

Siraga

OUR GLOBAL EXPERTISE
IN SERVICE OF YOUR NEEDS

RAPPORT FINANCIER

SEMESTRIEL 2011/2012



Siraga



ACTIVITÉS GPL

SERVICES



ENGINEERING
& CONSULTING

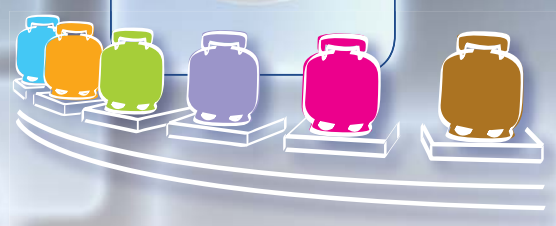


Siraga membre des associations :

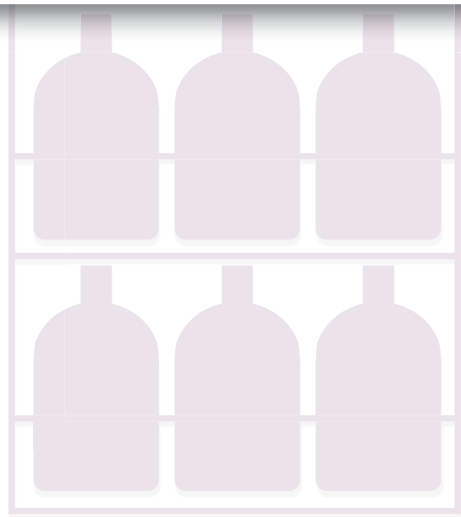




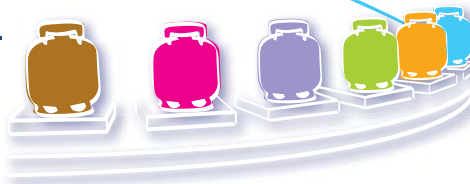
Sommaire



I	Rapport de gestion au 30/09/2011	p. 05
II	Comptes consolidés	p. 29
III	Rapports des commissaires aux comptes	p. 41
IV	Communiqué	p. 45



MOT DU PRÉSIDENT



Croissance soutenue de l'activité au premier semestre et poursuite de l'expansion à l'international

Le premier semestre de l'exercice 2011/2012 du Groupe Siraga a été marqué par une croissance soutenue de l'activité et le renforcement de la présence à l'internationale notamment en Amérique du Sud. A cela s'est ajouté un contexte géopolitique apaisé par rapport à début 2011; ce qui a permis aux équipes de Siraga de relancer le projet et la commercialisation en Côte d'Ivoire.

Par ailleurs, la phase de test de commercialisation des distributeurs automatiques de bouteilles de gaz est maintenant terminée. Les résultats étant satisfaisants tant sur le fonctionnement que sur l'augmentation des ventes de bouteilles, nous avons pris la décision de commercialiser ces machines dès janvier 2012. La gamme des distributeurs automatiques de bouteilles de gaz a été affinée afin de répondre à différents marchés : stations services, supérettes et hypermarchés.

En parallèle, la direction du Groupe a réorganisé l'activité « clé en mains » du Pôle Engineering afin de pouvoir répondre à la demande croissante des clients; ce qui pourrait soutenir une croissance importante de ce segment dans les prochains mois.

Afin d'accompagner ces différents projets, nous avons renforcé notre département Marketing et Communication dont l'objectif est d'accroître l'image du Groupe et la notoriété de ses produits au travers d'une communication et d'outils marketing plus développés.

Avec un carnet de commande de plus de 20 M€ à fin novembre 2011, Siraga confirme la bonne visibilité de son activité et demeure confiant pour la seconde partie de l'exercice 2011/2012.



Benoît COLLOMB, Président

RAPPORT DE GESTION AU 30/09/2011

Siraga
India

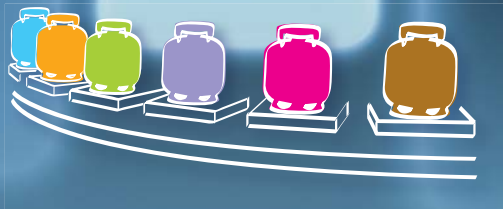
Siraga

Siraga
Engineering

I

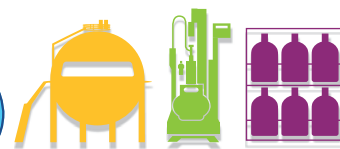
Siraga
Do Brasil

Siraga
Algérie



Groupe
Siraga

I Rapport de gestion au 30/09/2011




Renseignements concernant l'administration et la direction



A. Groupe Siraga





-  **1. Référentiel comptable** p. 08
Principes de consolidation
Méthode de conversion
-  **2. Variation de la composition du groupe** p. 08
Sociétés consolidées par intégration globale
Sociétés consolidées par mise en équivalence
Activité et résultats des filiales
Chiffres clés
-  **3. Faits marquants impactant le Groupe sur la période** p. 10
Confirmation du dynamisme de l'Amérique du Sud
Fort rebond de l'activité engineering
-  **4. Evénements postérieurs à l'arrêté** p. 10
Pôle Engineering
Réactivation du contrat en Côte d'Ivoire
-  **5. Perspectives générales** p. 10
-  **6. Information sur les instruments financiers** p. 11
-  **7. Facteurs de risques** p. 12
Contrôle Interne
Risques pays
-  **8. Développement durable** p. 15
-  **9. Informations sur le capital** p. 15
-  **10. L'activité du groupe par sociétés** p. 16
Activité de la société Siraga Engineering (Branche GAZ)
Activité de la société Siraga Do Brasil (Branche GAZ)
Activité de la société Siraga Algérie
Activité de la société IberINGAS
Activité de la société Siraga India

B. LA SOCIÉTÉ Siraga SA

-  **1. Son activité propre** p. 17
Principes et méthodes comptables
Commentaires sur l'activité de la société Siraga SA au cours du premier semestre 2011/2012
Composition du chiffre d'affaires
Faits marquants du secteur GPL impactant la société Siraga pour la période

Rappel des chiffres
Indicateurs de gestion de la société
Informations relatives aux délais de paiement fournisseurs
État des échéances des créances et des dettes
Indicateurs financiers
Evénements importants intervenus depuis le 30 septembre 2011
Activités en matière de recherche et de développement
Facteurs de risques
Prises de participation et de contrôle
Conséquences sociales de l'activité
Conséquences environnementales de l'activité

-  **2. Le capital de la société** p. 22
L'actionariat de la société au 30/09/2011 (L. 233-13)
Éléments susceptibles d'avoir une incidence en cas d'offre publique (L. 225-100-3)
Les actions d'autocontrôle
Avis de détention et aliénation de participation croisée
Nombre d'actions propres achetées et vendues par la Société depuis le 1er avril 2011
Les délégations en matière d'augmentation de capital
-  **3. Les mandataires** p. 23
Mode d'exercice de la Direction générale
Liste des mandats et fonctions exercés par les mandataires sociaux (art L225-102-1 al 3 du Code de Commerce)
Les nominations, renouvellements et ratification de cooptations
Les jetons de présence

-  **4. Les salariés** p. 24
La quotité de capital détenu au 30 septembre 2011 (L. 225-102)
La nomination d'actionnaire(s) salarié(s) en qualité d'administrateur(s)
-  **5. Activité et résultat des filiales** p. 24
-  **6. Autorisation de mettre en œuvre un contrat de liquidité dans le cadre du dispositif des articles L225-209-1 et suivants du Code de Commerce** p. 24
-  **7. Le Conseil de la concurrence** p. 24

ANNEXE 1

-  **Conséquences sociales de l'activité** p. 25

RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ADMINISTRATION ET LA DIRECTION

- Conseil d'administration

Président :

Monsieur Benoît COLLOMB

Nommé le 12/04/1991 et renouvelé pour un mandat échéant lors de l'Assemblée Générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31/03/2012.

Autres mandats sociaux :

Président Directeur Général et Administrateur de GPL INDUSTRIE

Administrateur de SIRAGA ENGINEERING

Administrateurs :

- **GPL INDUSTRIE SA** représentée par Mademoiselle Olivia COLLOMB

Renouvelé le 27/09/2010 pour un mandat échéant lors de l'AGO se tenant en 2016 et statuant sur les comptes de l'exercice écoulé.

- **M. Jean-François VAURY** renouvelé le 27/09/2010 pour un mandat échéant lors de l'AGO se tenant en 2016 et statuant sur les comptes de l'exercice écoulé.

- Dirigeants

Président Directeur Général

Directeur Général Délégué

Monsieur Benoît COLLOMB

Monsieur Eric BATISE, nommé le 7/01/2000 et renouvelé pour un mandat échéant lors de l'AGO se tenant en 2012 et statuant sur les comptes de l'exercice écoulé.

- Commissariat aux comptes

Commissaires aux Comptes titulaires :

PRESENCE AUDIT & CONSEILS

12, rue d'Astorg

75 008 PARIS

Représentée par Monsieur Pierre SOULIGNAC.

Renouvelée le 30/09/2009 pour un mandat échéant lors de l'AGO se tenant en 2015 et statuant sur les comptes de l'exercice écoulé.

SOCIETE ATRIOM

14, place Gabriel Péri

75 008 PARIS

Représentée par Monsieur Marc LECLERC.

Nommée le 30/09/2009 pour un mandat échéant lors de l'AGO se tenant en 2015 et statuant sur les comptes de l'exercice écoulé.

Commissaires aux Comptes suppléants :

AGENORA

12, rue Alfred de Vigny

75 008 PARIS

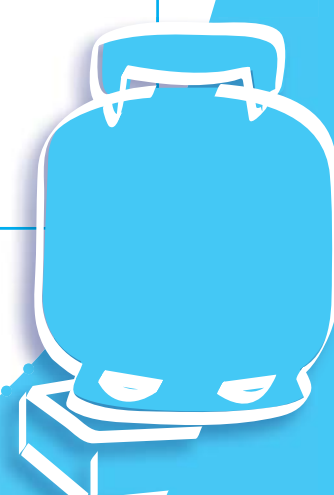
Nommée le 30/09/2009 pour un mandat échéant lors de l'AGO se tenant en 2015 et statuant sur les comptes de l'exercice écoulé.

Monsieur Michel MEHUT

Arenice – 455 Promenade des Anglais

06 299 NICE

Nommé le 30/09/2009 pour un mandat échéant lors de l'AGO se tenant en 2015 et statuant sur les comptes de l'exercice écoulé.





A. GROUPE SIRAGA



1. Référentiel comptable

PRINCIPES DE CONSOLIDATION

Les comptes annuels consolidés du Groupe au 30 septembre 2011 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 2011, les règles de présentation et les méthodes d'évaluation retenues sont identiques à celles du premier semestre 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 du semestre.

Les comptes de résultats 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

Nom de la Société	N° ident.	Siège social	Méthode conso 30/09/2011	Méthode conso 31/03/2011	% contrôle 30/09/2011	% contrôle 31/03/2011	% int. 30/09/2011	% int. 31/03/2011
Siraga S.A. (France)	381619519	ZI Les Hervaux 36500 Buzançais	Société mère	Société mère	Société mère	Société mère	100,00	100,00
Siraga Do Brasil (Brésil)		Rua Padre Venancio Resende, 131 Casa Verde Sao Paulo	IG	IG	90,00	90,00	90,00	90,00
Siraga Engineering (Belgique)		22 Avenue Jean Mermoz, 6041 Gosselies	IG	IG	70,00	70,00	70,00	70,00
Siraga Algérie (Algérie)		18 rue Becquerel Alger	IG	IG	97,50	97,50	97,35	97,35
Iberingas (Espagne)		Av. de las Garrigues, 38-44 080820 El Prat de Llobregat	IG	IG	100,00	100,00	100,00	100,00

Sociétés consolidées par mise en équivalence

Sociétés	Siège social	N° de SIREN	% de contrôle	% d'intérêt
Siraga India	Mumbai (Inde)		40,00	40,00

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.

Activité et résultats des filiales

Nom de la société	Capitaux propres (après résultat) (en k€)		valeur des titres détenus	VNC* des titres détenus	Prêts et avances consentis non remboursé	Cautions et avals donnés	Dividendes encaissés au cours du semestre	Quote part du capital détenu	CA (en k€)	Résultat du dernier exercice connu (en k€)
	capital	capitaux propres								
Siraga South East Asia	46	336	3	3				10%		-2 (28/02/2011)
Siraga Do Brasil	20	732	36	36	0			90%	4570	629 (30/09/2011)
Siraga Engineering	200	489	140	140				70%	327	6 (30/09/2011)
Siraga Algérie	10	-231	12	12	713			97%	1025	106 (30/09/2011)
Siraga India	8	-111	3	0	169			40%	91	-3 (30/09/2011)
Iberingas	50	29	50	50	79			100%	41	1 (30/09/2011)

*Valeur Nette Comptable

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€)	30/09/2011	30/09/2010
Chiffre d'affaires consolidé	18 502	15 657
Résultat opérationnel courant	1 114	305
Résultat opérationnel	610	285
Coût de l'endettement financier net	-131	-94
Résultat consolidé des activités poursuivies	318	-14
Résultat consolidé des activités cédées		-195
Résultat net part du groupe des activités poursuivies	253	-173
Résultat net part du Groupe des activités cédées		-195

Tableau de financement (k€)	30/09/2011	30/09/2010
Capacité d'autofinancement	1 607	740
Variation du besoin de fonds de roulement	-3 677	-3 751
Flux net de trésorerie généré par l'activité	-2 070	-3 011
Flux de trésorerie liés aux investissements	-270	-425
Flux de trésorerie liés aux financements	1 214	-256
Variation de la trésorerie nette des activités poursuivies	-1 126	-3 692
Variation de la trésorerie nette des activités cédées		-654
Trésorerie de clôture	-1 751	-2 224

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)

Jusqu'à l'arrêté des comptes du 31 mars 2011, le chiffre d'affaires du Groupe était réparti en deux segments principaux divisés chacun en 2 zones géographiques : d'une part la branche aéroportuaire et d'autre part la branche gaz.

La branche aéroportuaire ayant été cédée le 19 novembre 2010, cette ventilation ne représente plus l'activité de Siraga.

Une nouvelle répartition du chiffre d'affaires est à l'étude et entrera en vigueur lors de l'arrêté des comptes annuels au 31 mars 2012. Une dérogation de la part de l'Autorité des Marchés Financiers a été accordée à Siraga pour qu'exceptionnellement aucune ventilation du chiffre d'affaires ne soit effectuée pour la clôture au 30 septembre 2011 des comptes semestriels 2011/2012.

3. Faits marquants impactant le Groupe sur la période

Le groupe Siraga termine son premier semestre de l'exercice 2011/2012 avec un chiffre d'affaires consolidé de 18,5 M€ contre 15,6 M€ à la même période de l'exercice précédent.

CONFIRMATION DU DYNAMISME DE L'AMÉRIQUE DU SUD

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2011-2012 de la zone Amérique du Sud s'établit à 5,2 millions d'euros. Ainsi, cette zone géographique représente 28 % du chiffre d'affaires total du Groupe pour le premier semestre 2011-2012.

Siraga confirme donc sa position de leader sur le marché latino-américain en renforçant sa présence au Chili, au Brésil et en enregistrant des commandes significatives en Argentine. Le marché Brésilien reste le plus fort potentiel de la zone avec plus de dix ensembles d'emplissage haute cadence installés.

Siraga confirme également sa position de leader technique avec la fabrication de la première ligne très haute cadence capable de gérer plusieurs formats de bouteilles. Le Groupe compte parmi ses clients l'ensemble des leaders Sud Américains du développement du GPL.

FORT REBOND DE L'ACTIVITÉ ENGINEERING

Les projets « clé en mains » de l'activité engineering en cours suivent leur bon déroulement :

- Naftal (Algérie)

Ce projet, de 15 millions d'euros, porte sur la rénovation et l'extension d'un centre emplisseur complet. A ce jour, près de 75 % du projet a été réalisé. Les principaux travaux restant sont des travaux de montage d'équipements.

- Gasco (Arabie Saoudite)

Environ 40% du chantier a été réalisé. De nombreuses commandes d'équipements complémentaires ont été engagées pour un montant de 3,6 millions de dollars.

Outre ces deux projets de grande envergure, plusieurs centres « clé en mains » sont en développement. Ainsi, Siraga s'est vu confier la réalisation d'un projet d'1,4 million d'euros en 2011 pour une entreprise algérienne. Ce chantier a débuté au mois de septembre, l'expédition est prévue pour janvier et le montage pour le premier semestre 2012.

Enfin, les équipes de Siraga Engineering travaillent sur un projet clé en main d'1,5 million d'euros au Bénin, le montage est sur le point de commencer.



4. Evènements postérieurs à l'arrêt

PÔLE ENGINEERING

Afin de répondre efficacement aux demandes croissantes des clients pour des projets d'engineering, depuis le 1er novembre 2011 le personnel de Siraga Engineering et Ingas travaillent sous la même direction pour constituer le « Pôle Engineering ».

De plus, pour répondre aux besoins des clients en conservant un fort niveau de qualité, Siraga renforcera en début d'année ce département grâce à l'embauche de 2 ingénieurs qualifiés.

5. Perspectives générales

La demande accrue des clients pour les produits « clé en mains » de l'activité Engineering pourrait soutenir une croissance importante de ce segment dans les prochains mois. Par ailleurs, l'Etat brésilien

RÉACTIVATION DU CONTRAT EN CÔTE D'IVOIRE

En raison des récents événements géopolitiques en Côte d'Ivoire, le contrat avec une société d'engineering s'élevant à 1,5 million d'euros pour le compte d'une société ivoirienne avait été suspendu.

Le contexte étant revenu à la normale, le contrat a été validé en octobre 2011.

s'est engagé dans un programme d'amélioration du bien être de sa population en favorisant le gaz en bouteilles.

Avec un carnet de commande de plus de 20 M€ à fin novembre 2011, Siraga confirme la bonne visibilité de son activité et demeure confiant pour la seconde partie de l'exercice 2011/2012.

6. Information sur les instruments financiers

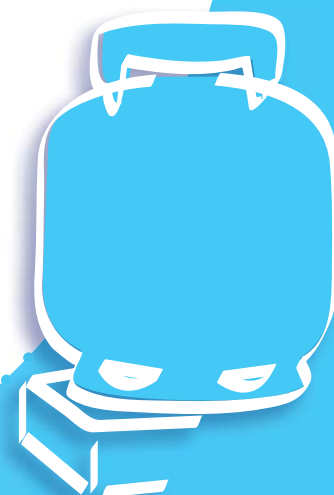
ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

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

Au 30/09/2011 (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			78	78
Autres actifs non courants			x			4	4
Clients			x			15 938	15 938
Autres créances courantes			x			2 100	2 100
Placements à court terme	x						
Banques	x					2 447	2 447
TOTAL ACTIFS FINANCIERS						20 571	20 571
Emprunts				x		226	226
Dettes liées aux contrats de location-financement				x		105	105
Autres dettes financières à long terme							
Autres dettes financières non courantes							
Découverts bancaires				x		4 197	4 197
Autres dettes financières à court terme				x		2 362	2 362
Dettes fournisseurs				x		10 158	10 158
Autres dettes courantes				x		18	18
TOTAL PASSIFS FINANCIERS						17 066	17 066

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

Exercice (en milliers d'euros)	Ouverture	Activité en cours de cession	Dotation	Consommation	Reprise sans objet	Ecart de conversion	Clôture
30/09/2011	903		232		0	3	1 138
31/03/2011	665	-36	338		-59	-4	903



7. 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.

Par ailleurs, dans le cadre de leur mission, les Commissaires aux Comptes ont procédé à un examen du contrôle interne relatif aux procédures mises en place pour la gestion des ressources humaines ainsi que pour la gestion financière.

Cet examen a confirmé le bon fonctionnement des procédures mises en place et une évolution de ces domaines dans le futur.

RISQUES PAYS

Une part du chiffre d'affaires du Groupe est réalisée dans des pays comportant des risques spécifiques (par exemple, le Soudan ou la Libye) tels que: l'instabilité politique, économique et social d'un pays, l'inflation, les catastrophes naturelles ou encore les troubles civils (guerre, instabilité du gouvernement, renversement). Le Groupe ne peut garantir que ces genres d'événements affectant ces territoires n'aura pas un impact significatif sur les activités qui s'y trouvent exercées par le Groupe.

A. Risque de marché

Sensibilité aux paramètres d'environnement

L'activité de Siraga est sensible aux variations du prix du pétrole. En effet, le prix du GPL est en partie indexé sur ce dernier. Une hausse du prix du butane et du propane a donc pour conséquence d'encourager la politique d'investissements de ses clients mais a également pour conséquence la hausse du prix de la bouteille de gaz pour le consommateur qui à terme pourrait réduire ses achats.

D'un point de vue environnemental, 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.

B. Concurrence

Le principal concurrent de Siraga est le Danois Kosan Crisplant. Nous sommes les deux acteurs majeurs sur le marché mondial du GPL.

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 à ses filiales de respecter les réglementations en vigueur dans les pays où elles sont implantées.

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 devise 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.

Dans le cadre du marché Gasco, en Arabie Saoudite, le Groupe a souscrit une protection supplémentaire auprès de la banque BNP Paribas : le Flexi Terme. Ce contrat est une couverture à terme qui permet de garantir un cours de change sur une période déterminée. Il est possible d'utiliser cet outil à tout moment de manière très simple : une enveloppe de 1 472 190 USD est mise à disposition, elle servira à régler les différents prestataires locaux saoudiens qui souhaitent être réglés en dollars (partie montage et génie civil).

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

Le tableau ci-après présente l'impact potentiel d'une translation d'une amplitude de 1 point des indices de référence au 30 septembre 2011.

En milliers d'euros	Au 30/09/2011	Encours moyen	Indice de référence	Indice de sensibilité	Impact sur le coût d'endettement
Dettes à taux variable	220	116	Variable	1%	1,16
Dettes à taux fixe	105	872	Fixe	1%	8,72
Préfinancement	4 194	4 047	Variable	1%	40,47
Dailly	2 363	2 174	Variable	1%	21,74
Découverts bancaires	4	4	Variable	1%	0,04
TOTAL	6 886	7 213			72,12

En milliers d'euros	Au 30/09/2010	Encours moyen	Indice de référence	Indice de sensibilité	Impact sur le coût d'endettement
Dettes à taux variable	12	23	Variable	1%	0,23
Dettes à taux fixe	1 638	1 777	Fixe	1%	17,77
Préfinancement	3 900	3 570	Variable	1%	35,70
Dailly	154	228	Variable	1%	2,28
Découverts bancaires	4	14	Variable	1%	0,14
TOTAL	5 707	5 612			56,12

F. Risques relatifs aux marchés boursiers

Le Groupe ne détient au 30 septembre 2011 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.

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.

Oséo intervient en cofinancement bancaire des lignes de « Préfinancements » en apportant une contre-garantie (Etablissements Tarneaud 1 500 k€ et LCL 500 k€)

Le tableau ci-après représente les lignes accordées ainsi que leur utilisation et par différence le disponible au 30 septembre 2011.

En milliers d'euros	30/09/2011	Limite	Disponible
Part à plus d'un an			
Emprunts auprès d'établissements de crédit	140	140	
Dettes liées aux contrats de location financement	55	55	
TOTAL NON COURANT	195	195	
Part à moins d'un an			
Emprunts auprès d'établissements de crédit	80	80	
Dettes liées aux contrats de location financement	49	49	
Dettes financières			
Daily	2 363		-2 363
Préfinancement	4 194		-4 194
Découverts bancaires	4		-4
Intérêts courus sur emprunts et dettes financières	6	6	
TOTAL COURANT	6 696	135	-6 561
TOTAL DE L'ENDETTEMENT BRUT	6 891	135	-6 561
Valeurs mobilières			
Disponibilités	2 447	2 447	
Autres			
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	2 447	2 447	
ENDETTEMENT NET	4 444	-2 177	-6 561

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	30/09/2011	31/03/2010
Avals, cautions, garanties donnés k EUR	3 846	5 211
Avals, cautions, garanties donnés k USD	4 455	4 285
Avals, cautions, garanties donnés k DZD	114 214	111 643
Avals, cautions, garanties donnés k BRL	1 973	4 975

Autres engagements :

En milliers d'euros	30/09/2011	31/03/2010
Clause de réserve de propriété	1 279	1 387
Ventes de devises à terme	1 415	309

Obligations et engagements contractuels :

En milliers d'euros	30/09/2011	-1 an	1-5 ans	>5 ans
Part à plus d'un an				
Emprunts auprès d'établissements de crédit	140		140	
Dettes liées aux contrats de location financement	55		55	
TOTAL NON COURANT	195		195	
Part à moins d'un an				
Emprunts auprès d'établissements de crédit	80	80		
Dettes liées aux contrats de location financement	49	49		
Dettes financières				
Dailly	2 363	2 363		
Préfinancement	4 194	4 194		
Découverts bancaires	4	4		
Intérêts courus sur emprunts et dettes financières	6	6		
TOTAL COURANT	6 696	6 696		
TOTAL DE L'ENDETTEMENT BRUT	6 891	6 696	195	

Indicateurs financiers

Ratio d'endettement

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

30/09/2011 (1 391 k€ + 17 115 k€) / 26 690 k€ = 69,34 %

31/03/2011 (1 625 k€ + 19 784 k€) / 29 340 k€ = 72,9 %

Ratio de liquidité

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

30/09/2011 (23 053 k€ - 2 567 k€) / 18 506 k€ = 110,7 %

31/03/2011 (25 056 k€ - 3 555 k€) / 21 409 k€ = 100,4 %

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 émises par une banque de premier ordre et confirmées par une banque de notre pool. On relève également la mise en place régulière d'assurances spécifiques Unistrat Coface **dans le cas où le paiement ne se fait pas par lettre de crédit**. 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

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.

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

9. Informations sur le capital

L'objectif du Groupe lorsqu'il gère ses fonds propres est d'opérer à un haut niveau de solvabilité afin de privilégier 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 2011. Il est divisé en 766 022 actions. Les actions nominatives détenues depuis plus de 4 ans donnent droit de vote double.

HISTORIQUE DES VARIATIONS DU CAPITAL AU COURS DES CINQ DERNIÈRES ANNÉES.

Par délibération du Conseil d'Administration en date du 30 novembre 2010, usant des pouvoirs conférés par l'Assemblée Générale Mixte du 30 septembre 2009, le capital social a été réduit de 127 417.50 Euros pour être ramené à 2 872 582.50 Euros, suite à l'annulation de 33 978 actions détenues en propre par la société.

Par délibération du Conseil d'Administration en date du 30 novembre 2010, usant des pouvoirs conférés par l'Assemblée Générale du 30 septembre 2009, le capital social a été augmenté de 127 417.50 € pour le porter de 2 872 582.50 € à 3 000 000 € par incorporation d'une somme de 127 417.50 € prélevée sur le compte « Autres réserves » à hauteur d'un pareil montant et par élévation de la valeur nominale.

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 seuil n'a été déclaré à la Société au cours de l'exercice écoulé.

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.



10. L'activité du Groupe par sociétés

ACTIVITÉ DE LA SOCIÉTÉ SIRAGA ENGINEERING

L'activité Engineering assure à Siraga un savoir-faire dans la réalisation d'unités industrielles clé en mains, ainsi qu'une activité de conseil à forte valeur ajoutée. Ainsi, la filiale belge est aujourd'hui un actif majeur du Groupe Siraga.

Le chiffre d'affaires de Siraga Engineering au 30 septembre 2011 s'établit à 327 k€ contre 351 k€ au 30 septembre 2010. Il se compose essentiellement de la refacturation des frais de fonctionnement à sa maison mère Siraga; l'ensemble des contrats d'Engineering étant exclusivement conclu par Siraga.

Le résultat d'exploitation est de 10 k€, contre 5 k€ au 30 septembre 2010.

Le résultat financier s'élève à 2 k€, contre -1 k€ au 30 septembre 2010.

Le bénéfice au 30 septembre 2011 ressort à 6 k€ contre 4 k€ au 30 septembre 2010.

ACTIVITÉ DE LA SOCIÉTÉ SIRAGA DO BRASIL

Ce premier semestre a été marqué par la montée en puissance de l'activité au travers de prises de commandes significatives renforçant la présence de Siraga au Chili, au Brésil et en Argentine et ce, après plusieurs années d'absence d'investissement de la part des acteurs locaux. Le Brésil reste le marché à plus fort potentiel de la zone. Siraga a ainsi vendu plus de dix ensembles d'emplissage haute cadence en un an. La filiale a participé activement à ces installations et à l'obtention de ces commandes et sera un véritable support local pour les clients lors de la mise en route de ces équipements.

Le Chiffre d'affaires de Siraga Do Brasil s'est considérablement développé sur le 1er semestre d'activité de l'exercice 2011/2012. En effet, au 30 septembre 2011, le chiffre d'affaires atteint 4 570k € alors qu'il s'élevait à 1 055k € à la même période de l'exercice précédent.

Les ventes de matériels et d'équipements représentent 88% de l'activité pour un chiffre d'affaires de 4007 k€ et la partie installation/montage (12%) représente un chiffre d'affaire de 563 k€.

Les marchés Liquigas Duqué et Liquigas Natal ont largement contribué au développement du chiffre d'affaires de la filiale.

Le résultat d'exploitation au 30 septembre 2011 est de 934 k€ contre -100 k€ au 30 septembre 2010.

Le résultat net au 30 septembre 2011 est de 628 k€ contre -117 k€ au 30 septembre 2010.

ACTIVITÉ DE LA SOCIÉTÉ SIRAGA ALGÉRIE

Siraga Algérie poursuit la mise en place du contrat avec Naftal, portant sur la rénovation du centre emplisseur de Bejaia. En effet, la filiale algérienne du Groupe est en charge du déploiement local. A ce titre, elle gère notamment la gestion des achats et de la sous-traitance. Elle est également en contact commercial afin de réaliser le montage du centre Leader Gaz.

Au 30 septembre 2011, la filiale employait 30 salariés (sous contrats de travail algériens) sur un effectif total Groupe d'environ 170 personnes. Ce chiffre montre l'importance de la charge de travail des différents projets algériens (principalement des tâches de montage).

Le chiffre d'affaires au 30 septembre 2011 est de 1 025 k€ contre 169 k€ au 30 septembre 2010.

Le résultat d'exploitation est de 114 k€ au 30 septembre 2011 contre -318 k€ au 30 septembre 2010.

Le résultat net au 30 septembre 2011 est de 106 k€ contre -322 k€ au 30 septembre 2010.

ACTIVITÉ DE LA SOCIÉTÉ IberINGAS

Le Groupe Siraga a procédé à la réactivation du personnel de sa filiale espagnole afin de répondre à la demande croissante des marchés hispaniques.

Le chiffre d'affaires au 30 septembre 2011 est de 41k€ contre 48 k€ au 30 septembre 2010.

Les résultats d'exploitation et net au 30 septembre 2011 sont de 1 k€ et restent à l'équilibre par rapport à la même date de l'exercice précédent.

ACTIVITÉ DE LA SOCIÉTÉ SIRAGA INDIA

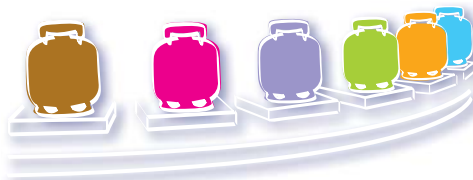
L'Inde reste un marché à fort potentiel pour Siraga. Sa filiale Siraga India y joue un rôle de support tant technique que commercial, qu'il s'agisse de service après-vente, de montage ou de fourniture de pièces de rechange.

Le chiffre d'affaires au 30 septembre 2011 est de 90 k€ contre 26 k€ à la même date de l'exercice précédent.

Le résultat d'exploitation est de -2 k€ au 30 septembre 2011, contre -44 k€ au 30 septembre 2010.

Le résultat net au 30 septembre 2011 est de -3 k€ contre -44 k€ au 30 septembre 2010.

B - LA SOCIÉTÉ SIRAGA SA



1. Son activité propre

PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les comptes semestriels arrêtés au 30 septembre 2011 ainsi que ceux présentés à titre de comparaison au 30 septembre 2010 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 DU PREMIER SEMESTRE 2011/2012:

• Pôle Engineering

Afin de pouvoir répondre efficacement aux demandes croissantes des clients pour des projets d'engineering, depuis le 1er novembre 2011 le personnel de Siraga Engineering et Ingas travaillent sous la même direction pour constituer le « Pôle Engineering ».

• Nouveaux produits

DMEready[®]
solution conforme aux exigences d'emplissage de gaz DME

- Le DME : nouvel axe de développement et de diversification

Soucieux du respect de l'environnement et garant d'offrir aux générations futures une planète plus propre, Siraga a décidé de s'investir dans le développement d'une source d'énergie plus verte : Le DME (Dimethyl Ether).

Le Groupe a pour objectif de proposer à ses clients une solution « clés en main » d'équipements capables de traiter ce produit aussi bien en emplissage qu'en contrôle de la bouteille (DME Ready).

Le DME suscite d'ores et déjà l'intérêt des clients de Siraga puisque des demandes de la part de ses partenaires brésiliens ont été formulées.

De plus, afin de développer la notoriété de ce produit, Siraga a présenté au public un prototype de bascule d'emplissage de DME lors des salons mondial et européen du GPL respectivement en juin et septembre dernier.



-Distri'Gas: Trophée de l'innovation produit de la région Centre

Le distributeur automatique de bouteilles de gaz de Siraga, le Distri'Gas, a été retenu comme étant la meilleure innovation produit de la région Centre par l'Agence Régionale pour l'Innovation et le Transfert de Technologie.

Ce produit est désormais en phase de commercialisation. Actuellement, Siraga travaille sur la création d'une gamme complète de distributeurs automatiques de bouteilles.

Elle sera déclinée de la façon suivante :

- 1- Distri'Gas: Distributeur de base
- 2- Distri'Gas Pack +: Distributeur davantage équipé que le Distri'Gas comprenant un système de reconnaissance du type de la bouteille, une avancée de toit éclairée et des détendeurs.
- 3- Vendis: distributeur grande capacité (jusqu'à 168 bouteilles)



- La ceinture chauffante, Vapor Booster, qui est commercialisée depuis quelques mois, est un véritable succès.

Ce qui est d'autant plus satisfaisant que la version précédente de ce produit (Vapor-Max) avait rencontré des difficultés notamment, à cause de défauts dûs au fournisseur.



• Marketing

L'équipe marketing, récemment renforcée, a notamment pour objectif d'accroître l'image du Groupe et la notoriété de ses produits au travers d'une communication et d'outils marketing plus développés.

Cette politique se traduit par différents moyens :

- Un marketing personnalisé

Siraga accorde une grande importance à l'écoute client. Cela permet de comprendre les comportements d'achat et d'utilisation des produits de chaque partenaire afin de répondre au mieux à leurs attentes.

Toujours dans le but de s'adapter au client, Siraga s'efforce de traduire tous ses outils de communication en différentes langues

- Des nouveaux outils de communication

Chaque lancement de produit s'accompagne d'outils de communication adaptés. Par exemple, lors du lancement de la gamme de produit DME Ready, différents supports ont été utilisés (prototype produit, plaquette commerciale, site internet...).

Sur un plan institutionnel, un nouveau Company Profile a été publié. Cette documentation a pour objectif de présenter Siraga et ses différentes activités. Son rôle est de donner une image forte, claire, formalisée et institutionnelle de Siraga.

- Accroître ses ventes via un nouveau canal de distribution

Les études menées lors de la campagne de marketing de Siraga ont révélé la situation suivante: un changement s'opère dans les usages de la bouteille de gaz. En effet, elle est de plus en plus utilisée dans le cadre d'activité de loisirs (plancha, barbecue, parasols chauffants...), d'où la nécessité de pouvoir acheter une bouteille de gaz 24h/24. Le Distri'Gas répond à ces besoins. Siraga commercialisera ces distributeurs automatiques à travers l'Europe dès 2012.

COMPOSITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

En cette année si troublée au plan géopolitique la société Siraga n'a pas manqué de devoir s'adapter. Mais, l'histoire - déjà ancienne - de notre compagnie nous a appris que rien ne doit détourner une société industrielle telle que la notre de ses deux priorités majeures : la fiabilité et le développement. Dans le respect le plus absolu de cette ligne de conduite, voici donc, zone d'activité par zone d'activité, l'essentiel des événements ayant jalonné cette année fiscale.



France

Ce premier semestre a confirmé la bonne tenue des investissements sur le marché français avec une prise de commande supérieure à celle de 2010 à la même période.

La mise en conformité des machines ainsi que l'amélioration des postes de travail des opérateurs reste une des principales priorités des acteurs du marché du GPL. Siraga a su répondre aux enjeux de ce marché mature et proposer des solutions qui répondent aux attentes de ses clients.

Ainsi, des travaux de réaménagement d'un centre emplisseur Primagaz a été réalisé et une nouvelle ligne d'épreuve automatique est en cours de développement pour les Antilles.

Les projets en cours de devis et d'études à ce jour offrent une bonne visibilité pour le second semestre de l'exercice 2011-2012.

Europe

Paradoxalement à la situation politique et économique de la Grèce, Siraga y a obtenu la commande d'un carrousel d'emplissage pour un montant de près de 300 k€.



Afrique / Moyen-Orient

Afrique francophone

Les majors qui opéraient sur la région ont, pour la plus part, revendu leur activité dans la distribution du GPL faisant place à de nouveaux et plus petits opérateurs privés. Certains pays du Sahel comme le Tchad, le Niger et le Mali sont en pleine croissance avec certes, des volumes faibles, mais avec des perspectives prometteuses.

Pour répondre à la demande de ces nouveaux opérateurs - investisseurs issus d'autres milieux industriels, Siraga a proposé des centres emplisseurs « clé en mains » ayant une capacité annuelle de 1000 à 6000 tonnes de GPL et d'un coût adapté.

C'est le cas d'installations en conteneurs faites au Mali, Niger et Gabon pour l'Afrique francophone.

La stabilisation de la situation en Côte d'Ivoire a permis à Siraga de mettre en oeuvre la construction d'un centre emplisseur pour Petroci avec la société d'engineering Friedlander, filiale d'Ortec. Ce centre permettra à Petroci de doubler sa production de bouteilles de GPL - soit près de 100 000 tonnes de GPL par an.



Afrique anglophone - Moyen-Orient

Malgré un net ralentissement de l'activité dû aux événements en Afrique du Nord, Siraga s'organise afin d'être de nouveau opérationnel dès que toutes les conditions seront réunies pour retourner en Libye afin de préparer les futurs projets et terminer un des chantiers en cours.

En Egypte, l'activité semblerait redémarrer au travers de l'émission d'appels d'offres.

Siraga poursuit toujours son développement sur les pays d'Afrique de l'Est (Soudan, Kenya, Tanzanie) où les besoins de renouvellement en équipements et capacité de stockage sont identifiés et confirmés par des commandes. D'autre part, au cours de ce semestre, un de nos clients a fait appel à nos services pour développer un nouveau produit adapté à la consommation de GPL locale. Ce produit fera l'objet d'un lancement dans les prochains mois.

Amérique du Sud



Siraga confirme sa position de leader sur le marché latino-américain en renforçant sa présence au Chili, au Brésil et en enregistrant des commandes significatives en Argentine après plusieurs années d'absence d'investissement. Le marché Brésilien reste néanmoins le plus fort potentiel de la zone avec plus de dix ensembles d'emplissage haute cadence installés en un an. Siraga confirme également sa position de leader technique avec la fabrication de la première ligne très haute cadence, capable de gérer plusieurs formats de bouteilles. Siraga compte parmi ses clients les leaders Sud Américains du développement du GPL.

Asie

Le marché indonésien s'est stabilisé du fait de la saturation du marché dans les villes principales du pays, mais également du durcissement de l'attribution des licences d'emplissage pour nos clients.

Malgré cela, Siraga a signé des contrats significatifs en particulier sur l'île de Bornéo, jusqu'alors faiblement équipée.

Aux Philippines, le marché est en croissance et les principaux acteurs développent des stratégies afin d'augmenter leur part de marché.

Siraga a ainsi signé une première commande chez Petron, sur l'île de Mindanao au sud des Philippines. Il s'agit de rénover un



carrousel concurrent et d'y installer des bascules d'emplissage Siraga, plus précises.

Ce projet a été suivi d'une commande de 12 mini-centres en conteneurs qui sera fournie conjointement avec un agent local.

Le Bangladesh semble être un marché prometteur.

En effet, le gouvernement a décidé de réduire l'approvisionnement en Gaz naturel et de favoriser par le biais de subvention le gaz « Bouteille ».

Siraga est donc régulièrement consulté pour fournir des lignes « clé en mains ».

Au Vietnam, l'installation d'un carrousel 36 postes chez Total à Ho Chi Minh City se termine. D'autres affaires sont en cours de discussion dans ce pays en forte croissance.



FAITS MARQUANTS DU SECTEUR GPL IMPACTANT LA SOCIÉTÉ SIRAGA SA POUR LA PÉRIODE :

Néant

RAPPEL DES CHIFFRES

Le total des produits d'exploitation s'élève à 14,9 M€ contre 15,1 M€ au 30 septembre 2010, soit une variation de - 1,32 %

Les charges d'exploitation de la période se sont élevées à 14,6 M€ contre 14,3 M€ au 30 septembre 2010, soit une variation de + 2.10 %

Le montant des traitements et salaires, y compris les charges sociales s'élève à 3,51 M€ contre 3,43 M€ au 30 septembre 2010, soit une variation de 2,33%.

Le résultat d'exploitation est de 357 k€ contre 798 k€ au 30 septembre 2010

Le résultat financier est de -24 k€ contre -54 k€ au 30 septembre 2010

Il est impacté principalement par :

- Des dividendes reçus de Siraga SPA pour un montant de 61 k€
- La reprise de la provision pour dépréciation des titres IBERINGAS pour un montant de 50 k€
- Le paiement d'intérêt relatif au financement des créances clients (préfinancements, mobilisation de créances et cessions Dailly) afin de pallier aux décalages de trésorerie, soit -75 k€
- Le paiement d'intérêts bancaires et d'intérêts sur emprunts, soit -35 k€
- Un abandon de créance consenti à la filiale Siraga SPA, soit -27 k€

Le résultat courant avant impôts s'élève à 333 k€ contre 743 k€ au 30 septembre 2010

Le résultat exceptionnel est de -107 k€, contre -429 k€ au 30 septembre 2010

Le résultat net est de 230 k€ contre 351 k€ au 30 septembre 2010

Au 30 septembre 2011, le total du bilan de la société s'élevait à 23 114 k€ contre 26 884 k€ au 30 septembre 2010, soit une variation de -14 %

	2011/2012	2010/2011
Délai moyen règlements clients	108 jours	117 jours
Délai moyen règlements fournisseurs	60 jours	54 jours
Délai moyen de rotation des encours	68 jours	78 jours
Rotation du stock en nombre de jours	142 jours	83 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...

Informations relatives aux délais de paiement fournisseurs

En milliers d'euros	Dettes non échues			Dettes échues
	Moins de 30 jours	De 30 à 60 jours	Plus de 60 jours	
Montant au 30/09/2011	1 069	1 733	870	61
% au 30/09/2011	28,63%	46,42%	23,33%	1,62%
Montant au 31/03/2011	2 554	959	54	414
% au 31/03/2011	64,13%	24,09%	1,37%	10,41%

Etat des échéances des créances et des dettes

RUBRIQUES	BRUT		
EN MILLIERS D'EUROS		A 1 AN AU +	À + D'1 AN
CREANCES			
Créances de l'actif immobilisé :			
Créances rattachées à des participations			
Prêts	35		35
Autres	38		38
Créances de l'actif circulant :			
Clients et comptes rattachés (1)	12 277	11 254	1 023
Personnel	68	68	
Organismes sociaux	13	13	
Etat et autres collectivités publiques	682	682	
Groupes et associés	1 056	850	206
Autres créances	548	548	
Charges constatées d'avance	162	162	
TOTAL	14 878	13 577	1 302
DETTES			
Emprunts auprès des Ets de crédit (3)	4 423	4 283	140
Avances conditionnées	335	60	275
Fourn. et comptes rattachés (2)	5 609	5 609	
Personnel	963	963	
Organismes sociaux	777	777	
Etat et autres collectivités publiques	193	193	
Dettes sur immobilisations	18	18	
Groupe et Associés	620	620	
Autres dettes (4)	1 620	1 620	
Produits constatés d'avance	745	745	
TOTAL	15 303	14 888	415

(1) dont effets à négocier : néant (2) dont effets à payer : 28 k€ (3) dont Préfinancement : 4 193 k€ (4) dont avances et acomptes reçus sur commandes : 1620 k€

Banques En milliers d'euros	Lignes autorisées	Utilisation au 30/09/11	Utilisation au 31/03/11
BNP Paribas	1 500	1 500	1 500
Palatine	1 043	1 043	
Tarneaud	1 650	1 650	2 100
LCL	1 600		
Crédit Mutuel			
Crédit Agricole	500		
TOTAL	6 293	4 193	3 600

INDICATEURS FINANCIERS

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

Total des dettes par rapport au total de l'actif

30/09/2011 15 303 k€ / 23 114 k€ = 66,20 % (dont 1.82 % à + d'1 an)

31/03/2011 15 192 k€ / 25 672 k€ = 59,17 % (dont 0.70 % à + d'1 an)

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

(Actifs circulants – Stocks) / Dettes à court terme

30/09/2011 (19 885 k€ - 2 452 k€) / 14 888 k€ = 1.34

31/03/2011 (21 648 k€ - 2 722 k€) / 15 012 k€ = 1.26

ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS INTERVENUS DEPUIS LE 30 SEPTEMBRE 2011.

Nous avons informé le 21 décembre 2011 que le communiqué du 15 novembre 2011 concernant le chiffre d'affaires consolidé du 1^{er} semestre 2011-2012 (clos au 30 septembre) comportait une erreur.

En effet, nous avons communiqué un chiffre d'affaires consolidé de 20,2 millions d'euros.

Après audit de la consolidation, le chiffre d'affaires consolidé et audité ressortait à 18,5 millions d'euros (soit une différence de 1,7 millions d'euros). La hausse du chiffre d'affaires s'établit à 18% contre une croissance de 29% préalablement publiée.

L'origine de cet écart a été décelée le 19 décembre 2011. Elle provient du programme informatique qui effectue un état de synthèse des différentes sources générant le chiffre d'affaires. Ce logiciel avait en effet reçu une modification récente qui a fourni une information erronée alors que la base de calcul était juste.

De ce fait, cette erreur ne concerne que le chiffre d'affaires consolidé ; les autres éléments du communiqué du 15 novembre 2011 restent précis, exacts et sincères.

ACTIVITÉS EN MATIÈRE DE RECHERCHE ET DE DÉVELOPPEMENT

Les autres produits et charges opérationnels correspondent essentiellement à des abandons de projets de recherche et développement qui ont entraîné à constater l'amortissement exceptionnel. Ces abandons pratiqués portent sur des projets qui n'ont pas supporté d'action de recherches sur le premier semestre 2011/2012 du fait que les ressources de R&D de la société se sont dans leur intégralité recentrées sur les développements liés à la gamme « Distributeurs de Bouteilles GPL ». Ces abandons ont conduit à constater une charge exceptionnelle sur la totalité du projet. Désormais, ce produit est en phase de commercialisation et ne nécessite plus de recherche et développement.

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 26 mai 2011, 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 9001-2008. De plus, depuis avril 2009, les sociétés Siraga Engineering et Ingas Engineering sont intégrées au périmètre de certification de Siraga. Par ailleurs, dans le cadre de leur mission, les Commissaires aux Comptes ont procédé à un examen du contrôle interne relatif aux procédures mises en place pour la gestion des ressources humaines ainsi que pour la gestion financière.

Cet examen a confirmé le bon fonctionnement des procédures mises en place et une évolution de ces domaines dans le futur.

• Les facteurs de risques décrits au paragraphe 7 de la partie A du présent rapport, 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 30/09/2011 (L. 233-13)

Actionnaires	Actions détenues		Droits de vote	
	Nombre	%	Nombre	%
GPL Industrie	523 064	68,28	1 046 107	78,37
M. Collomb	42 248	5,52	79 453	5,95
Autodétention	0	0	0	0
Autres actionnaires nominatifs	10 495	1,37	19 078	1,43
Public	190 215	24,83	190 215	14,25
TOTAL	766 022	100	1 334 853	100

• Ci-après l'identité des personnes détenant directement ou indirectement au 30 septembre 2011 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 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 mécanisme de contrôle prévu dans un éventuel système d'actionariat 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 ci-dessous intitulé «Nombre d'actions propres achetées et vendues par la société au cours du semestre écoulé».

- La modification des statuts de la Société se fait conformément aux dispositions légales et réglementaires.
- Il n'existe pas d'accord particulier 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

Depuis le 1er avril 2011, il n'a été réalisé aucune aliénation sans que la Société concernée n'en soit avisée.

Depuis le 1er avril 2011, il n'a été cédé aucune participation croisée.

NOMBRE D' ACTIONS PROPRES ACHETÉES ET VENDUES PAR LA SOCIÉTÉ DEPUIS LE 1^{ER} AVRIL 2011

Dans le cadre du programme de rachat d'actions, la Société n'a procédé pendant la période, à aucune opération d'achat d'actions propres.

Au 30 septembre 2011, la Société ne détenait en propre aucune action.

LES DÉLÉGATIONS EN MATIÈRE D'AUGMENTATION DE CAPITAL

Délégation de compétence en vue d'augmenter le capital social par incorporation de réserves, bénéfiques ou primes

Aucune demande de délégation nouvelle n'a été soumise au vote de la dernière 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 SAS jusqu'au 19 novembre 2010 Administrateur de la société Siraga Engineering
Jean-François VAURY	Administrateur	2016	Administrateur de la société SIRAGA SA Administrateur de la société GPL Industrie Président de la société Johes SAS Administrateur, membre du comité stratégique, membre du comité des nominations et rémunération, membre du comité de sécurité d'EntreposeContracting SA Membre du comité de surveillance de la société DP Logiciels SAS Membre du comité de suivi de la société Sikinos (Arelec) SAS Président du comité de suivi de la société H & A Représentant permanent de la société Johes SAS au conseil de surveillance de la société CNIM et membre du comité stratégique Représentant permanent de la société Johes SAS au conseil de surveillance de la société Superba SA Associé Gérant de la société GD Bellechasse SCI Administrateur de la société CICO SA Administrateur de la société VSD Investissement SA Membre du comité de surveillance de la société CICLAD GESTION SARL Membre du comité de surveillance de la société CICLAD & ASSOCIES SAS
GPL INDUSTRIE	Administrateur	2016	
Olivia COLLOMB	Représentant permanent de la société GPL Industrie	2016	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 de Siraga India Private Limited Directeur Général de Siraga Algérie SPA

LES NOMINATIONS, RENOUVELLEMENTS ET RATIFICATION DE COOPTATIONS

Aucune cooptation n'est intervenue depuis la dernière assemblée générale.

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.

Obligations de conservation liées aux attributions de stock options ou d'actions gratuites aux mandataires

Il est précisé que depuis le 1^{er} avril 2011, aucun mandataire social n'a bénéficié d'attribution de stock options et/ou d'actions gratuites.

4. Les salariés

LA QUOTITÉ DE CAPITAL DÉTENU AU 30 SEPTEMBRE 2011 (L. 225-102)

A la date du 30 septembre 2011, 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, la dernière assemblée n'a pas eu à procéder à la nomination d'un ou plusieurs administrateurs désignés sur proposition des salariés actionnaires.

5. Activité et résultat des filiales

Tous les éléments de cette rubrique sont contenus dans la 1^{ère} partie de ce présent rapport de gestion.

6. Autorisation de mettre en œuvre un contrat de liquidité dans le cadre du dispositif des articles L225-209-1 et suivants du Code de Commerce

L'assemblée générale ordinaire annuelle du 29 juillet 2011 a autorisé le conseil d'administration, pour une période de dix huit mois, conformément aux articles L. 225-209-1 et suivants du Code de commerce, à procéder à l'achat d'actions de la société dans la limite de 10 % du nombre d'actions composant le capital social, le cas échéant ajusté afin de tenir compte des éventuelles opérations d'augmentation ou de réduction de capital pouvant intervenir pendant la durée du programme.

Cette autorisation a mis fin à l'autorisation donnée au Conseil d'Administration par l'Assemblée Générale Mixte du 27 septembre 2010 dans sa huitième résolution à caractère ordinaire.

Les acquisitions seront effectuées en vue d'assurer l'animation du marché secondaire ou la liquidité de l'action SIRAGA SA par l'intermédiaire d'un Prestataire de Service d'Investissement au travers d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie de l'AMAFI admise par l'Autorité des Marchés Financiers.

Ces achats d'actions pourront être opérés par tous moyens, y compris par voie de blocs de titres et aux époques que le Conseil d'Administration appréciera.

Le prix maximum d'achat est fixé à 25 euros par action. En cas d'opération sur le capital, notamment de division ou de regroupement des actions ou d'attribution gratuite d'actions, le montant sus-indiqué sera ajusté dans les mêmes proportions (coefficient multiplicateur égal au rapport entre le nombre d'actions composant le capital avant l'opération et le nombre d'actions après l'opération).

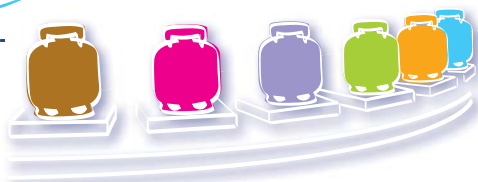
Le montant maximal de l'opération est ainsi fixé à 1 915 055 euros.

L'Assemblée Générale a conféré tous pouvoirs au Conseil d'Administration à l'effet de procéder à ces opérations, d'en arrêter les conditions et les modalités, de conclure tous accords et d'effectuer toutes formalités.

7. Le Conseil de la concurrence

Le conseil de la concurrence n'a prononcé à l'encontre de la société, pour des pratiques anti-concurrentielles, aucune injonction ou sanction pécuniaire.

ANNEXE 1



LES CONSEQUENCES SOCIALES ET ENVIRONNEMENTALES DE L'ACTIVITE

• 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 intervenants chantiers 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

Il n'y a eu aucun licenciement à caractère économique au cours du premier semestre de l'exercice 2011-2012.

INFORMATIONS LIÉES À L'EFFECTIF

Ventilation de l'effectif moyen au 30 septembre 2011

	Femmes	Hommes	TOTAL
- Cadres	4	37	41
- Agents de maîtrise et techniciens	3	34	37
- Employés	11	-	11
- Ouvriers	3	34	37
TOTAL	21	105	126

Age en année	ACH	ADM	BE	COM	ENG	MARK	ORD	PB1	PB2	PRC	QUA	SAV	TOTAL GÉNÉRAL
20-24			4			1		4					9
25-29		1	3					2					6
30-34	2	2		5	1	1		1	1		2		15
35-39	1		7	1	1			12		1	1		24
40-44	1	2	4	2	4		2	4	1	2		2	24
45-49		1	4	1	2			5	1				14
50-54	1	2	2	2				3	3		2	1	16
55-59	1		2				1	6	4				14
60-65					1			3					4
TOTAL GÉNÉRAL	6	8	26	11	9	2	3	40	10	3	5	3	126
Age moyen	43	41	39	39	44	28	47	42	50	41	41	46	42

ACH : Achats

ADM : Administration

BET : Bureau d'Etudes

COM : Commercial

ENG : Engineering

MARK : Marketing

ORD : Ordonnancement Lancement

PB1 : Atelier 1

PB2 : Atelier 2

PRC : Pièces de Rechange

QUA : Qualité

SAV

- **L'effectif ne laisse pas constater d'écarts significatifs par rapport au semestre précédent.**

La société a engagé depuis plusieurs années une gestion des départs en retraite.

Dans un même temps, Siraga porte un intérêt particulier au souhait d'évolution de son personnel.

On assiste donc à ce titre à des mutations entre services de la société favorisant ainsi la promotion interne.

- **La Société a également eu recours à l'intérim, représentant en moyenne 13,7% de l'effectif contre 14,5% au 30/09/2010, soit un nombre moyen de 20 intérimaires au 30 septembre 2011.**

EGALITÉ PROFESSIONNELLE FEMMES/HOMMES

La démarche globale de Siraga vise à faire respecter et à promouvoir l'application du principe de non discrimination sous toutes ses formes et dans toutes les étapes de la gestion des ressources humaines qui sont l'embauche, la formation, l'avancement et la promotion professionnelle au sein de l'entreprise. Nous pouvons constater que les femmes représentent 16,6% de l'effectif. Un chiffre que Siraga souhaite augmenter.

Au sein de Siraga, les conditions d'accès à l'emploi, à la formation et à la promotion professionnelle permettent une égalité de chance, de déroulement de carrière entre les hommes et les femmes.



• Le recrutement

Le service Ressources Humaines porte une vigilance toute particulière sur l'absence de discrimination dans la rédaction et la publication d'offre d'emploi. Siraga favorise ainsi la mixité au sein de tous les services.

Bien que l'absence sur le marché de candidates féminines accentue les difficultés d'introduire des femmes dans certains métiers de l'entreprise, Siraga a réussi à intégrer des femmes dans des emplois très masculinisés au sein de l'atelier. L'utilisation des compétences féminines a immédiatement permis une meilleure rentabilité sur les cadences fournies et la qualité des produits.

• La formation professionnelle

Les actions de formation réalisées par l'entreprise sont aussi bien destinées aux hommes qu'aux femmes. Siraga veille à une égalité d'accès à la formation.

• L'organisation du temps de travail

Siraga a mis en œuvre des mesures et moyens permettant de faciliter la conciliation entre la vie professionnelle et la vie privée (éducation des enfants). Ainsi, Siraga a développé les contrats de travail à temps partiel et les contrats de télétravail (notamment pour les cadres).

De plus, les femmes travaillent à la journée, avec des plages horaires permettant à celles qui le souhaitent l'articulation entre vie privée et vie professionnelle.

Le temps partiel choisi concerne en grande majorité des femmes, Siraga porte une attention particulière sur le principe d'égalité de traitement avec des salariés occupant des postes à temps plein.

• La rémunération

L'inégalité salariale entre les hommes et les femmes n'est pas

probante (au sein du service Financier par exemple, la parité salariale est totale).

• L'évolution de carrière

L'évolution de carrière des femmes est un facteur important auquel Siraga porte une attention toute particulière. En effet, depuis quelques années, des femmes occupant précédemment des postes simplement administratifs ont eu accès à des postes de responsabilités (Ressources Humaines issue du Service Notices / Responsable Administration Export issue du Secrétariat commercial / Responsable Pièces de Rechange issue de l'Administratif des Pièces de Rechange,...).

BILAN DES ACCORDS COLLECTIFS

- L'organisation du temps de travail de la Société est régie 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 approuvée.

- 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 le 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. De plus, celui-ci 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).

- Faisant suite au procès verbal du 1er octobre 2008 de la Délégation Unique du Personnel, l'accord d'intéressement du 27 septembre 2005 n'a pas été reconduit.

- Le 8 juin 2009, signature d'un accord d'entreprise relatif à la durée des mandats électoraux. La durée des mandats de la Délégation Unique du Personnel a été fixée à 2 ans (au lieu de 4 ans).

- Le 30 décembre 2009, mise en place d'une décision unilatérale de l'employeur : plan d'action en faveur des seniors. Le maintien dans l'emploi des seniors, ainsi que le développement des opportunités de poursuite de leurs carrières, constituent les axes prioritaires des engagements que souhaite prendre la société.

- Le 29 septembre 2010, mise en place d'un nouvel accord d'intéressement associant le personnel à la réalisation d'objectifs stratégiques de la société.

LES ENTRETIENS ANNUELS INDIVIDUELS

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.

Des sessions de formation seront réalisées sur la conduite des entretiens annuels et professionnels auprès des Responsables de Service et des Animateurs d'équipe / Chef d'équipe afin que chacun des évaluateurs puissent conduire sereinement et avec efficacité cet entretien.

L'objectif de ces actions de formation est de créer une dynamique autour des entretiens annuels d'appréciation et professionnels.

Ces sessions vont permettre à chaque évaluateur de :

- Cerner les enjeux de l'entretien annuel d'appréciation
- Mesurer l'importance des entretiens professionnels
- Conduire l'entretien individuel avec efficacité
- Maîtriser les techniques d'entretien

LA RÉMUNÉRATION

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

LES CONDITIONS D'HYGIÈNE ET DE SÉCURITÉ

Les réunions du Comité d'Hygiène et de Sécurité et des Conditions de Travail auxquelles participent également la Médecine du Travail et la Responsable Ressources Humaines 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. (Une liste des postes à risques a été établie et validée par le médecin du travail).

Bilan des accidents de travail (année civile)

	Taux de Fréquence	Taux de gravité
Année 2010	12,83	0,22
Année 2009	4,40	0,17
Année 2008	12,66	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.

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

	Taux de fréquence	Taux de gravité
Année 2009	23,4	1,32

(Chiffres 2010 non communiqués au niveau national)

Après une baisse connue en 2009, le nombre d'accidents de travail connaît une hausse assez importante et s'aligne sur l'année 2008.

La politique de prévention et de sécurité appliquée sur les différents sites, permet de limiter les accidents graves, accidents de l'exercice étant principalement des petites lésions.

Au cours du premier semestre, 2 salariés ont été victimes d'un accident de travail mineur, qui ont donné lieu à un arrêt inférieur à 8 jours.

Défibrillateur :

Le site de Siraga étant excentré, la société s'est dotée d'un défibrillateur.

LA FORMATION

La politique de formation se définit comme la volonté de faire monter en compétences ses collaborateurs afin :

- D'apporter une valeur ajoutée à l'entreprise comme au salarié
- De maintenir l'employabilité des salariés
- D'assurer la pérennité et la compétitivité de l'entreprise face à une concurrence croissante.

Un plan de formation est élaboré chaque année. Il permet ainsi une mise en adéquation des besoins identifiés avec la politique de formation.

Le plan de formation planifie, organise des actions de formation en fonction des objectifs retenus : développer les compétences techniques, relationnelles et managériales requises dans l'exercice des responsabilités confiées, préparer les collaborateurs à de nouvelles prises de fonction...

Le personnel de Siraga bénéficie également de l'offre de formation interne proposée par son organisme de formation LPG Academy. De la conception à la réalisation, l'entreprise est maître d'œuvre de la formation. Siraga privilégie ainsi un choix stratégique favorisant :

- La transmission de savoir-faire
- La réalisation d'actions parfaitement adaptées aux besoins de l'entreprise.

Les besoins de formation peuvent être :

- déterminés pour chaque salarié lors de l'entretien individuel annuel réalisé par les responsables de service.
- exprimés par les managers concernant l'orientation de leur service par rapport à la stratégie de l'entreprise
- basés sur les choix de la Direction, concernant la stratégie à moyen et long terme de la société en termes notamment technologiques et commerciaux.
- 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 1er janvier 2005 chaque salarié bénéficie du Droit Individuel à la Formation (DIF) lui permettant de se constituer un capital temps.

Le DIF permet à chaque salarié d'être acteur de son parcours professionnel et de se former tout au long de sa vie professionnelle.

Chaque année, le salarié acquiert un crédit de 20 heures cumulable sur 6 ans au titre du DIF, sa mise en œuvre est à l'initiative du salarié – en accord avec l'employeur – et la réalisation des actions de formation s'effectue en dehors du temps de travail.

Le DIF est avant tout un outil de développement des connaissances, de mobilité et d'évolution professionnelle, au même titre que les autres modes d'accès à la formation (plan de formation, période de professionnalisation, Congé Individuel de Formation).

Le DIF a pour objectif de permettre au salarié, après accord de l'employeur, de bénéficier d'action de formation professionnelle, rémunérées ou indemnisées, réalisées en dehors du temps de travail.

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

Le DIF est principalement utilisé pour des actions de formation dans le domaine des langues étrangères.

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.

JOURNAL INTERNE

• Le journal interne : la GAZ'ETTE continue à être diffusée. Ce document interne a pour objectifs principaux :

- D'informer les salariés sur la mission, les valeurs et les orientations de l'entreprise
- De développer le sentiment d'appartenance
- D'améliorer la communication Employeur / Salarié et inversement
- De mobiliser les salariés dans la vie de la société
- De diffuser la même information au niveau du groupe

Avec toute la complicité de chacun, le comité de rédaction mis en place pour ce journal interne (comité qui pourra être amené à se développer) a réussi à produire un document sur la vie du groupe Siraga. Chaque thème abordé sera présenté aux personnes concernées afin de susciter les motivations des salariés.

La diffusion de la GAZ'ETTE est faite au sein de Siraga France, de Siraga Engineering et de Siraga Algérie SPA. Les retours étant positifs, la diffusion du journal interne se propagera auprès de Siraga Do Brasil puis vers les filiales asiatiques courant 2012.

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.

Elle est à 80% nationale au 1er avril 2011, 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.

• 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 (agréments 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.

Depuis le début de l'année 2011 des ampoules et tubes néons usagés sont aussi collectés pour être traités / recyclés.

Les matériels informatiques obsolètes ou hors service sont remis à un prestataire informatique qui prend en charge la destruction de la part non utilisable selon les normes légales.

Dans le cadre de la valorisation des déchets par réemploi, recyclage ou toute autre action, la société pratique elle-même 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.

Cet 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, cet 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 CONSOLIDES

Siraga
India

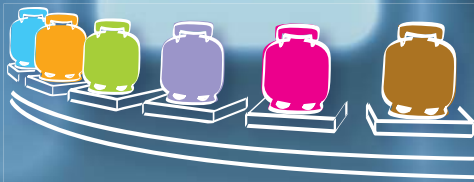
Siraga

Siraga
Engineering

II

Siraga
Do Brasil

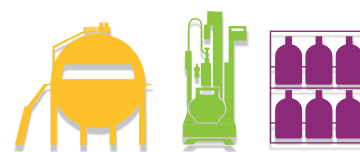
Siraga
Algérie








Groupe
Siraga

II

Compte consolidés



	1 Compte de résultat consolidé semestriel	p. 32
	2 État du résultat global	p. 32
	3 État de la situation financière	p. 33
	4 Tableau de variation des capitaux propres consolidés semestriel	p. 34
	5 Tableau des flux de trésorerie consolidés au titre du premier semestre	p. 35

Note 1 Référentiel comptable

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 Autres produits et charges opérationnels

Note 7 Impôts

Note 8 Résultat par action

Note 9 Capitaux propres et réserves

Note 10 Passifs et actifs éventuels

Note 11 Emprunts et dettes financières, trésorerie et équivalents de trésorerie

Note 12 Transactions avec les parties liées

Note 13 Engagements hors bilan

Note 14 Événements postérieurs à la clôture



GROUPE SIRAGA



COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES AU 30/09/2011

PREPARES EN CONFORMITE AVEC LES NORMES IFRS



1. Compte de résultat consolidé

En milliers d'euros	Notes	30/09/2011	30/09/2010
Ventes de biens		17 927	15 614
Prestations de services		564	26
Autres produits de l'activité		11	17
Produits des activités ordinaires	5	18 502	15 657
Achats consommés		- 8 588	- 7 564
Charges de personnel		- 3 713	- 3 470
Charges externes		- 4 121	- 3 612
Impôts et taxes		- 227	- 131
Dotations aux amortissements		- 198	- 158
Dotations aux provisions (nettes de reprises)		- 459	- 209
Autres produits et charges d'exploitation		- 82	- 208
Résultat opérationnel courant		1 114	305
Autres produits et charges opérationnels	6	- 504	- 20
Résultat opérationnel		610	285
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		1	1
Coût de l'endettement financier brut		- 132	- 95
Coût de l'endettement net		- 131	- 94
Autres produits et charges financiers		- 29	20
Impôts sur le résultat	7	- 131	- 207
Quote part de résultats des sociétés mises en équivalence		- 1	- 18
Résultat des activités poursuivies		318	- 14
Résultat des activités cédées		0	- 195
Résultat net		318	- 209
Intérêts minoritaires		65	- 36
Résultat consolidé - part du groupe		253	- 173
Résultat de base par action (en €)		0,33	- 0,23
Résultat dilué par action (en €)		0,33	- 0,23

2. Etat du résultat global

En milliers d'euros	30/09/2011	30/09/2010
Résultat du semestre	318	- 209
Différences de conversion	- 62	27
- Gain/Perte généré durant la période (après impôt)	- 62	27
- Recyclage en résultat sur la période (après impôt)	-	-
Quote-part des autres éléments du résultat global dans les mises en équivalence	-	-
Total des autres éléments du résultat global	- 62	27
Total du résultat global	- 42	- 182
Dont part du Groupe	- 101	- 146
Dont part Minoritaire	59	- 35

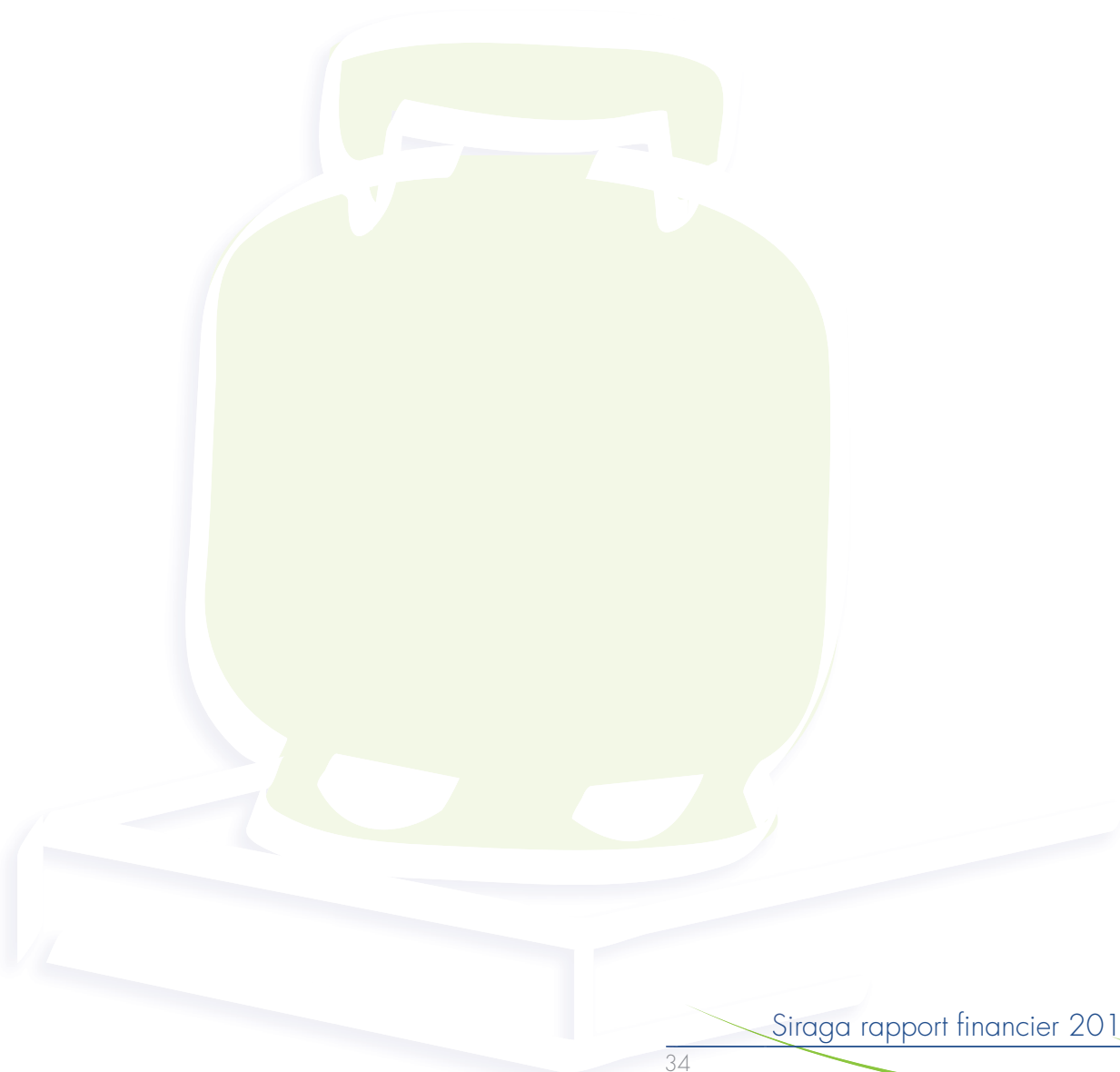
3. Etat de la Situation financière

En milliers d'euros	Notes	30/09/2011	31/03/2011
Ecarts d'acquisition nets		278	457
Immobilisations incorporelles		2 329	2 665
Immobilisations corporelles		938	1 076
Actifs financiers non courants		85	83
Impôts différés actif	7	7	3
Total des actifs non courants		3 337	4 284
Stocks		2 567	3 555
Clients		15 939	14 858
Autres débiteurs		2 100	3 029
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11	2 447	3 614
Total des actifs courants		23 053	25 056
TOTAL DE L'ACTIF		26 690	29 340
Capitaux propres			
Capital souscrit		3 000	3 000
Réserve légale		300	300
Autres réserves		4 457	4 440
Titres en autocontrôle		0	0
Ecarts de conversion		- 40	16
Résultat de l'exercice		253	17
Capitaux propres part du groupe		7 970	7 773
Intérêts minoritaires		214	157
Total des capitaux propres consolidés		8 184	7 930
Emprunts et dettes financières	11	195	253
Avance conditionnée		335	260
Provisions pour avantages au personnel		524	543
Autres provisions non courantes		44	46
Impôts différés passif	7	293	524
Total des passifs non courants		1 391	1 625
Emprunts et dettes financières	11	6 696	4 537
Autres provisions courantes		261	142
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		9 767	14 962
Dettes fiscales IS		391	143
Total des passifs courants		17 115	19 784
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIF		26 690	29 340

4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés semestriels

Le capital est composé de 766 022 actions de 3,75€ de valeur nominale.

En milliers d'euros	Capital social	Titres en autocontrôle	Réserves et résultat consolidés	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Situation au 1 ^{er} avril 2010	3 000	-612	5 355	7 743	287	8 030
Ecart de change			26	26	1	27
Résultat de la période			- 173	- 173	- 36	- 210
Total du résultat global			- 147	- 147	- 35	- 182
Actions propres						
Dividendes distribués						
Situation au 30 Sept. 2010	3 000	-612	5 208	7 596	252	7 848
Situation au 1 ^{er} avril 2011	3 000		4 773	7 773	157	7 930
Ecart de change			- 56	- 56	- 6	- 62
Résultat de la période			253	253	65	318
Total du résultat global			197	197	59	256
Actions propres						
Dividendes distribués					-2	-2
Situation au 30 Sept. 2011	3 000		4 970	7 970	214	8 184



5. Tableau des flux de trésorerie consolidés au titre du premier semestre

En milliers d'euros	30/09/2011	30/09/2010
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat de la période	318	- 14
Ajustements pour :		
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence, nette des dividendes reçus	1	18
Amortissements et Provisions (à l'exclusion de celles liées à l'actif circulant)	1 026	436
Coût de l'endettement financier net	131	95
Plus et moins-values de cession Immo Corp & Incorp		- 2
Charges d'impôt	131	207
Autres produits et charges calculés		
Résultat opérationnel avant variation du BFR et des provisions	1 607	740
Variation du BFR liée à l'activité	- 2 979	- 3 920
Variation du BFR liée aux créances apportées en garantie	- 484	18
Impôts payés	- 214	151
Trésorerie nette provenant de l'activité	- 2 070	- 3 011
Produit de cession des immobilisations	0	2
Acquisitions d'immobilisations	- 270	- 427
Trésorerie nette provenant des activités d'investissement	- 270	- 425
Remboursements d'emprunts	- 70	- 333
Intérêts nets payés	- 127	- 93
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		
Dividendes versés aux minoritaires	- 2	
Encaissements provenant d'emprunts	0	18
Flux liés aux opérations de financements garantis	1 338	- 18
Autres flux liés aux opérations de financement	75	170
Trésorerie nette provenant des activités de financement	1 214	- 256
Variation de la trésorerie nette des activités poursuivies	- 1 126	- 3 692
Variation de la trésorerie nette des activités cédées	0	- 654
Trésorerie d'ouverture	- 606	2 134
Effet de la variation du taux de change	- 19	- 12
Trésorerie de clôture	- 1 751	- 2 224
Détail de la trésorerie de clôture :		
Disponibilités	2 447	1 388
Valeurs mobilières de placement	0	292
Crédit de préfinancement	-4 194	-3 900
Découverts bancaires	-4	-4
Trésorerie de clôture	-1 751	-2 224

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 2011 comprennent Siraga et ses filiales (l'ensemble désigné comme « le Groupe »).

Les états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 mars 2011 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.

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 publiés au 31 mars 2011.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés établis selon le référentiel IFRS ont été arrêtés par le conseil d'administration en date du 5 janvier 2012.

2-B Principales méthodes comptables

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés 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 2011 à l'exception des dispositions suivantes :

- les charges de retraite et avantages assimilés sont estimés à la moitié du montant de la charge annuelle compte tenu du maintien des paramètres actuariels définis lors de la dernière clôture annuelle,
- la charge d'impôt du groupe est estimée en fonction du taux effectif d'impôt estimé pour la clôture annuelle au 31 mars 2011,
- 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 principes comptables et les modalités de calcul adoptés pour établir les comptes consolidés au 30 Septembre 2011 sont identiques à ceux adoptés dans les comptes consolidés au 31 mars 2011.

Evolution du référentiel comptable par rapport à l'exercice précédent :

Aucune norme et interprétation devenue d'application obligatoire pour l'exercice clos au 31 mars 2011 et au 30 septembre 2011 n'a eu d'impact significatif sur les comptes consolidés.

2-C Estimations

La préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés 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 résumés, 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 2011.

2-D Méthode de consolidation

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés incluent les états financiers de la société consolidante ainsi que ceux des entreprises contrôlées par la mère, à la date de l'arrêté 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 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 intermédiaires résumés 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.



Filiales

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

SOCIETES CONSOLIDEES PAR INTEGRATION GLOBALE

Sociétés	Siège social	N° de SIREN	% de contrôle	% d'intérêt
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

SOCIETES CONSOLIDEES PAR MISE EN EQUIVALENCE

Sociétés	Siège social	N° de SIREN	% de contrôle	% d'intérêt
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%. Celle-ci n'exerce pas d'influence notable sur Siraga South East Asia. Les titres de participation de cette entité se trouvent dans la catégorie des actifs disponibles à la vente.

Le Groupe s'est désengagé en 2010 de son activité aéroportuaire en cédant la société SOVAM, il exerce depuis son activité sur le seul segment du gaz et principalement en France.

Le Groupe reconnaît ainsi 2 secteurs géographiques :

- La France
- Autres Etranger

Les cessions inter secteurs se font aux conditions de marché.

Comptes consolidés intermédiaires résumés au 30/09/11 - En milliers d'euros	France	Etranger	Eliminations	Total
Produits à des clients externes	13 923	4 579		18 502
Produits inter secteurs	667	1 393	- 2 060	0
Produit des activités ordinaires	14 590	5 972	- 2 060	18 502
Résultat opérationnel	- 442	1 052		610
Résultat net de la période	- 334	652		318

Comptes consolidés intermédiaires résumés au 30/09/10 - En milliers d'euros	France	Etranger	Eliminations	Total
Produits à des clients externes	14 592	1 065		15 657
Produits inter secteurs	31	556	- 587	0
Produit des activités ordinaires	14 623	1 621	- 587	15 657
Résultat opérationnel	610	- 325		285
Résultat net des activités poursuivies	400	- 415		- 14

En milliers d'euros	30/09/2011	30/09/2010
Vente de biens	17 927	15 614
Prestation de services	564	26
Autres	11	17
Total produits des activités ordinaires	18 502	15 657

NOTE 6 Autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels correspondent essentiellement à des dépréciations de recherche et développement. Ces dépréciations pratiquées portent sur des projets abandonnés en raison du recentrage des ressources de R&D, pour leur intégralité, sur les développements liés à la gamme « Distributeurs de Bouteilles GPL ».

NOTE 7 Impôts

Concernant les entités étrangères du groupe, les déficits réalisés sur la période et les exercices antérieurs n'ont donné lieu à aucune activation d'impôts différés.

En milliers d'euros	Actifs		Passifs		Net	
	30/09/2011	31/03/2011	30/09/2011	31/03/2011	30/09/2011	31/03/2011
Immobilisations incorporelles						
Immobilisations corporelles			172	212	- 172	- 212
Stocks	4	22			4	22
Autres actifs	52	44			52	44
Provisions :	151	158	251	421	- 101	- 263
dont indemnité départ à la retraite	151	158			151	158
dont autres provisions sociales						
dont provisions réglementées			251	421	- 251	- 421
Autres passifs			70	112	- 70	- 112
Reports fiscaux déficitaires						
Limitation des impôts différés actifs						
Actifs (passifs) d'impôts différés	207	224	493	745	- 286	- 521

La réconciliation entre taux d'impôt effectif et le taux d'imposition de la société SIRAGA se présente comme suit :

En milliers d'euros	30/09/2011
Résultat avant impôts	449
Taux d'imposition de Siraga	33,33 %
- charge / produit d'impôt théorique	- 150
Incidence des :	
- Résultat des entreprises associées	
- Différences permanentes	2
- Effet de la non reconnaissance d'impôts différés actifs sur les déficits fiscaux reportables et les autres différences temporelles déductibles	111
- Charge d'impôt sur exercice antérieur	- 79
- Dépréciation des écarts d'acquisition	- 60
- Reconnaissance des déficits fiscaux reportables et des autres différences temporaires déductibles	
- Crédit d'impôt	
- Ecart de taux	45
Impôt effectif	- 131

NOTE 8 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 30/09/2011 ressort à 0,33 €. Le Groupe n'a pas d'instrument dilutif ou relatif : le résultat net dilué par action ressort à 0,33 €.

NOTE 9 Capitaux propres et réserves

9-A Détail de l'actionnariat du Groupe

Actionnaires	Actions détenues		Droits de vote	
	Nombre	%	Nombre	%
COLLOMB Benoît	42 248	5,52%	66 568	5,20%
GPL INDUSTRIE	523 043	68,28%	1 013 442	79,10%
Public	200 731	26,20%	201 157	15,70%
Total	766 022	100,00%	1 281 167	100,00%

9-B Dividendes

Pour le semestre prenant fin au 30 septembre 2011, aucun dividende n'a été versé par le Groupe (ainsi que pour le semestre clos au 30 septembre 2010).

NOTE 10 Passifs et actifs éventuels

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

NOTE 11 Emprunts et dettes financières, trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euros	30/09/2011	31/03/2011
Part à plus d'un an		
Emprunts auprès d'établissements de crédit	140	180
Dettes liées aux contrats de location financement	55	73
Total non courant	195	253
Part à moins d'un an		
Emprunts auprès d'établissements de crédit	80	80
Dettes liées aux contrats de location financement	49	57
Dettes sur créances apportées en garantie Dailly	2 363	180
Découverts bancaires	4 198	4 220
Intérêts courus sur emprunts et dettes financières	6	
Total courant	6 696	4 537
Total de l'endettement brut	6 891	4 790
Valeurs mobilières		
Disponibilités	2 447	3 614
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 447	3 614
Endettement net	4 444	1 176

NOTE 12 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 :

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

12-A Créances et dettes

En milliers d'euros	30/09/2011	31/03/2011
Participations		
Avances et acomptes sur commandes		
Clients	1	1
Comptes courants débiteurs	342	319
Fournisseurs		
Comptes courants créditeurs		

12-B Achats et ventes de biens et services

En milliers d'euros	30/09/2011	31/03/2011
Ventes		
Achats et autres charges	474	

12-C Rémunération du personnel dirigeant du groupe

En milliers d'euros	30/09/2011	31/03/2011
Rémunération	165	327
Avantages en nature	6	12
Autres avantages (mutuelle...)	9	17
Total	180	356

NOTE 13 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. Les engagements reçus par les clients sont les suivants.

En milliers d'euros	30/09/2011	31/03/2011
Avals, cautions, garanties donnés EUR	3 846	5 211
Avals, cautions, garanties donnés USD	4 455	4 285
Avals, cautions, garanties donnés DZD (<i>Dinar algérien</i>)	114 214	111 643
Avals, cautions, garanties donnés BRL (<i>Real brésilien</i>)	1 973	4 975

Autres engagements

En milliers d'euros	30/09/2011	31/03/2011
Clause de réserve de propriété	1 279	1 387
Ventes de devises à terme	1 415	309

Par ailleurs, l'établissement stable en Algérie a fait l'objet d'un redressement fiscal contesté par SIRAGA avec l'assistance d'un cabinet d'avocats Algérien, en date du 04 février 2011. A ce jour, aucune procédure n'est engagée par l'Administration fiscale Algérienne. Le montant du passif éventuel s'élève à 37 250 391.87 DZD soit 361 338.56€

NOTE 14 Evénements postérieurs à la clôture

Aucun évènement majeur n'est intervenu depuis le 30 septembre 2011.

RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Siraga
India

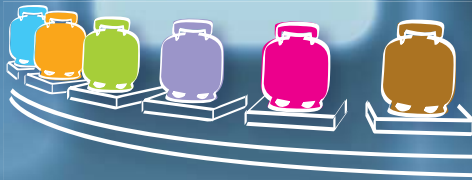
Siraga

Siraga
Engineering

III

Siraga
Do Brasil

Siraga
Algérie



Groupe
Siraga



RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS

SIRAGAS S.A.

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 3 000 000 EUROS

ZONE INDUSTRIELLE «LES HERVAUX»
BP 14
36500 BUZANCAIS

Résumés du 1^{er} Avril au 30 Septembre 2011

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

Atriom
Commissaire aux comptes
14, place Gabriel Peri
75008 PARIS

Siraga SA

Zone Industrielle Les Hervaux – 36500 Buzançais

Rapport d'examen limité des Commissaires aux Comptes sur les comptes semestriels consolidés

Comptes semestriels consolidés résumés

Du 1^{er} avril 2011 au 30 septembre 2011

Au Président,

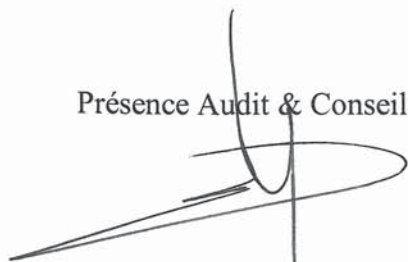
En notre qualité de commissaires aux comptes de la société Siraga, nous avons effectué un examen limité des comptes consolidés du groupe Siraga relatifs à la période du 01/04/2011 au 30/09/2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

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 consolidés avec les principes d'évaluation et de comptabilisation tels que décrits dans l'annexe des comptes consolidés relatif à la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire, le fait que les comptes consolidés présentent sincèrement le patrimoine et la situation financière du groupe Siraga au 30/09/2011, ainsi que le résultat de ses opérations pour la période écoulée.

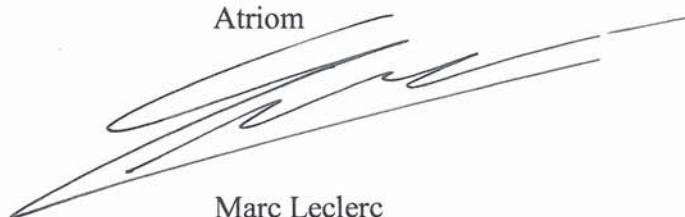
Présence Audit & Conseils



Pierre Soullignac

Paris, le 06 janvier 2012

Atriom



Marc Leclerc

COMMUNIQUÉ

Siraga
India

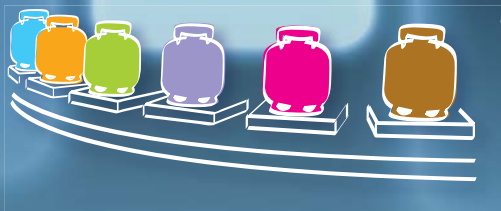
Siraga

Siraga
Engineering

IV

Siraga
Do Brasil

Siraga
Algérie



Groupe
Siraga

COMMUNIQUÉ

du 10 janvier 2012



Le Groupe Siraga publie ses résultats audités pour le 1^{er} semestre 2011-2012

- Chiffre d'affaires consolidé en hausse de 18 %
- Résultat net positif de 318 k€ contre une perte de 209 k€ au premier semestre 2010-2011
- Perspectives : une bonne visibilité sur l'ensemble des activités.

Au 30 septembre, en k euros	1 ^{er} semestre 2011-2012	1 ^{er} semestre 2010-2011	Variation
Chiffre d'affaires consolidé GPL	18 502	15 657	+ 18%
Résultat opérationnel courant	1 114	305	+265%
Résultat opérationnel	610	285	+114%
Marge opérationnelle	3,2 %	1,8%	-
Résultat net	318	-209	-
Résultat net part du groupe	253	-173	-

Le Groupe Siraga termine son premier semestre de l'exercice 2011-2012 avec un chiffre d'affaires consolidé de 18,5 M€ contre 15,6 M€ à la même période de l'exercice précédent.

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2011-2012 de la zone Amérique du Sud s'établit à 5,2 millions d'euros. Ainsi, cette zone géographique représente 28 % du chiffre d'affaires total du Groupe pour le premier semestre 2011-2012. Siraga confirme donc sa position de leader sur le marché latino américain en renforçant sa présence au Chili, au Brésil et en enregistrant des commandes significatives en Argentine. Le marché brésilien reste le plus fort potentiel de la zone avec plus de dix ensembles d'emplissage haute cadence installés. Siraga confirme également sa position de leader technique avec la fabrication de la première ligne très haute cadence capable de gérer plusieurs

formats de bouteilles. Le Groupe compte parmi ses clients l'ensemble des leaders sud-américains du développement du GPL.

En parallèle, la direction du Groupe a réorganisé l'activité "clé en mains" du pôle Engineering afin de pouvoir répondre à la demande croissante des clients. L'ensemble des projets en cours suivent leur bon déroulement ; les équipes de ce pôle travaillent notamment sur un projet « clé en mains » d'1,5 million d'euros au Bénin, le montage est sur le point de commencer. Ainsi, l'activité Engineering pourrait soutenir une croissance importante du chiffre d'affaires du Groupe dans les prochains mois.

Le recentrage du Groupe sur son activité principale porte ses fruits. Le résultat opérationnel sur le premier semestre 2011-2012 a plus que doublé et ressort à 610 k€ contre 285 k€ sur le premier semestre de l'exercice précédent. Le résultat net part du groupe de la période ressort à 253 k€ contre une perte de 173 k€ au premier semestre 2010-2011.

Le résultat opérationnel du semestre inclut une charge de 504 k€ (contre 20 k€ au 1er semestre 2010-2011) portant sur l'abandon de projets en R&D.

Au cours du premier semestre 2011-2012, la société a sollicité les établissements bancaires (pré-financement de projets de l'activité Engineering) afin de financer en partie les nouveaux projets. De ce fait, l'endettement net ressort à 4,4 M€ contre 1,2 M€ au 31 mars 2011. Cependant, Siraga n'a aucune dette significative à moyen ou long terme.

Perspectives

La demande accrue des clients pour les produits «clé en mains» de l'activité Engineering pourrait soutenir une croissance importante de ce segment dans les prochains mois. Avec un carnet de commandes de plus de 20 M€ à fin novembre 2011, Siraga confirme la bonne visibilité de son activité et demeure confiant pour la seconde partie de l'exercice 2011-2012.

Siraga est cotée sur Alternext Paris – code ALSIR
Euroclear FR0000060170

Contacts

Siraga Benoît Collomb, Président

Amélie Marandon, Communication financière Tél. : 02 54 84 50 17

A propos de SIRAGA

Siraga est un groupe industriel qui intervient dans le secteur du GPL sous la marque Siraga. Siraga conçoit, réalise et commercialise des machines pour les usines d'emplissage, de fabrication ou de réparation de bouteilles de gaz. Fort de sa filiale Siraga Engineering, Siraga a développé un savoir-faire dans la réalisation clés en mains d'unités industrielles sur le secteur du GPL.

Siraga

ZI Les Hervaux - BP 14
36500 BUZANCAIS - FRANCE
Tél. + 33 2 54 84 50 00
Fax + 33 2 54 84 50 40
Site Internet www.siraga.com
Contact M. Eric BATISE
Directeur Général
E-mail siraga@siraga.com



Siraga Algérie

18 rue Becquerel
ALGER - ALGERIE
Tél. + 213 661 92 17 97
Fax + 213 21 68 17 83
Contact M. Mehdi FOURY
Responsable des Opérations Locales
E-mail mehdi.foury@siraga.com

Siraga India

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

Siraga Do Brasil

Rua Padre Venancio Resende, 131
Casa Verde
CEP 02552-020 SAO PAULO - SP - BRESIL
Tél. + 55 11 39 66 28 07
Fax + 55 11 39 51 24 25
Contact M. Andres TOSCANINI
Gérant Délégué

Ingas engineering

Parc d'Activités du Grand Rhône
4 rue Joseph Rainard - BP 52064
13646 ARIES CEDEX - FRANCE
Tél. + 33 4 90 52 00 09
Fax + 33 4 90 52 00 10
Contact M. Gilles GUIGON
Directeur de Site
E-mail gilles.guigon@ingas-eng.com

Siraga South East Asia

N°26, Jalan Nilam 1/1
Subang Square Industrial Park
40000 SHAH ALAM - SELANGOR - MALAISE
Tél. + 60 3 56 36 78 77
Fax + 60 3 56 36 82 77
Contact M. KK LIM
Directeur Général
E-mail kklim@siragamy.com

Siraga Engineering

Avenue Jean Mermoz 22
B6041 GOSSELIES - BELGIQUE
Tél. + 32 71 35 36 56
Fax + 32 71 35 36 46
Contact M. Laurent GERNEZ
Directeur Projets Engineering
E-mail laurent.gernez@siraga.com