

Le Conseil de Surveillance a pris connaissance des comptes annuels arrêtés par le Directoire et revus par les Commissaires aux Comptes.

### Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé de l'exercice clos au 31 mars 2010 ressort à 82,9 M€, en retrait de 11,4 % par rapport à l'exercice précédent, malgré une baisse de 18,4 % pour le seul premier semestre. Le quatrième trimestre se stabilise avec une baisse limitée à 0,9 %.

### Résultat consolidé

Malgré la baisse du chiffre d'affaires, le résultat opérationnel courant ressort en perte limitée à 0,2 M€, à un niveau similaire à celui enregistré l'exercice précédent, grâce à l'amélioration des marges et au plan énergétique de réduction du point mort.

(en M€)	2008/09	2009/10
Chiffre d'affaires	93,5	82,9
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>- 0,2</b>	<b>- 0,2</b>
Résultat opérationnel	- 1,6	- 2,0
Résultat financier	- 3,3	- 1,2
Résultat avant impôts	- 4,8	- 3,3
Impôts	0,8	
<b>Résultat net</b>	<b>- 4,0</b>	<b>- 3,3</b>

Les mesures prises dans le courant de l'exercice pour abaisser le point mort du groupe ont coûté 1,8 M€, conduisant à un résultat opérationnel en perte de 2,0 M€. La baisse sensible de l'endettement conjuguée à la baisse

des taux d'intérêt, ont permis de limiter le résultat financier à une perte de 1,2 M€ contre 3,3 M€ l'année précédente.

Dans ces conditions, le résultat avant impôt est arrêté à une perte de 3,3 M€ contre 4,8 M€ au 31 mars 2009. La marge brute d'autofinancement avant coût de la dette ressort positive de 2,1 M€ contre 1,9 M€ un an plus tôt. Grâce à une gestion rigoureuse du besoin en fond de roulement, le cash-flow après investissements génère une ressource nette de 5,9 M€ (contre une consommation de cash de 4,4 M€ un an plus tôt).

Après prise en compte d'une émission d'Obligations Remboursables en Actions de 10 M€ souscrite par incorporation de comptes courants d'associés à hauteur de 5,4 M€, la dette bancaire ressort à 19,7 M€ (dont 14,7 M€ à moyen terme), contre 30,2 M€ au 31 mars 2009 (6,7 M€ à moyen terme).

Les capitaux propres ressortent à 49,2 M€ pour la part du groupe, soit 5,47 euros par action, après prise en compte du remboursement intégral des obligations en actions.

### Premier trimestre 2010-2011

Le groupe a enregistré une reprise de l'ensemble de ses marchés au cours du premier trimestre (avril à juin), terni par un démarrage des soldes de juin plus tardif que l'année précédente. Ainsi, le chiffre d'affaires consolidé du trimestre (non audité) ressort en progression de 8,6 % à 18,7 M€.

Compte tenu de la forte volatilité de l'activité, le groupe continue son plan d'abaissement du point mort, tout en concentrant ses moyens sur le développement du chiffre d'affaires.