des procédures rigoureuses de gestion et de recouvrement mises en place.

## I. RISQUES FISCAUX

L'ensemble des sociétés du Groupe fait l'objet de contrôles fiscaux réguliers réalisés par les autorités fiscales des pays concernés.

## J. LITIGES

Le litige portant sur un important contrat d'Engineering au Nigeria étant complètement soldé à ce jour, il n'existe pas à la connaissance du Groupe, de fait exceptionnel ou d'affaire contentieuse qui serait susceptible d'affecter significativement et avec une probabilité sérieuse ses résultats, sa situation financière, son patrimoine ou son activité.

## K. ASSURANCES

L'objectif du Groupe est l'application d'une politique visant à obtenir une couverture externe d'assurance permettant de prendre en charge les risques relatifs à la commercialisation, la production et l'installation de ses équipements ou études ainsi que tout autre dommage.

## 7. Développement durable

Au-delà de ses résultats financiers et de son modèle économique, le Groupe Siraga développe son activité en respectant un cadre de valeurs partagées par l'ensemble de ses collaborateurs.

La démarche du Groupe se conforme à des règles de conduite

## 8. Informations sur le capital

L'objectif du groupe lorsqu'il gère ses fonds propres est d'opérer à un haut niveau de solvabilité, ceci permettant une croissance interne et externe harmonieuse.

### ■ Capital émis

Le capital social de la société mère Siraga SA s'élève à 3 000 000 euros au 30 septembre 2008. Il est divisé en 800 000 actions de 3,75 euros de valeur nominale.

Les actions nominatives détenues depuis plus de 4 ans donne droit de vote double.

qui s'appuient sur des principes éthiques fondateurs et de profondes convictions. L'objectif de SIRAGA est d'assurer une croissance durable et responsable.

### ■ Historique des variations du capital au cours des cinq dernières années

Néant.

### ■ Évolution de la répartition du capital et des droits de vote au cours des trois dernières années

Au cours des trois dernières années, la répartition du capital et des droits de vote a évolué de la manière suivante :

Au 11 septembre 2006	GPLI Titres nominatifs	B COLLOMB Titres nominatifs	Autocontrôle	Autres actionnaires Titres nominatifs	Public
Nombre d'actions	490 399	24 320	74 784	34 628	175 869
Nombre de voix	921 439	48 640	0	35 469	175 869

Au 20 septembre 2007	GPLI Titres nominatifs	B COLLOMB Titres nominatifs	Autocontrôle	Autres actionnaires Titres nominatifs	Public
Nombre d'actions	523 043	37 205	74 784	50 902	114 066
Nombre de voix	954 083	61 525	0	51 423	114 066

Au 30 septembre 2008	GPLI Titres nominatifs	B COLLOMB Titres nominatifs	Autocontrôle	Autres actionnaires Titres nominatifs	Public
Nombre d'actions	523 043	40 505	33 978	21 677	180 797
Nombre de voix	954 083	64 825	0	22 203	180 797

La société est autorisée à opérer sur ses propres actions dans le cadre d'un programme de rachats d'actions.

### ■ Participation des salariés dans le capital

Aucune

### ■ Franchissements de seuils déclarés à la Société

Aucun franchissement de seuils n'a été constaté sur la période du premier semestre 2008/2009.

### ■ Accord d'actionnaires portant sur les titres composant le capital de la Société.

La Société n'a pas connaissance d'accord d'actionnaires portant sur les titres composant son capital.

## 9. Rémunérations des principaux dirigeants et mandataires sociaux

Cette information n'est pas communiquée car elle revient à donner une information confidentielle.

## 10. L'activité du groupe par branches d'activités

### ACTIVITÉ DE LA SOCIÉTÉ SOVAM (BRANCHE AÉROPORTUAIRE)

#### ■ Principes et méthodes comptables

Les comptes semestriels de l'arrêté au 30 septembre 2008 ainsi que ceux présentés à titre de comparaison au 30 septembre 2007 ont été établis conformément aux dispositions légales et réglementaires françaises et aux pratiques comptables généralement admises notamment continuité de l'exploitation, permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre et indépendance des exercices.

Les règles de présentation et les méthodes d'évaluation retenues sont identiques à celles de l'exercice précédent.

#### ■ Commentaires sur l'activité de la société Sovam SA au cours de l'exercice écoulé :

Sovam termine le premier semestre 2008/2009 avec un chiffre d'affaires stable, se portant à 9,32 M€ contre 9,33 M€ pour la

même période de l'exercice précédent. Elle a finalement rattrapé le retard d'activité qu'elle avait enregistré au cours du premier trimestre du fait d'un marché attentiste.

Au cours de la période, Sovam a enregistré plusieurs commandes importantes dont entre autres :

- Deux camions catering destinés à desservir le pont supérieur de l'A380, pour Servair
- Quatre Easy Move (plateformes automotrices électriques dotées de roues omnidirectionnelles), pour le compte d'Airbus.
- Une plateforme de maintenance, pour l'Armée de l'Air française

De plus, Sovam procédera au montage début février, de la passerelle d'embarquement passagers pour le port de Marseille Fos. Pour mémoire, cette passerelle n'avait pas pu être livrée car le site n'était pas prêt pour la réceptionner. Cette passerelle portuaire sera donc mise en service en avril 2009.

#### Ventilation France/Export du chiffre d'affaires (encours de chiffre d'affaires inclus)

en milliers d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2008-2009			1 <sup>er</sup> semestre 2007/2008		
	France	Export	TOTAL	France	Export	TOTAL
Aéroportuaire	5 262	4 055	9 317	4 554	4 772	9 326
%	56,48	43,52	100,00	47,53	52,47	100,00

Le résultat d'exploitation est de 0,42 M€ contre 0,57 M€ au 30 septembre 2007.

Le résultat financier s'élève à - 0,10 M€ correspondant principalement à de la cession de créances auprès des banques permettant ainsi de palier aux décalages de trésorerie générés par des contrats significatifs.

Le résultat exceptionnel est de - 0,03 M€.

Le résultat courant avant impôts s'élève à 0,30 M€ contre 0,29 M€ au 30 septembre 2007.

La participation est quant à elle de 0,05 K€.

Le bénéfice de la période est de 0,14 M€ contre 0,13 M€ lors de l'exercice précédent.

#### Perspectives et événements importants survenus depuis le 1<sup>er</sup> octobre 2008.

Le carnet de commandes à fin janvier 2009 de 12 M€ et le prévisionnel commercial permettent de donner une estimation de 20 M€ de chiffre d'affaires au 31 mars 2009 ainsi qu'un résultat bénéficiaire.

## ACTIVITÉ DE LA SOCIÉTÉ SIRAGA ENGINEERING (BRANCHE GAZ)

Grâce à sa filiale Siraga Engineering, Siraga a développé un réel savoir-faire dans le domaine de la réalisation clés en mains d'unités industrielles, depuis la conception et les études jusqu'à la construction complète d'installations.

Le chiffre d'affaires au 30 septembre 2008 est de 0,41 M€ contre 9,62 M€ au 30 septembre 2007. Ceci s'explique en réalité par le fait que le Siraga a procédé à une restructuration en interne. En effet, désormais, le chiffre d'affaires réalisé par Siraga Engineering représente essentiellement la refacturation des frais de fonctionnement à sa maison mère Siraga, l'ensemble des contrats d'Engineering étant exclusivement conclu par Siraga France.

- Le résultat d'exploitation est de 0,01 M€ équivalent à celui du 30 septembre 2007.
- Le résultat financier est nul et s'explique essentiellement par l'impact des frais couvrant les décalages de trésorerie.
- Le bénéfice au 30 septembre 2008 est nul contre un résultat de 0,01 M€ au 30 septembre 2007.

## ACTIVITÉ DE LA SOCIÉTÉ SIRAGA DO BRASIL (BRANCHE GAZ)

La filiale brésilienne du Groupe, Siraga do Brasil, a enregistré plusieurs décalages de facturation sur la période. Elle a également généré d'importants frais financiers notamment du fait des taux d'intérêts élevés au Brésil. Toutefois, malgré un premier semestre difficile, Siraga do Brasil devrait constater un rebond d'activité sur le deuxième semestre.

- Le chiffre d'affaires au 30 septembre 2008 est de 0,29 M€ contre 0,56 M€ au 30 septembre 2007.

- Le résultat d'exploitation est de - 0,28 M€ contre - 0,10 M€ au 30 septembre 2007.
- Le résultat net est de - 0,35 M€ contre - 0,10 M€ au 30 septembre 2007.

### Perspectives et événements importants survenus depuis le 1<sup>er</sup> octobre 2008.

Le prévisionnel de chiffre d'affaires de la filiale brésilienne est de 3 M€ au 31 mars 2009.

## ACTIVITÉ DE LA SOCIÉTÉ SIRAGA ALGERIE (BRANCHE GAZ)

De part son positionnement dans un pays majeur pour le Groupe, Siraga Algérie laisse présager de très belles perspectives.

Cette société tout nouvellement en action vient de générer ses premiers résultats.

- Le chiffre d'affaires au 30 septembre 2008 est de 0,45 M€.
- Le résultat d'exploitation est 0,39 M€.
- Le bénéfice au 30 septembre 2008 est de 0,31 M€ contre 0,07 M€ au 30 septembre 2007.

## ACTIVITÉ DE LA SOCIÉTÉ IBERINGAS ET DE LA SOCIÉTÉ SIRAGA INDIA (BRANCHE GPL)

Nouvellement créées, ces filiales sont en phase de démarrage, elles ne présentent donc pas de chiffres d'affaires ni de résultats significatifs.

## ACTIVITÉ DE LA SOCIÉTÉ SIRAGA (BRANCHE GAZ)

Elle est ci-après relatée.

# 2. LA SOCIÉTÉ SIRAGA SA (BRANCHE GPL)

## 1. Son activité propre

### PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les comptes semestriels arrêtés au 30 septembre 2008 ainsi que ceux présentés à titre de comparaison au 30 septembre 2007 ont été établis conformément aux dispositions légales et réglementaires françaises et aux pratiques comptables généralement admises notamment continuité de l'exploitation, permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre et indépendance des exercices.

Les règles de présentation et les méthodes d'évaluation retenues sont identiques à celles de l'exercice précédent.

### COMMENTAIRES SUR L'ACTIVITÉ DE LA SOCIÉTÉ SIRAGA SA AU COURS DE L'EXERCICE ÉCOULÉ

Siraga affiche, au 30 septembre 2008, un chiffre d'affaires de 13 076 K€ en recul de 9,5 %, par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Siraga n'a pas enregistré le chiffre d'affaires attendu du fait d'un litige relatif à un important contrat d'Engineering au Nigeria. En parallèle, la société a dû faire face à d'importants décalages de commandes. En effet, plusieurs gros contrats d'Engineering devaient être engagés sur ce premier semestre 2008-2009 mais Siraga est toujours en attente de la mise en force de ces projets. Ceci explique la baisse d'activité enregistrée sur la période, même si l'activité production de machines, elle, s'est montrée très soutenue sur ce premier semestre.

### COMPOSITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

#### ■ Europe/France

Avec ces 22 % le marché français et européen représente de façon historique une part très importante de la constitution de la société.

#### ■ Afrique/Maghreb/Moyen-Orient

L'activité est toujours croissante sur cette zone géographique.

Si les pays du Maghreb sont en léger recul sur ce 1<sup>er</sup> semestre, les marchés pris sur la Gambie confirment le rôle prépondérant de cette zone dans la constitution du chiffre d'affaires de Siraga

#### ■ Amérique du Sud

La zone est toujours attractive et possède un réel potentiel.

#### ■ Asie

Cette zone continue d'afficher sur le 1<sup>er</sup> semestre sa forte croissance et cela principalement sur l'Indonésie et l'Inde où SIRAGA remporte toujours des marchés face à la concurrence.

La création de Siraga India à Bombay et sa mise en activité récente devraient permettre à Siraga de réellement se positionner en tant qu'acteur majeur sur l'Inde.

## Ventilation du chiffre d'affaires. Critère utilisé: Marchés sectoriel et géographique

en milliers d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2008/2009				1 <sup>er</sup> semestre 2007/2008			
	France	Export	Total	%	France	Export	Total	%
Aéroportuaire	8	7	15	0,11	8	4	12	0,08
GPL	3 042	10 018	13 061	99,89	1 964	12 474	14 438	99,92
Total	3 050	10 026	13 076	100,00	1 972	12 478	14 450	100,00
%	23,33	76,67	100,00		13,65	86,35	100,00	

## FAITS MARQUANTS DU SECTEUR GPL IMPACTANT LA SOCIÉTÉ SIRAGA POUR LA PÉRIODE

Le Groupe Siraga a rencontré des difficultés, au cours des trois derniers mois, sur un important marché d'Engineering au Nigeria. En effet, le client a décidé de résilier le contrat alors que le chantier était en cours. En collaboration avec ses avocats, le Groupe a donc négocié une rupture de contrat, actée in fine le 29 janvier 2009. Ce litige, entièrement provisionné rétroactivement le 30 septembre 2008, impacte les résultats pour un montant de 1,3 M€. Aujourd'hui, le Groupe souligne que ce différend est totalement résolu.

## RAPPEL DES CHIFFRES

Le total des produits d'exploitation s'élève à 13,77 M€ contre 14,80 M€ l'arrêté semestriel précédent, soit une variation de -6,96 %.

Les charges d'exploitation de l'exercice se sont élevées à 15,25 M€ contre 14,62 M€ l'arrêté semestriel précédent, soit une variation de 4,31 %.

Le montant des traitements de salaires s'élève à 2,16 M€ contre 1,75 M€ l'arrêté semestriel précédent soit une variation de 23,43 %.

Le résultat d'exploitation est de - 1,49 M€ contre 0,18 M€ l'arrêté semestriel précédent.

Le résultat financier est de 0,25 M€ contre - 0,02 M€ l'arrêté semestriel précédent.

Il est impacté principalement par :

Le versement de dividendes de Sovam, soit 450 K€.

Le paiement d'intérêt relatif pour l'essentiel à l'utilisation de préfinancements destinés à pallier aux décalages de trésorerie, soit 125 K€ contre 24 K€ l'arrêté semestriel précédent.

Le résultat courant avant impôts s'élève à - 1,23 M€ contre 0,16 M€ au 30 septembre 2007.

Le résultat exceptionnel est de - 0,21 M€.

Ce résultat est principalement constitué par le différentiel généré entre :

- La comptabilisation d'un amortissement dérogatoire de 0,13 M€ destiné à compléter l'amortissement économique. L'application des principes de convergence des règles comptables françaises vers les normes IFRS a généré chez SIRAGA des durées d'amortissement d'usage (fiscales) plus courtes que les durées d'amortissement d'utilisation (comptables) impliquant l'enregistrement d'un amortissement dérogatoire.

Le résultat net est de - 1,44 M€ contre 0,25 M€ au 30 septembre 2007.

Le syndicat en place et la commission de salariés n'ayant pas souhaité la reconduction du précédent Accord d'Intéressement, aucun montant d'Intéressement n'a donc été calculé au 30 septembre 2008.

Les résultats du semestre ne permettent pas l'activation de la Participation.

Au 30 septembre 2008, le total du bilan de la société s'élevait à 21,96 M€ contre 21,69 M€ au 31 mars 2008, soit une variation de 1,24 %.

## INDICATEURS DE GESTION DE LA SOCIÉTÉ

	2008/2009	2007/2008
Délai moyen règlements clients	108 jours	121 jours
Délai moyen règlements fournisseurs	87 jours	84 jours
Délai moyen de rotation des encours	37 jours	26 jours
Expression du stock en nombre de jours	49 jours	45 jours

Ces indicateurs sont complétés de l'ensemble des indicateurs relatifs à la politique de management de la Qualité (certification ISO 9001) au titre desquels on peut citer :

Indicateurs de SAV, stock-mort, retard clients, satisfaction clients...

## ÉTAT DES ÉCHÉANCES DES CRÉANCES ET DES DETTES

Rubriques	Brut	Échéance	Disponible
		A 1 an au +	à + d'1 an
<b>CRÉANCES</b>			
Créances de l'actif immobilisé:			
Prêts	35 K€		35 K€
AUTRES	37 K€		37 K€
Créances de l'actif circulant:			
Clients et comptes rattachés (1)	12 398 K€	12 167 K€	231 K€
Personnel	50 K€	20 K€	30 K€
Organismes sociaux			
État et autres collectivités publiques	732 K€	732 K€	
Groupes et associés	400 K€	400 K€	
Autres créances	5 K€	5 K€	
Charges constatées d'avance	92 K€	92 K€	
<b>TOTAL</b>	<b>13 750 K€</b>	<b>13 417 K€</b>	<b>333 K€</b>
<b>DETTES</b>			
Emprunts auprès des Ets de crédit (3)	4 458 K€	3 993 K€	465 K€
Emprunts et dettes financières diverses			
Fourn. et comptes rattachés (2)	7 082 K€	7 082 K€	
Personnel	808 K€	808 K€	
Organismes sociaux	666 K€	666 K€	
État et autres collectivités publiques	195 K€	195 K€	
Dettes sur immobilisations	12 K€	12 K€	
Groupe et Associés	20 K€	20 K€	
Autres dettes	700 K€	700 K€	
Produits constatés d'avance	585 K€	585 K€	
<b>TOTAL</b>	<b>14 526 K€</b>	<b>14 061 K€</b>	<b>465 K€</b>

(1) dont effets à négocier : 54 K€ (2) dont effets à payer : 169 K€ (3) dont Préfinancement

Banques	Lignes autorisées	Utilisation au 31/03/08	Utilisation au 31/03/07
BNP Paribas	2 600 K€	300 K€	-
Palatine	2 500 K€	300 K€	-
Tarneaud	3 000 K€	1 745 K€	810 K€
Natixis	-	-	-
Fortis	2 300 K€	1 550 K€	1 600 K€
HSBC	1 500 K€	-	-
LCL	1 500 K€	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>13 400 K€</b>	<b>3 895 K€</b>	<b>2 410 K€</b>

### Indicateurs financiers

#### Ratio d'endettement

(si > à 80 % signifie que l'entreprise est endettée)

Total des dettes par rapport au total de l'actif

30/09/2008:

14 526 K€/21 956 K€ = 66,16 % (dont 2,12 % à + d'1 an)

31/03/2008:

21 543 K€/29 986 K€ = 71,84 % (dont 0,39 % à + d'1 an)

#### Ratio de liquidité

(si > à 1 signifie que l'entreprise est solvable)

(Actifs circulants – Stocks)/Dettes à court terme

30/09/2008:

(17 488 K€ – 2 213 K€)/14 061 K€ = 1,09

31/03/2008:

(26 070 K€ – 1 505 K€)/21 543 K€ = 1,14

### ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS INTERVENUS DEPUIS LA DATE DE CLÔTURE

Le carnet de commandes à fin janvier 2009 de 7 M€ ainsi que le prévisionnel commercial de prise d'affaires GPL permettent d'avancer une estimation de chiffre d'affaires pour le 31 mars 2009 de 30 M€.

### ACTIVITÉS EN MATIÈRE DE RECHERCHE ET DE DÉVELOPPEMENT

De façon à conserver son avance technologique face à sa concurrence et proposer à ses clients des nouveaux procédés, SIRAGA a maintenu sur l'exercice son effort en termes de développements et de conception de nouveaux produits.

Les enjeux généraux de la Recherche et Développement de SIRAGA se définissent principalement sur 2 axes :

- La compétitivité, le renouvellement et la qualité des produits, leurs adaptations aux besoins des marchés et des clients, leurs

cycles de vie et leurs impacts ;

- L'efficacité, la fiabilité, la durée de vie et la sécurité des produits et des installations livrées.

Les efforts de la période en R & D portent principalement sur :

- La création d'un distributeur automatique de bouteilles de gaz totalement autonome : alimentation par panneaux photovoltaïques/ système GSM/paiement par carte bancaire.

Ce projet est soutenu par OSEO Innovation sous forme d'une « Aide à l'Innovation » de 60 K€.

Il fait l'objet d'un investissement de 116 K€ au 30/09/2008

Le montant de l'investissement relatif aux développements est de 126 K€ sur la période.

## FACTEURS DE RISQUES

- Contrôle interne

La société consciente des nécessités des règles et des procédures dans un grand nombre de domaines a organisé un contrôle interne.

Ce contrôle interne est destiné à sécuriser l'atteinte des objectifs de la société, gérer ses risques, protéger ses actifs, maîtriser ses opérations, respecter les consignes de la Direction, produire une information financière et comptable fiable et assurer le respect

de la mise en conformité aux lois et règlements en vigueur.

Dans un rapport en date du 30 mai 2008, la société Lloyd's Register Quality Assurance France (LRQA) a de nouveau déclaré, après audit, que le système de management de Siraga en son site de Buzançais était recommandé pour les normes ISO 9001-2000.

La mise en place des contrôles structurels se développant à la fois sur les autres sites français et sur les filiales, devrait permettre d'aboutir à cette certification sur une plus grande partie du Groupe.

- Les facteurs de risques décrits au paragraphe 6 s'appliquent également à Siraga SA

## PRISES DE PARTICIPATION ET DE CONTRÔLE

Néant sur la période concernée

## CONSÉQUENCES SOCIALES DE L'ACTIVITÉ

Ces informations sont traitées en annexe 1 du présent rapport.

## CONSÉQUENCES ENVIRONNEMENTALES DE L'ACTIVITÉ

Ces informations sont traitées en annexe 1 du présent rapport.

## 2. Le capital de la société

### L'ACTIONNARIAT DE LA SOCIÉTÉ AU 31/09/08 (L. 233-13)

Actionnariat	Actions détenues		Droits de vote	
	Nombre	%	Nombre	%
COLLOMB Benoît	40 505	5,06	64 825	5,31
GPL Industrie	523 043	65,38	954 083	78,08
<b>Autodétention</b>	<b>33 978</b>	<b>4,25</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Public	202 474	25,31	203 000	16,61
dont AAZ Finances	33 369	4,17	33 369	2,73
<b>Total</b>	<b>800 000</b>	<b>100,00</b>	<b>1 221 908</b>	<b>100,00</b>

■ Ci-après l'identité des personnes détenant directement ou indirectement au 31 mars 2008 plus de 5 %, de 10 %, de 15 %, de 20 %, de 25 %, de 33,33 %, de 50 %, de 66,66 %, de 90 % ou de 95 % du capital social ou des droits de vote aux Assemblées Générales :

- La société AAZ Finances détient plus de 5 % du capital social.
- La société GPL Industrie détient plus de 50 % du capital social.
- Benoît COLLOMB détient, directement et indirectement, plus des 2/3 du capital social.

- Droit de vote double

Les principaux actionnaires bénéficiant d'un droit de vote double sont Monsieur Benoît Collomb et GPL Industrie SA.

### ÉLÉMENTS SUSCEPTIBLES D'AVOIR UNE INCIDENCE EN CAS D'OFFRE PUBLIQUE (L. 225-100-3)

En application de l'article L. 225-100-3, il est précisé les points suivants, susceptibles d'avoir une incidence en matière d'offre publique :

- La structure du capital est indiquée ci-dessus.
- Il n'existe pas de restriction statutaire à l'exercice des droits de vote.
- A la connaissance de la société, il n'existe pas de pactes et

autres engagements signés entre actionnaires.

- Il n'existe pas de titre comportant des droits de contrôle spéciaux.

■ Il n'existe pas de mécanismes de contrôle prévus dans un éventuel système d'actionnariat du personnel avec des droits de contrôle qui ne sont pas exercés par ce dernier,

■ Les règles de nomination et de révocation des membres du conseil d'administration sont les règles légales et statutaires prévues à l'article 14 des statuts. Il n'a pas été mis en place de règlement intérieur du conseil.

■ En matière de pouvoirs du Conseil d'administration, les délégations en cours sont décrites dans le présent rapport au paragraphe « Nombre d'actions propres achetées et vendues par la société au cours de l'exercice ».

■ La modification des statuts de la Société se fait conformément aux dispositions légales et réglementaires.

■ Il n'existe pas d'accords particuliers prévoyant des indemnités en cas de cessation des fonctions de membres du Conseil d'administration.

### LES ACTIONS D'AUTOCONTRÔLE

Aucune filiale ou société contrôlée directement ou indirectement par la Société ne détient d'action d'autocontrôle.

## AVIS DE DÉTENTION ET ALIÉNATION DE PARTICIPATION CROISÉE

Au cours du semestre, il n'a été réalisé aucune aliénation de plus de 10 % de capital sans que la Société concernée en soit avisée.

Au cours du semestre, il n'a été cédé aucune action concernant une société dans laquelle une détention était effective.

## NOMBRE D' ACTIONS PROPRES ACHETÉES ET VENDUES PAR LA SOCIÉTÉ AU COURS DE L'EXERCICE

Dans le cadre du programme de rachat d'actions, la Société n'a procédé pendant la période du 1<sup>er</sup> semestre, à aucune opération

d'achat d'actions propres.

Au 30 septembre 2008, la Société détenait en conséquence en propre 33 978 actions représentant 4,25 % du capital, affectée à l'objectif de croissance externe.

## LES DÉLÉGATIONS EN MATIÈRE D'AUGMENTATIONS DE CAPITAL

Il n'a été consenti à ce jour aucune délégation en matière d'augmentation de capital qui serait encore en vigueur.

Aucune demande de délégation n'a été soumise au vote de l'Assemblée Générale.

### 3. Les mandataires

#### MODE D'EXERCICE DE LA DIRECTION GÉNÉRALE

Il est précisé en outre qu'au cours de sa séance du 11 septembre 2006, le Conseil a confirmé l'attribution de la Direction Générale au Président du Conseil d'Administration.

#### LISTE DES MANDATS ET FONCTIONS EXERCÉS PAR LES MANDATAIRES SOCIAUX (art L225-102-1 al 3 du Code de Commerce)

Nom et Prénom ou dénomination sociale des mandataires	Mandat dans la société	Date de fin de mandat	Mandats et/ou fonctions dans une autre société (groupe et hors groupe)
Benoît COLLOMB	Président du Conseil d'Administration Directeur Général	2012	Administrateur et PDG de la société GPL Industrie Président de la société Sovam SA Président de la société Goavec Engineering SAS Administrateur de la société Siraga Engineering
Jean-François VAURY	Administrateur	2010	Président de la société Johes SAS Président de la société Ciclad Participations Directeur Général de la société Ciclad Gestion SAS Membre du conseil de surveillance de la société Superba SA, et représentant permanent de la société Johes SAS Membre du conseil de surveillance de la société Sikinos (Arelec) SAS Administrateur de la société GPL Industrie Représentant permanent de la société Johes SAS au sein de la société CNIM, membre du conseil de surveillance Président du comité de surveillance de la société Axicorp SAS Membre du comité stratégique de la société Cari Finance SAS Directeur Général de la SAS Valens Membre du conseil de surveillance de la société DP Logiciels Administrateur, membre du comité stratégique, membre du comité des rémunérations et nominations de Entrepouse Contracting SA
GPL Industrie	Administrateur	2010	
Maria COLLOMB	Représentant permanent de la société GPL Industrie		Administrateur de la société GPL Industrie
Eric BATISE	Directeur Général Délégué	2012	Directeur Général Délégué de la société GPL Industrie Administrateur de la société Siraga Engineering Directeur Siraga India Private Limited

#### LES NOMINATIONS, RENOUVELLEMENTS ET RATIFICATION DE COOPTATIONS

Aucune cooptation n'est intervenue dans le courant du 1<sup>er</sup> semestre.

#### LES JETONS DE PRÉSENCE

Aucun jeton de présence n'a été versé et aucune mission spéciale n'est intervenue. Il n'est pas prévu la mise en place de jetons de présence.

#### LES RÉMUNÉRATIONS DES MANDATAIRES

Cette information n'est pas communiquée car elle revient à donner une information confidentielle.

Rémunérations et avantages versés sous forme d'attribution de

titres de capital, de titres de créances ou de titres donnant accès au capital ou donnant droit à l'attribution de titres de créances de la société ou de sociétés contrôlées ou contrôlantes :

Aucune disposition de cet ordre n'a été mise en place au sein de notre société.

#### ■ Obligations de conservation liées aux attributions de stock-option ou d'actions gratuites aux mandataires

Il est précisé que depuis le 1<sup>er</sup> avril 2007, aucun mandataire social n'a bénéficié d'attribution de stock-option et/ou d'actions gratuites.

## 4. Les salariés

### LA QUOTITÉ DE CAPITAL DÉTENU À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE (L. 225-102)

A la date du 30 septembre 2008, aucune participation des salariés telle que définie à l'article 225-102 du code de commerce n'existait dans le capital de la société.

### LA NOMINATION D'ACTIONNAIRE(S) SALARIÉ(S) EN QUALITÉ D'ADMINISTRATEUR(S)

La participation des salariés telle que définie à l'article L. 225-102 du code de commerce n'étant pas supérieure à 3 % du capital de la société, l'assemblée n'a pas à procéder à la nomination d'un ou plusieurs administrateurs désignés sur proposition des salariés actionnaires.

# ANNEXE 1. Les conséquences sociales et environnementales de l'activité

## 1. Conséquences sociales de l'activité

### RESSOURCES HUMAINES

La mission des ressources humaines est de nourrir la croissance durable de l'entreprise en accompagnant les collaborateurs de Siraga.

Identifier et recruter les futurs éléments porteurs, les développer, les promouvoir et les fidéliser est au cœur de la stratégie d'anticipation des Ressources humaines.

### DIFFICULTÉS DE RECRUTEMENT

Le contexte actuel de l'emploi et la spécificité du métier de SIRAGA rend difficile le recrutement au niveau des ingénieurs de haut niveau.

Pour répondre à cette difficulté la société joue sur des bonnes conditions de travail, une ouverture très large sur l'étranger et sur sa politique de rémunération.

### LICENCIEMENTS

Sur le 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice, il n'y a eu aucun licenciement à caractère économique, ni d'autres formes de licenciement.

### INFORMATIONS LIÉES À L'EFFECTIF

	Femmes	Hommes	Total
Cadres	6	31	37
Agents de maîtrise et techniciens	4	36	40
Employés	10	-	10
Ouvriers	3	37	40
<b>TOTAL</b>	<b>23</b>	<b>104</b>	<b>127</b>

### Répartition des âges par service

	ACH	ADM	BET	COM	ENG	ORD	PRC	QUA	SAV	ING	S/TOTAL	PB1	PB2	TOTAL
20 à 25 ans			3								3	5		8
26 à 30			1	3	1			1		3	9	5	1	15
31 à 35	1	1	5	2			1			2	12	8		20
36 à 40	1	1	4	3	4	2	1		1		17	6	1	24
41 à 45			3	2			1	1		1	8	6	1	15
46 à 50		2			2				1	2	8	4	3	14
51 à 55		1	1	1		1		2		1	8	7	4	18
56 à 60	3		3								6	6	1	13
<b>TOTAL</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>20</b>	<b>11</b>	<b>7</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>9</b>	<b>71</b>	<b>47</b>	<b>11</b>	<b>127</b>
Age moyen	50	47	40	39	40	45	39	45	45	39	41	41	48	42

ACH: Achats  
ADM: Administration  
BET: Bureau d'études  
COM: Commercial

ENG: Engineering  
ORD: Ordonnancement Lancement  
PRC: Pièces de Rechange  
QUA: Qualité

SAV: Service après-vente  
PB1: Atelier 1  
PB2: Atelier 2  
ING: Arles

- L'effectif ne laisse pas constater d'écarts significatifs par rapport à l'exercice précédent. La société a engagé depuis plusieurs années une gestion des départs en retraite. On assiste donc à ce titre à des mutations entre services de la société favorisant ainsi la promotion interne. Les nouvelles embauches n'étant réalisées qu'au niveau de techniciens et ingénieurs.

- Le principe de l'annualisation du temps de travail effectif du personnel de Bureau d'Etudes et de Production n'a pas suffi à absorber la forte croissance de chiffre d'affaires de la période au niveau de la vente d'équipements.

Il a donc fallu faire appel pour la première fois de façon significative aux heures supplémentaires se trouvant de plus fortement favorisées depuis octobre 2007 par la loi TEPA.

- La Société a également fait recours à l'intérim qui représente en moyenne 16 % de l'effectif contre 8,60 % au 31/03/2008. Ce qui représente un nombre moyen de travailleurs pour la période de 20 contre 11 au 31/03/2008.

## BILAN DES ACCORDS COLLECTIFS

- L'organisation du temps de travail de la Société est régi par les conditions portées dans l'accord 35 heures mis en place depuis le 9 mars 2001.

- Le 14 juin 2002 un avenant à l'accord 35 heures, portant sur la mise en place de règles concernant la gestion du temps de travail effectif, plus favorables pour les salariés que celles prévues par la loi a été signé.

- Mise en place le 26 septembre 2002 d'un accord d'intéressement associant le personnel à la réalisation d'objectifs stratégiques de la société.

- Mise en place le 12 septembre 2003 d'un Plan Epargne Entreprise (PEE), portant sur un système d'épargne collectif ouvert à tous les salariés ayant au moins 3 mois d'ancienneté dans la société et donnant la faculté de participer avec l'aide de celle-ci, à la constitution d'un portefeuille de valeurs mobilières.

- Mise en place d'un nouvel accord d'intéressement 27 septembre 2005 venant en remplacement de celui mis en place le 26 septembre 2002.

- Le 8 novembre 2005, signature d'un avenant à l'accord 35 heures portant sur une adaptation des horaires pour l'ensemble du personnel est signée. Celui-ci de plus instaure les titres de restauration pour l'ensemble des salariés.

- Le 12 avril 2006, signature d'un avenant à l'accord 35 heures portant sur un réaménagement de l'horaire de travail du personnel du service CASIERS.

- Le 5 juillet 2006, signature d'un avenant à l'accord 35 heures portant sur le rattachement du personnel Magasin au service Achats.

- Le 24 janvier 2007, mise en place d'une décision unilatérale portant sur la matérialisation du régime de remboursement de « Frais de santé » pour les personnels non-cadres et cadres (cotisation unique).

- Le 26 mars 2008, dans le cadre notamment des nécessités de coordination des contrôles qui doivent être effectués au niveau du Groupe, les postes des personnels administratifs ont fait l'objet de précisions et parfois de redéfinition.

## LA RÉMUNÉRATION

Les rémunérations sont revues chaque année dans un dispositif pouvant allier l'augmentation générale et la performance individuelle.

Les entretiens annuels individuels permettent pour chacun des

salariés de la société :

- De faire un point sur la période écoulée,
- De définir les nouveaux objectifs,
- De définir les besoins en formation et en matériel pour atteindre les objectifs fixés,
- De déceler les besoins d'évolution personnelle du salarié,
- De valoriser par une augmentation ou une prime la performance atteinte.

## LES CONDITIONS D'HYGIÈNE ET DE SÉCURITÉ

Les réunions du Comité d'Hygiène et de Sécurité et des Conditions de Travail auxquelles participe également la Médecine du Travail se tiennent tous les trois mois et font l'objet d'un rapport (rapport faisant l'objet d'un affichage, d'une mise à disposition au service du personnel et d'un envoi à l'Inspection du Travail).

Le CHS/CT ainsi qu'une commission composée par des salariés de la société ont permis l'établissement du document unique et plan d'actions relevant de l'analyse des risques professionnels.

### ■ Bilan des accidents de travail

	Taux de Fréquence	Taux de gravité
Année 2007	31,90	0,16
Année 2006	28,60	0,21

*Taux de fréquence = Nombre d'accidents avec arrêts par rapport aux heures travaillées.*

*Taux de gravité = Nombre de jours d'arrêt par rapport aux heures travaillées.*

Chiffres 2008 non répertoriés à ce jour.

Pour information les indices nationaux relatifs à l'activité de la société sont :

	Taux de fréquence	Taux de gravité
Année 2006	24,7	1,04

(Chiffres 2007 et 2008 non communiqués au niveau national)

On peut donc remarquer que SIRAGA se situe sur les 2 dernières années au-dessus des taux de fréquence nationaux en présentant cependant un taux de gravité non significatif.

80 % des Accidents de Travail recensés sont le fait de douleurs de la région lombaire générées par la prise de mauvaises positions lors de déplacement de charges.

Pour pallier à cela, la Société a mis en place des formations « gestes et postures ».

## LA FORMATION

La formation vise à développer les compétences techniques, relationnelles et managériales requises dans l'exercice des responsabilités confiées et à préparer les collaborateurs à de nouvelles prises de fonctions.

Un plan de formation est mis en place de façon annuelle. Le personnel de Siraga SA bénéficie également de l'offre de formation interne proposée par son centre LPG Academy.

Les facteurs déterminants de formation sont :

- Le besoin de formation déterminé pour chaque salarié lors de l'entretien individuel annuel réalisé par les responsables de service.

- Les besoins de formation basés sur les choix de la Direction, concernant la stratégie à moyen et long terme de la société en termes notamment technologique et commercial.

- Les besoins de formation dans le cadre d'acquisition, de maintien ou de mise à niveau d'habilitations ainsi que les stages « sécurité » restent un axe prioritaire.

De plus depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2005 chaque salarié bénéficie du Droit Individuel à la Formation (DIF) lui permettant de se constituer

un capital temps formation qu'il pourra utiliser à son initiative, mais en accord avec son employeur (capitalisation à raison de 20h/an cumulable sur 6 ans).

■ Un compteur mis en place sur son bulletin de salaire le tient informé mensuellement de l'évolution de ce capital.

## ŒUVRES SOCIALES

La société en plus d'assumer les dépenses de fonctionnement du Comité d'Entreprise (local, matériel...) participe par le versement de sa contribution patronale à la réalisation des nombreuses activités sociales et culturelles développées par le Comité d'Entreprise en faveur du personnel.

## SOUS-TRAITANCE

La Société ayant une vocation essentielle de montage et d'assemblage d'éléments, pour la partie fabrication elle fait donc appel à la sous-traitance.

Cette dernière représente environ 40 % des achats de la société.

## 2. Conséquences environnementales de l'activité

Du fait de son activité quasi essentielle de montage et d'assemblage, la société n'est pas génératrice de façon significative de nuisances environnementales.

La société s'est cependant engagée dans une lutte contre la pollution en appliquant une gestion rigoureuse de la collecte et du traitement des déchets.

### DÉCHETS INDUSTRIELS

Chutes, boues, bains concentrés usés, emballages souillés, peintures et diluants faisant appel à des établissements traiteurs (agrément préfectoraux ou ministériels).

### DÉCHETS ISSUS DES BUREAUX

La société a installé des corbeilles de bureaux à 2 contenants (papiers et autres déchets).

Sont également ramassés et recyclés les toners et cartouches d'encre.

Les matériels informatiques obsolètes ou hors service sont remis à un prestataire informatique qui prend en charge la destruction

Elle est à 80 % nationale au 30 septembre 2008, mais pourra dans le futur s'étendre au-delà des frontières.

La grande majorité de ses partenaires étant française, le risque lié au non-respect des réglementations en vigueur (notamment sociales et environnementales) est très limité.

Dans le cadre d'externalisations, la société se chargera donc d'opérer un contrôle de ses partenaires étrangers.

## DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL ET POPULATION LOCALE

Du fait de son internationalisation, la Société est étroitement impliquée dans la vie des communautés qui accueillent ses produits.

De manière générale, les filiales de Siraga développent des relations de qualité avec les communautés à côté desquelles ou avec lesquelles elles opèrent.

de la part non utilisable selon les normes légales.

De plus dans le cadre de la valorisation des déchets par réemploi, recyclage ou toute autre action, la société pratique elle-même à un tri sélectif total de ses déchets.

SIRAGA a mis en exploitation en décembre 2005 son nouvel ensemble de peinture par procédé poudre venant en remplacement de cabines utilisant des peintures solvantes.

Ce nouvel équipement prend en compte les nouvelles législations COV (Composés Organiques Volatils) et permet donc de répondre à la Directive Européenne applicable pour les installations existantes en 2005.

L'accompagnement de la CRAM Centre dans le cadre d'un contrat de prévention a été décisif pour la réalisation de cet investissement.

Au-delà des effets économiques vitaux pour SIRAGA, ce nouvel ensemble répond à 2 aspects prioritaires :

- La prévention des risques professionnels (inhalation de produits, bruits...).
- La poursuite de la politique environnementale (suppression des émissions de solvants et de déchets sous forme de boues...)



# COMPTES CONSOLIDÉS

■ ■ ■ période du 1<sup>er</sup> avril 2008 au 30 septembre 2008

# SOMMAIRE

## **GROUPE SIRAGA**

### **Comptes semestriels consolidés résumés**

Au 30 septembre 2008 préparés en conformité avec les normes IFRS

1	COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ SEMESTRIEL	p. 25
2	BILAN CONSOLIDÉ SEMESTRIEL	p. 26
3	TABLEAU DE VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS	
4	TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS AU TITRE DU PREMIER SEMESTRE	p.28
Note 1	Référentiel comptable	
Note 2	Principes et méthodes	
Note 3	Périmètre de consolidation	
Note 4	Information sectorielle	
Note 5	Produits des activités ordinaires	
Note 6	Résultat par action	
Note 7	Capitaux propres et réserves	
Note 8	Passifs et actifs éventuels	
Note 9	Emprunts et dettes financières, trésorerie et équivalents de trésorerie	
Note 10	Transactions avec les parties liées	
Note 11	Engagements hors bilan	
Note 12	Evénements postérieurs à la clôture	

# 1. COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ SEMESTRIEL

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/09/2008</b> <b>6 mois</b>	<b>30/09/2007</b> <b>6 mois</b>
Ventes de biens	22 536	21 279
Prestations de services	583	143
Autres produits de l'activité	18	89
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>23 137</b>	<b>21 510</b>
Achats consommés	- 13 523	- 11 689
Charges de personnel	- 5 023	- 4 454
Charges externes	- 4 805	- 3 858
Impôts et taxes	- 314	- 310
Dotations aux amortissements	- 292	- 196
Dotations aux provisions (nettes de reprises)	- 240	- 391
Autres produits et charges d'exploitation		
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>- 1 061</b>	<b>612</b>
Autres produits et charges opérationnels	- 56	- 163
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>- 1 117</b>	<b>449</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	6	11
Coût de l'endettement financier brut	- 395	- 156
<b>Coût de l'endettement net</b>	<b>- 389</b>	<b>- 145</b>
Autres produits et charges financiers	- 28	30
Impôts sur le résultat	- 128	- 221
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	- 12	
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>- 1 674</b>	<b>113</b>
Intérêts minoritaires	- 6	13
Résultat consolidé — part du groupe	- 1 667	100
Résultat de base par action (en €)	- 2,18	0,13
Résultat dilué par action (en €)	- 2,18	0,13

## 2. BILAN CONSOLIDÉ SEMESTRIEL

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/09/2008</b>	<b>31/03/2008</b>
Ecart d'acquisition	1 052	1 052
Immobilisations incorporelles	2 049	1 896
Immobilisations corporelles	3 009	3 116
Actifs financiers non courants	92	66
Impôts différés actif		
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>6 203</b>	<b>6 130</b>
Stocks	4 808	4 310
Clients	21 948	21 681
Autres débiteurs	1 454	2 310
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 443	1 481
<b>Total des actifs courants</b>	<b>30 653</b>	<b>29 782</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>36 856</b>	<b>35 912</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital souscrit	3 000	3 000
Réserve légale	288	279
Autres réserves	5 115	4 610
Ecart de conversion	66	- 9
Report à nouveau		15
Résultat de l'exercice	- 1 667	501
<b>Capitaux propres part du groupe</b>	<b>6 802</b>	<b>8 395</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>288</b>	<b>341</b>
<b>Total des capitaux propres consolidés</b>	<b>7 090</b>	<b>8 735</b>
Emprunts et dettes financières	738	457
Avance conditionnée	333	238
Provisions pour avantages au personnel	984	993
Autres provisions non courantes	88	76
Impôts différés passif	235	283
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>2 378</b>	<b>2 047</b>
Emprunts et dettes financières	8 489	5 573
Autres provisions courantes	294	451
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	18 373	18 988
Dettes fiscales IS	232	119
<b>Total des passifs courants</b>	<b>27 388</b>	<b>25 130</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>36 856</b>	<b>35 912</b>

### 3. VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS

Le capital est composé de 800 000 actions de 3,75€ de valeur nominale.

<i>En milliers d'euros</i>	Capital social	Réserves et résultat consolidés	Variation de juste valeur des instruments financiers	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
<b>Situation au 31 mars 2006</b>	<b>3 000</b>	<b>3 734</b>	<b>- 7</b>	<b>6 728</b>	<b>211</b>	<b>6 939</b>
Ecart de change		- 2		- 2		- 2
Variation de la juste valeur des instruments financiers		- 7	7	0		0
Résultat de la période		991		991	136	1 127
Actions propres						
Dividendes distribués		- 261		- 261	- 52	- 313
<b>Situation au 31 mars 2007</b>	<b>3 000</b>	<b>4 456</b>	<b>0</b>	<b>7 456</b>	<b>295</b>	<b>7 751</b>
Ecart de change		- 17		- 17	- 1	- 18
Variation de la juste valeur des instruments financiers						
Résultat de la période		501		501	47	547
Actions propres		785		785		785
Dividendes distribués		- 329		- 329		- 329
<b>Situation au 31 mars 2008</b>	<b>3 000</b>	<b>5 395</b>	<b>0</b>	<b>8 395</b>	<b>341</b>	<b>8 735</b>
Ecart de change		75		75	4	79
Résultat de la période		- 1 667		- 1 667	- 6	- 1 674
Actions propres						
Dividendes distribués					- 51	- 51
Autres						
<b>Situation au 30 septembre 2008</b>	<b>3 000</b>	<b>3 802</b>	<b>0</b>	<b>6 802</b>	<b>288</b>	<b>7 090</b>

## 4. TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS AU TITRE DU PREMIER SEMESTRE

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/09/2008</b>	<b>30/09/2007</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS À L'ACTIVITÉ</b>		
Résultat de la période	- 1 674	113
Ajustements pour :		
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence, nette des dividendes reçus	12	
Amortissements et Provisions (à l'exclusion de celles liées à l'actif circulant)	140	278
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>389</b>	<b>146</b>
<b>Résultat de cession des immobilisations</b>		
<b>Charges d'impôt</b>	<b>128</b>	<b>221</b>
Autres produits et charges calculés		
<b>Résultat opérationnel avant variation du BFR et des provisions</b>	<b>- 1 005</b>	<b>764</b>
Variation du BFR liée à l'activité	1 012	1 838
Variation du BFR liée aux créances apportées en garantie	-1 380	- 2 825
Impôts payés	- 176	- 435
<b>Trésorerie nette provenant de l'activité</b>	<b>- 1 549</b>	<b>- 658</b>
Produit de cession des immobilisations		
Acquisitions d'immobilisations	- 324	- 191
Incidence des variations de périmètre		
Acquisitions & cessions de filiales		- 1 199
<b>Trésorerie nette provenant des activités d'investissement</b>	<b>- 324</b>	<b>- 1 390</b>
Rachats et reventes d'actions propres		1 000
Remboursements d'emprunts	- 159	- 146
Intérêts nets payés	- 394	- 146
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		- 329
Dividendes versés aux minoritaires	- 51	
Encaissements provenant d'emprunts	400	
Flux liés aux opérations de financements garantis	1 380	2 825
Autres flux liés aux opérations de financement	95	- 12
<b>TRÉSORERIE NETTE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>	<b>1 272</b>	<b>3 192</b>
<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>- 601</b>	<b>1 144</b>
<b>Trésorerie d'ouverture</b>	<b>- 1 083</b>	<b>1 103</b>
Effet de la variation du taux de change	22	- 2
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>- 1 661</b>	<b>2 245</b>
<b>RAPPROCHEMENT DE LA TRÉSORERIE</b>		
Disponibilités	2 425	1 394
Valeurs mobilières de placement	18	1 008
Crédit de préfinancement	- 3 895	
Concours bancaires courants	- 209	- 157
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>- 1 661</b>	<b>2 245</b>

## Note 1 Référentiel comptable

SIRAGA est une entreprise de droit français domiciliée en France.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de Siraga pour les six mois écoulés au

30 septembre 2008 comprennent Siraga et ses filiales (l'ensemble désigné comme « le Groupe »).

Les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 mars 2008 sont disponibles sur demande au siège social de Siraga situé au Z.I. Les Hervaux – BP 14 – 36 500 Buzançais ou sur [www.siraga.com](http://www.siraga.com)

## Note 2 Principes et méthodes

### 2-A DÉCLARATION DE CONFORMITÉ

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés historiques retraités IFRS pour l'exercice clos le 31 mars 2008.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés établis selon le référentiel IFRS ont été arrêtés par le conseil d'administration en date du 23 janvier 2009.

### 2-B PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Les états financiers sont présentés en milliers d'euros.

Les méthodes comptables appliquées par le Groupe dans les états financiers consolidés intermédiaires sont identiques à celles utilisées dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 mars 2008 à l'exception des dispositions suivantes :

- les charges de retraite et avantages assimilés sont estimées à la moitié du montant de la charge annuelle compte tenu du maintien des paramètres actuariels définis lors de la dernière clôture annuelle,
- le groupe ne procède à aucun test de dépréciation sur les immobilisations à durée de vie indéfinie dans la mesure où aucun indice de perte de valeur n'a été détecté au cours du semestre.

Les normes IFRS et interprétations IFRIC suivantes ont été publiées mais ne seront applicables qu'à une date ultérieure et n'ont pas été appliquées par anticipation par Siraga :

#### **Normes et interprétations qui deviendront applicables dans les comptes annuels au 31/03/09 :**

- IFRIC 11 « Actions propres et transactions intra-groupe » publié en novembre 2006 et approuvée par l'Union Européenne en juin 2007,
- IFRIC 12 « Concession de services » publié en novembre 2006,
- IFRIC 14 « Actifs de régimes à prestations définies et obligations de financement minimum » publié en juillet 2007

Ces interprétations seront à priori sans impact sur les comptes consolidés du groupe.

#### **Normes et interprétations qui deviendront applicables après le 31/03/09 :**

- Amendement IFRS 2 « Conditions d'acquisition des droits et annulations »,
- IFRS 3 révisée « Regroupement d'entreprise »,
- IFRS 8 « Segments opérationnels »,
- IFRIC 13 « Programme de fidélisation clients »,
- IAS 1 révisé « Présentation des états financiers,

- Amendement IAS 23 « Coûts d'emprunts »,
- IAS 27 révisé « Etats financiers consolidés et individuels »,
- Amendement IAS 32 « Instruments financiers remboursables au gré du porteur ou en cas de liquidation ».

L'activité du Groupe ne présente pas de saisonnalité particulière.

### 2-C ESTIMATIONS

La préparation des états financiers consolidés intermédiaires nécessite de la part de la direction l'exercice du jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réalisées à partir de l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances. Elles servent ainsi de base à l'exercice du jugement rendu nécessaire à la détermination des valeurs comptables d'actifs et de passifs, qui ne peuvent être obtenues directement à partir d'autres sources. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés intermédiaires, les jugements significatifs exercés par la direction pour appliquer les méthodes comptables du Groupe et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations sont identiques à ceux et celles décrits dans les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 mars 2008

### 2-D MÉTHODE DE CONSOLIDATION

Les états financiers consolidés incluent les états financiers de la société consolidante ainsi que ceux des entreprises contrôlées par la mère, à la date de l'arrêt des comptes. Le contrôle s'entend comme le pouvoir de diriger les politiques opérationnelles et financières d'une entreprise afin d'obtenir des avantages de ses activités. Les filiales dont le Groupe détient directement ou indirectement le contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale.

Le contrôle est généralement présumé exister si le Groupe Siraga détient plus de la moitié des droits de vote de l'entreprise contrôlée. Les états financiers des filiales significatives sont inclus dans les états financiers consolidés à compter de la date du transfert du contrôle effectif jusqu'à la date où le contrôle cesse d'exister.

La notion d'influence notable est présumée lorsque le groupe détient un pourcentage des droits de vote compris entre 20 et 50 %.

Les titres des filiales non significatives sont classés en tant qu'actifs financiers disponibles à la vente. Ils sont comptabilisés à leur juste valeur ; les gains ou pertes résultant de cette évaluation sont inscrits en capitaux propres.

Toutes les transactions et soldes intra-groupe significatifs sont éliminés.

## Note 3 Périmètre de consolidation

### FILIALES

Les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation sont présentées ci-dessous.

#### Sociétés consolidées par intégration globale

Sociétés	Siège social	N° de SIREN	% de contrôle	% d'intérêt
<b>BRANCHE GPL</b>				
Siraga S.A.	36500 Buzançais (France)	381619519	100,00	100,00
Siraga Do Brasil	Sao Paulo (Brésil)		90,00	90,00
Siraga Engineering	6041 Gosselies (Belgique)		70,00	70,00
Siraga Algérie	Alger (Algérie)		97,50	97,35
Iberingas	Barcelone (Espagne)		100,00	100,00
<b>BRANCHE AÉROPORTUAIRE</b>				
Sovam S.A.S	79202 Parthenay (France)	411522584	89,90	89,90

#### Sociétés consolidées par mise en équivalence

Sociétés	Siège social	N° de SIREN	% de contrôle	% d'intérêt
<b>BRANCHE GPL</b>				
Siraga India *	Mumbai (Inde)		40,00	40,00

La société SIRAGA SOUTH EAST ASIA a été créée en 1994. Cette société malaisienne est détenue par la société SIRAGA SA à hauteur de 10 % seulement.

SIRAGA SOUTH EAST ASIA n'est pas consolidée dans le groupe SIRAGA compte tenu de l'absence d'influence notable.

## Note 4 Information sectorielle

### Le Groupe est géré en deux segments principaux :

#### Branche Gaz :

Conception, réalisation et installation des unités d'emplissage, de réparation et de fabrication pour les bouteilles de gaz GPL (Gaz de Pétrole Liquéfiés).

Réalisation clé en main des installations GPL dans lesquelles sont intégrés les équipements d'emplissage ainsi que la conception, les études, la gestion et la construction complète d'installations industrielles dans le domaine du pétrole et du gaz.

#### Branche Aéroportuaire :

Conception, réalisation et installation d'équipements Aéroportuaires et de traitement et de gestion du fret.

Rénovation des équipements aéroportuaires et mises en conformité aux normes de sécurité des équipements existants.

Les cessions intersectorielles se font aux conditions de marché. Le résultat opérationnel est établi en contribution, l'ensemble des flux intersectoriels restant considéré comme économiquement justifié.

Le groupe reconnaît 2 secteurs secondaires géographiques :

- La France
- L'export

Les cessions intersecteurs se font aux conditions de marché. Le résultat opérationnel est établi en contribution, l'ensemble des flux intersecteurs restant considéré comme économiquement justifié.

Comptes semestriels au 30/09/2008 <i>En milliers d'euros</i>	Branche Gaz	Branche Aéroportuaire	Eliminations	Total
Produits à des clients externes	13 820	9 317		23 137
Produits inter secteurs		1	- 1	0
<b>Produit des activités ordinaires</b>	<b>13 820</b>	<b>9 318</b>	<b>- 1</b>	<b>23 137</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>- 1 536</b>	<b>420</b>		<b>- 1 117</b>
<b>Résultat net de la période</b>	<b>- 1 879</b>	<b>205</b>		<b>- 1 674</b>

Comptes semestriels au 30/09/2007 <i>En milliers d'euros</i>	Branche Gaz	Branche Aéroportuaire	Eliminations	Total
Produits à des clients externes	12 104	9 406		21 510
Produits inter secteurs				
<b>Produit des activités ordinaires</b>	<b>12 104</b>	<b>9 406</b>		<b>21 510</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>100</b>	<b>349</b>		<b>449</b>
<b>Résultat net de la période</b>	<b>- 57</b>	<b>170</b>		<b>113</b>

## Note 5 Produits des activités ordinaires

<i>En milliers d'euros</i>	30/09/2008	30/09/2007
Vente de biens	22 536	21 279
Prestation de services	583	143
Autres	18	89
<b>Total produits des activités ordinaires</b>	<b>23 137</b>	<b>21 510</b>

## Note 6 Résultat par action

Le résultat par action avant dilution est obtenu en divisant le résultat net (part du Groupe) par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période, à l'exclusion du nombre moyen des actions ordinaires achetées et détenues à titre d'autocontrôle.

Le résultat dilué par action est calculé en retenant l'ensemble des instruments donnant un accès différé au capital de la société consolidante, qu'ils soient émis par celle-ci ou par une de ses filiales.

La dilution est déterminée instrument par instrument, compte tenu des conditions existant à la date de clôture. Par ailleurs, le résultat net est ajusté afin d'éliminer les effets financiers nets d'impôt correspondant aux instruments dilutifs.

Le résultat par action au 30/09/2008 ressort à - 2,18 €. Siraga n'a pas d'instrument dilutif ou relatif: le résultat net dilué par action ressort à - 2,18 €.

## Note 7 Capitaux propres et réserves

### 7-A ACTIONS PROPRES

Dans le cadre de ses différents programmes de rachat d'actions propres, SIRAGA détient en auto-détention 33 978 titres des 800 000 émis, soit 4,25 % de son capital.

Actionnaires	Actions détenues		Droits de vote	
	Nombre	%	Nombre	%
COLLOMB BENOÎT	40 505	5,06	64 825	5,31
GPL INDUSTRIE	523 043	65,38	954 083	78,08
<b>Autodétention</b>	<b>33 978</b>	<b>4,25</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Public	202 474	25,31	203 000	16,61
dont AAZ Finances	33 369	4,17	33 369	2,73
<b>Total</b>	<b>800 000</b>	<b>100,00</b>	<b>1 221 908</b>	<b>100,00</b>

### 7-B DIVIDENDES

Pour le semestre prenant fin au 30 septembre 2008, aucun dividende n'a été versé par le Groupe (329 K€ pour le semestre clos au 30 septembre 2007), soit 0 € par action ordinaire (0,43 € par action ordinaire pour le semestre clos au 30 septembre 2007).

## Note 8 Passifs et actifs éventuels

Le Groupe n'a pas de passifs éventuels et d'actifs éventuels.

## Note 9 Emprunts et dettes financières, trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euros	30/09/2008	31/03/2008
PART À PLUS D'UN AN		
Emprunts auprès d'établissements de crédit	465	116
Dettes liées aux contrats de location financement	273	341
<b>Total non courant</b>	<b>738</b>	<b>457</b>
PART À MOINS D'UN AN		
Emprunts auprès d'établissements de crédit	87	61
Dettes liées aux contrats de location financement	223	253
Dettes financières		
Dettes sur créances apportées en garantie	7970	5105
Découverts bancaires	209	154
Intérêts courus sur emprunts et dettes financières		
<b>Total courant</b>	<b>8489</b>	<b>5573</b>
<b>Total de l'endettement brut</b>	<b>9227</b>	<b>6030</b>
Valeurs mobilières	18	516
Disponibilités	2425	966
Autres		
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>2443</b>	<b>1481</b>
<b>Endettement net</b>	<b>6784</b>	<b>4549</b>

## Note 10 Transactions avec les parties liées

Les opérations effectuées par Siraga avec ses participations non consolidées sont comprises dans les comptes consolidés. Les transactions, récapitulées ci-après, sont réalisées au prix de marché.

Les parties liées identifiées concernent ou sont susceptibles de concerner :

- entités qui ont une influence significative sur le Groupe: GPL Industrie,
- personnel clé du groupe: dirigeants.

### 10-A CRÉANCES ET DETTES

En milliers d'euros	30/09/08	31/03/08
Participations		
Avances et acomptes sur commandes		
Clients	1	
Fournisseurs	323	117

### 10-B ACHATS ET VENTES DE BIENS ET SERVICES

En milliers d'euros	30/09/08	31/03/08
Ventes		1
Achats	387	722

### 10-C RÉMUNÉRATION DU PERSONNEL DIRIGEANT DU GROUPE

En milliers d'euros	30/09/08	31/03/08
Rémunération	135	271
Avantages en nature	6	12
Autres avantages (mutuelle...)	6	13
<b>Total</b>	<b>148</b>	<b>296</b>

## Note 11 Engagements hors bilan

Un ensemble de garanties a été accordé aux clients par différents établissements financiers. Le groupe rémunère ces engagements par voie de commissions.

A titre d'information les engagements reçus par les clients sont les suivants :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/09/08</b>	<b>31/03/08</b>
Avals, cautions, garanties donnés k EUR	4 908	5 990
Avals, cautions, garanties donnés k USD	348	638
Avals, cautions, garanties donnés k TND*	27	66
Avals, cautions, garanties donnés k DZD*	22 708	32 894
Avals, cautions, garanties donnés k MAD*	100	-

\* TND: Dinar tunisien, DZD: Dinar algérien et MAD: Dirham marocain

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/09/08</b>	<b>31/03/08</b>
Hypothèques & nantissements donnés	-	-
Clause de réserve de propriété	6 404	5 380
Coface	239	171
Ventes de devises à terme	-	30
Crédits documentaires import	138	903

## Note 12 Événements postérieurs à la clôture

Le Groupe Siraga a rencontré des difficultés, au cours des trois derniers mois, sur un important marché d'Engineering au Nigeria. En effet, le client a décidé de résilier le contrat alors que le chantier était en cours. En collaboration avec ses avocats, le Groupe a donc négocié une rupture de contrat, actée in fine le

29 janvier 2009. Ce litige, entièrement provisionné rétroactivement le 30 septembre 2008, impacte les résultats pour un montant de 1,3 M€. Aujourd'hui, le Groupe souligne que ce différend est totalement résolu.

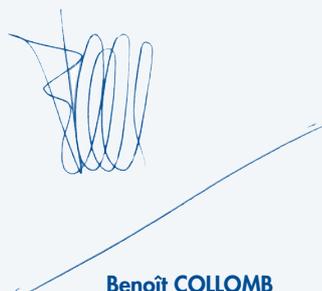


# V. MODALITES DE MISE A DISPOSITION

## du rapport financier semestriel portant sur l'exercice clos le 30 septembre 2008

Conformément aux dispositions de l'article 221-4 IV du règlement général de l'AMF, nous vous indiquons que le rapport semestriel portant sur le semestre clos le 30 septembre 2008 est disponible sur le site de notre société [www.siraga.com](http://www.siraga.com) dans la rubrique « information réglementée ».

*Fait à Buzançais  
Le 12 février 2009*



**Benoît COLLOMB**  
Président du Conseil d'Administration



## SIRAGA S.A.

Z.I. Les Hervaux — BP 14  
36500 BUZANÇAIS — FRANCE  
Tél. + 33 2 54 84 50 00  
Fax + 33 2 54 84 50 40  
E-mail: siraga@siraga.com  
Internet: www.siraga.com

**Contact: M. Eric BATISE, Directeur Général.**

## SIRAGA ALGERIE SPA

18 rue Becquerel  
ALGER — ALGÉRIE  
Tél. + 213 661 92 17 97  
Fax + 213 21 68 17 83  
E-mail: mehdi.foury@siraga.com

**Contact: M. Mehdi FOURY, Responsable des Opérations Locales.**

## SOVAM S.A.S.

3, route de la Bressandière — BP 49  
79202 PARTHENAY Cedex — FRANCE  
Tél. + 33 5 49 95 14 44  
Fax + 33 5 49 95 01 08  
E-mail: contact@sovam.fr

**Contact: M. Franck VIGNAL, Directeur Général.**

## SIRAGA INDIA PRIVATE LIMITED

Gr. Flr. Elysium Mansion  
Walton Road, Colaba  
MUMBAI 400001 — INDE  
Tél. + 91 22 22 52 41 24  
Fax + 91 22 22 86 52 41  
E-mail: siraga@siragaindia.in

**Contact: M. Kiran KAKATKAR, Président.**

## SIRAGA ENGINEERING

Avenue Jean Mermoz 22  
B6041 GOSSELIES — BELGIQUE  
Tél. + 32 71 25 60 20  
Fax + 32 71 35 36 46  
E-mail: luc.zecchinon@siraga.com

**Contact: M. Luc ZECCHINON, Directeur Général.**

## INGAS ENGINEERING

Parc d'Activités du Grand Rhône  
4 rue Joseph Rainard — BP 52064  
13646 ARLES CEDEX — FRANCE  
Tél. 33 4 90 52 00 09  
Fax 33 4 90 52 00 10  
E-mail: gilles.guigon@ingas-eng.com

**Contact: M. Gilles GUIGON, Directeur de Site.**

## SIRAGA SOUTH EAST ASIA SDN. BHD.

N°26, Jalan Nilam 1/1  
Subang Square Industrial Park  
40000 SHAH ALAM — SELANGOR — MALAISIE  
Tél. + 60 3 56 36 78 77  
Fax + 60 3 56 36 82 77  
E-mail: kklm@siragamy.com

**Contact: M. KK Lim, Directeur Général.**

## iberINGAS

Edificio Blau Port — Polígono Inds. Mas Blau II  
Av. de les Garrigues, 38-44, Planta 1a B1  
08820 EL PRAT DE LLOBREGAT — ESPAGNE  
Tél. : + 33 6 07 15 79 65  
E-mail: patricia.espeut@siraga.com

**Contact: M<sup>me</sup> Patricia ESPEUT, Directrice Commerciale.**

## SIRAGA DO BRASIL LTDA

Rua Padre Venancio Resende, 131  
Casa Verde  
CEP 02552-020 SAO PAULO — SP — BRÉSIL  
Tél. + 55 11 39 66 28 07  
Fax + 55 11 39 51 24 25  
E-mail: mailto: andres@siraga.com.br

**Contact: M. Andrés TOSCANINI, Gérant Délégué.**

## COMMUNICATION FINANCIÈRE

**Contact: Mlle Virginie STERLING**

Tél. 02 54 84 50 17  
E-mail: virginie.sterling@siraga.com

**Présence Audit & Conseils**  
Commissaire aux comptes  
12, rue d'Astorg  
75008 PARIS

**Jérôme Giannetti**  
Commissaire aux comptes  
14, place Gabriel Péri  
75008 PARIS

## SIRAGA SA

Société Anonyme au capital de 3 000 000 €

Zone Industrielle Les Hervaux  
36500 BUZANCAIS

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

**Comptes semestriels consolidés résumés**

**Période du 1<sup>er</sup> avril 2008 au 30 septembre 2008**

**Présence Audit & Conseils**  
Commissaire aux comptes  
12, rue d'Astorg  
75008 PARIS

**Jérôme Giannetti**  
Commissaire aux comptes  
14, place Gabriel Peri  
75008 PARIS

**Siraga SA**  
Zone Industrielle Les Hervaux – 36500 Buzançais

**Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle**  
**Comptes semestriels consolidés résumés**  
Au 30 septembre 2008

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et L 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Siraga, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> avril 2008 au 30 septembre 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration. 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 les procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicable 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 résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le point exposé dans la note 12 de l'annexe.

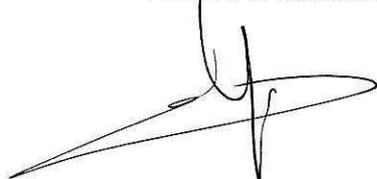
## 2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

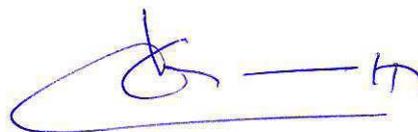
Fait à Paris, le 16 février 2009

Les Commissaires aux Comptes

Présence Audit & Conseils



Pierre Soullignac



Jérôme Giannetti