

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2010

Architecture
& Bâtiment

Clôtures et Protections
pour les Collectivités

Tissage
Façonnage

Tôles Perforées
pour l'Industrie

Équipement
pour
l'Industrie
et les Carrières

Distribution

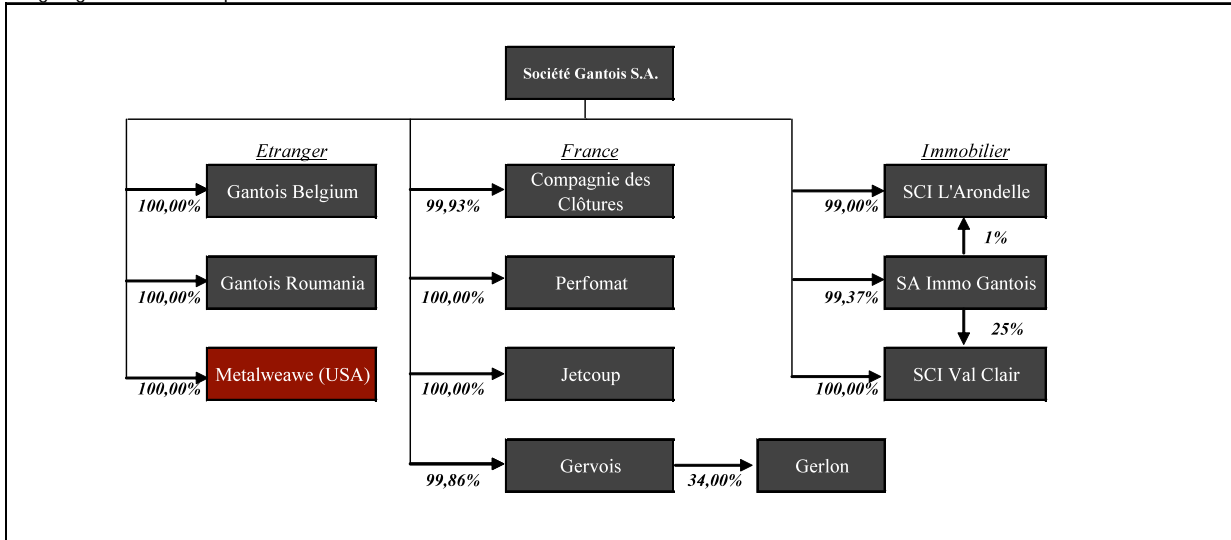

Gantois

le métal dans tous ses états

ORGANIGRAMME DU GROUPE

La Société est à la tête d'un Groupe constitué de diverses filiales et participations dans des sociétés dont les activités sont concentrées autour de la fabrication du métal tissé et perforé, des grillages et applications et des fils laminés et perforés, ou dans des sociétés immobilières.

L'organigramme du Groupe est le suivant :



Aucun mouvement de périmètre n'est à constater au cours du 1^{er} semestre 2010.

SOMMAIRE

1- RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

- 1.1- Evénements importants survenus durant le premier semestre 2010
- 1.2- Principales transactions entre les parties liées
- 1.3- Principaux risques et principales incertitudes pour les 6 mois restant de l'exercice
- 1.4- Commentaires sur les comptes consolidés au 30/06/2010
 - 1.4.1- Faits caractéristiques du premier semestre 2010
 - ✓ SOCIETES FRANCAISES
 - ✓ SOCIETES ETRANGERES
 - 1.4.2- Evénements postérieurs à la clôture

2- ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES RESUMES AU 30 JUIN 2010

3- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE

4- ATTESTATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2010



le métal dans tous ses états

1- RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE



le métal dans tous ses états

- Le groupe Gantois a subi la conjoncture toujours dépressive sur le premier semestre 2010, engendrant une baisse du niveau d'activité du Groupe.
- Après une chute régulière du Chiffre d'Affaires constatée depuis 5 trimestres consécutifs en raison de la crise économique, le 2^{ème} trimestre 2010, sans marquer de reprise d'activité notable sur nos marchés, et dans un environnement industriel français toujours très ralenti, a vu les carnets de commande repartir à la hausse dans la majorité des activités stratégiques.
- Dans ce contexte difficile, le Groupe Gantois a poursuivi ses opérations de réorganisation au cours du 1^{er} semestre 2010 en recherchant à se concentrer sur les activités à valeur ajoutée;
- Des efforts continuent à être réalisés pour réduire nos coûts d'exploitation, optimiser la rentabilité de nos actions commerciales et réorienter notre politique industrielle par métiers ;
- Les six activités stratégiques de Gantois SA connaissent une évolution des ventes sur ce premier semestre très différente, selon l'orientation de leur secteur. Les activités Tôles Perforées pour l'Industrie et Clôtures et Protections pour les Collectivités progressent légèrement (respectivement de +6 et +8%), tandis que les autres activités connaissent un retrait, tout particulièrement l'activité Equipement Pour l'Industrie et les Carrières, peu porté par le secteur.

Chiffres Clefs :

En k€	06/2010	06/2009	Variation
Principaux éléments du compte de résultat			
Chiffres d'affaires	25 317	28 617	- 3 300
Résultat opérationnel courant	-5 242	-5 304	62
Résultat net de l'exercice	9 612	-8 048	17 660
Principaux éléments de structure financière			
Trésorerie de clôture	2 601	6 545	- 3 944

GANTOIS SA, dont le siège social est dans l'Est de la France, est un groupe français à rayonnement international qui a bâti, depuis plus d'un siècle, son périmètre d'expertise sur le savoir-faire industriel dans le traitement du métal sous toutes ses formes : le tissage, la perforation et le façonnage associé ainsi que les clôtures de protection et décoration.

1.1 Evénements importants survenus durant le premier semestre 2010

Les comptes sociaux et consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2009 ont été approuvés au cours de l'assemblée du 2 juin 2010.

Depuis Janvier, l'organisation de l'entreprise a été profondément modifiée selon le plan de réorganisation à 3 ans. Six activités économiques autonomes sont opérationnelles avec leurs moyens commerciaux et industriels.

L'équipe de direction a continué à mettre en œuvre sa stratégie de concentration des efforts du Groupe vers les activités stratégiques à plus forte valeur ajoutée. La renégociation de la dette s'est finalisée avec le versement au 31 mars 2010 de l'échéance due aux créanciers ayant opté pour l'option 1 (paiement comptant à hauteur de 25% du montant de la créance résiduelle soit 5,6 M€ et abandon du solde de 75% soit 15.8 M€), financement de ce versement assuré notamment par la cession de la vente de l'agence de Paris. Le montant dû aux créanciers ayant optés pour l'option 2 (plan de continuation initial) et restant à payer aux échéances ultérieures au 31 mars 2010 s'élève à 5.3 M€.

Compte tenu de l'effet de la renégociation de la dette sur la structure financière du Groupe, le niveau de trésorerie disponible pour financer l'activité reste très limité. Des mesures visant des économies substantielles de fonctionnement et une amélioration du besoin en fond de roulement continuent d'être appliquées. Dans ce dernier domaine, la réduction des stocks et des créances clients continuent de constituer des priorités pour toutes les activités stratégiques.

Les autres aspects du plan de restructuration ont été suspendus en raison des limites du financement obtenu.

1.2 Principales transactions entre les parties liées

Aucune transaction avec des parties liées n'est à constater sur le premier semestre 2010.

1.3 Principaux risques et principales incertitudes pour les 6 mois restant de l'exercice

✓ Niveaux d'activités

Les impacts de la crise financière ont continué à être particulièrement significatifs sur certains de nos marchés, en particulier le Bâtiment et les Equipements Industriels. Le manque de visibilité sur notre carnet de commande nous contraint à rester très prudents, et à concentrer nos efforts sur les marchés présentant des perspectives et nécessitant une valeur ajoutée importante, afin de nous permettre de valoriser notre savoir-faire. Il s'agit principalement des solutions métalliques pour les Transports, l'Energie et l'Environnement. Des mesures d'adaptation de notre niveau de production ont été mises en place en conséquence.

✓ Niveau de trésorerie

Compte tenu du contexte de crise et de la baisse du niveau d'activité du Groupe, la trésorerie au 30 juin 2010 s'établit à 2 601 K€ contre 3 639 K€ au 31 décembre 2009.

La faiblesse du résultat d'exploitation du premier semestre 2010 se répercute sur la situation de trésorerie qui reste vulnérable d'ici la fin de l'année dans la perspective d'une poursuite de la récession industrielle. La vente de l'agence de Paris pour 4,5 M€ ainsi que l'apport financier de l'actionnaire majoritaire de 1.2 M€ ont été utilisés dans le cadre de la renégociation de la dette.

La direction du Groupe a mis néanmoins en œuvre des mesures visant à assurer le financement de l'exploitation sur les prochains mois :

- Cessions d'actifs immobiliers qui devraient en partie se concrétiser sur le second semestre 2010 ;
- Mesures d'économies et de réduction drastique du besoin en fonds de roulement

1.4 Commentaires sur les états financiers intermédiaires résumés au 30 juin 2010

1.4.1 Faits caractéristiques du premier semestre 2010

Se reporter à la note 5 de l'annexe aux états financiers intermédiaires résumés au 30 juin 2010, intitulée « Faits caractéristiques du premier semestre 2010 ».

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe Gantois s'établit à €25,3 millions au 30 juin 2010 contre €28,6 millions au 30 juin 2009.

Le résultat courant passe de -€5,3 millions au 30 juin 2009 à -€5,2 millions au 30 juin 2010.

Le résultat net consolidé de l'exercice s'établit à €9,6 millions au 30 juin 2010 contre -€8 millions au 30 juin 2009.

Malgré les mesures d'économies mises en place, le résultat courant est resté largement négatif, ce qui est la conséquence directe du manque de volume d'affaires découlant de la crise économique.

L'évolution du résultat net consolidé est la conséquence de la renégociation de la dette et de la vente de l'agence de Paris.

Les mesures de réorientation industrielle, de sélectivité des marchés et de dynamisation commerciale prises par la direction du Groupe visent un recentrage de l'activité sur les marchés à plus forte valeur ajoutée.

Continuité d'exploitation :

Dans un contexte de crise et de baisse du niveau d'activité du Groupe, les incertitudes suivantes pèsent sur la continuité d'exploitation de Gantois :

- les prévisions de trésorerie jusqu'à la fin de l'année 2010 font état d'une situation vulnérable, et les besoins de financement dans le cadre du plan stratégique du groupe sont significatifs.
- Des incertitudes pèsent sur la réalisation effective des cessions d'actifs envisagées.
- Le niveau d'activité reste faible dans le contexte économique actuel, des pertes d'exploitation sont toujours attendues pour les exercices 2010 et 2011.
- L'actionnaire majoritaire a annoncé son souhait de se retirer de Gantois au profit de tout nouvel investisseur.

Ces incertitudes ont conduit les commissaires aux comptes de Gantois SA à mettre en œuvre une procédure d'alerte, aujourd'hui dans sa troisième phase, une Assemblée Générale ayant été convoquée le 30 septembre.

L'activité des différentes filiales du Groupe se présente comme suit :

✓ **SOCIETES FRANCAISES**

Résultats nets comptables			
En K€	06/2010	06/2009	12/2009
Gantois S.A.	13 134	- 2 593	- 3 914
Immobilière Gantois	14	0	-135
SCI Val Clair	-72	-63	-127
Gervois S.A.	198	144	138
Perfomat S.A.	-89	-5	-257
SCI Arondelle	37	22	46
Jetcoup	-5	-1	-63
Cie des clôtures S.A.	-51	-32	-30

✓ **SOCIETES ETRANGERES**

Résultats nets comptables			
En k€	06/2010	06/2009	12/2009
Gantois Roumania	-248	-664	-2 294
Gantois Belgium	49	-9	-42

L'activité industrielle de Gantois Roumania est arrêtée depuis le dernier trimestre 2009 et la liquidation volontaire suit son cours. Le groupe a ajusté les dépréciations et provisions nécessaires à la fermeture. Des différences négatives de change sont venues impacter lourdement les comptes du premier semestre.

1.4.2 Evénements postérieurs à la clôture

L'actionnaire majoritaire, Baulder II du fonds britannique SISU Ltd, depuis 2005, a décidé de laisser sa participation à tout nouvel investisseur industriel pour assurer l'avenir des activités diversifiées du Groupe Gantois, et de ne plus assurer son support à l'entreprise.

La société Gantois déploie activement ses efforts de recherche d'un nouvel actionnaire. La société poursuit par ailleurs son processus de redressement mis en place en début d'année, autour de ses 6 pôles d'activités stratégiques, sans toutefois disposer des moyens financiers nécessaires.



le métal dans tous ses états

2- ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES RESUMES AU 30 JUIN 2010



le métal dans tous ses états

ETAT RESUME DE LA SITUATION FINANCIERE – Bilan Actif

En k€, IFRS	Notes	30 juin 2010	31 décembre 2009
Immobilisations corporelles	7.5 et 9.1	10 763	11 381
Immobilisations incorporelles	7.6 et 9.2	547	755
Ecarts d'acquisition	7.4 et 9.3	-	-
Entreprises associées (M.E.E.)	7.7 et 9.4	-	320
Impôts différés	7.19 et 9.5	-	-
Autres actifs financiers non courants	7.8 et 9.6	353	323
Actif non courant		11 663	12 778
Stocks	7.9 et 9.7	11 206	11 957
Clients et autres débiteurs	7.10 et 9.8	16 788	14 746
Paiements d'avance	9.8 et 9.9	519	437
Trésorerie et équivalent de trésorerie	7.11 et 9.10	2 601	3 639
Actif courant		31 114	30 779
Actifs non courants détenus en vue de la vente	7.12 et 9.11	3 051	7 268
TOTAL ACTIF		45 828	50 826

ETAT RESUME DE LA SITUATION FINANCIERE – Bilan Passif

En k€, IFRS	Notes	30 juin 2010	31 décembre 2009
Capitaux propres			
Capital social émis		3 046	3 046
Primes d'émission		22 045	22 045
Actions propres		-17	-23
Ecart de conversion		307	515
Résultats accumulés non distribués		-16 920	-23 431
<i>Dont résultat de la période</i>		<i>9 612</i>	<i>-14 013</i>
Capitaux propres, part du Groupe		8 461	2 152
Intérêts minoritaires		7	12
<i>Dont réserves des minoritaires</i>		<i>7</i>	<i>11</i>
<i>Dont résultat des minoritaires</i>		<i>1</i>	<i>1</i>
CAPITAUX PROPRES	<i>7.13 et 9.12</i>	8 468	2 164
Emprunts à plus d'un an	<i>7.14 et 9.13</i>	116	11 971
Autres passifs non courants	<i>7.15 et 9.14</i>	4 429	10 850
Provisions non courantes	<i>7.16 et 9.15</i>	-	-
Avantages au personnel	<i>9.16</i>	2 854	2 730
Passif d'impôts différés	<i>7.19 et 9.5</i>	-	157
PASSIF NON COURANT		7 399	25 707
Avances et acomptes reçus	<i>9.14</i>	467	683
Fournisseurs et autres créditeurs	<i>7.15 et 9.14</i>	12 509	12 861
Emprunts & dettes financières < 1 an	<i>7.14 et 9.13</i>	13 933	6 142
Impôt courant		-	-
Provisions courantes	<i>7.16 et 9.15</i>	2 550	2 659
Avantages au personnel	<i>9.16</i>		68
PASSIF COURANT		29 459	22 414
Passifs liés aux actifs non courants détenus en vue de la vente	<i>7.12 et 9.11</i>	502	540
TOTAL du PASSIF & des CAPITAUX PROPRES		45 828	50 826

ETAT RESUME DU RESULTAT GLOBAL

En k€, IFRS	Notes	30 juin 2010	30 juin 2009
Chiffre d'affaires de l'activité		25 317	28 617
Revenus locatifs		32	92
Produits issus de l'activité	<i>6.21</i>	25 349	28 709
Achats consommés		-9 565	-11 074
Variation des produits en-cours et des produits finis		-615	-945
Charges de personnel	<i>10.1</i>	-12 250	-12 754
Charges externes		-6 029	-6 965
Impôts et taxes		-1 016	-1 059
Dotations aux amortissements et provisions		-1 602	-3 062
Autres produits d'exploitation	<i>10.2</i>	1 095	1 912
Autres charges d'exploitation	<i>10.2</i>	-609	-66
Résultat opérationnel courant		-5 242	-5 304
Autres produits opérationnels	<i>10.3</i>	15 015	988
Autres charges opérationnelles	<i>10.3</i>	-1 654	-2 487
Résultat opérationnel		8 119	-6 804
Autres produits financiers	<i>10.4</i>	115	57
Autres charges financières	<i>10.4</i>	-2 007	-1 049
Résultat financier		-1 892	-992
Charge (produit) d'impôt		157	-
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence	<i>9.4</i>	-	-
Résultat net des activités ordinaires poursuivies de l'exercice		6 384	-7 796
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en-cours de cessions	<i>6.13 et 9.11</i>	3 228	-251
Résultat net de l'exercice		9 612	-8 047
· Part du groupe		9 611	-8 047
· Intérêts minoritaires		1	-
Résultats net par actions (en euros)		3,79	-3,17
Résultat net dilué par action (en euros)		3,79	-3,17

ETAT DU RESULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES

En k€, IFRS	Notes	30 juin 2010	31 décembre 2009
Résultat net consolidé		9 612	-14 012
Variations de juste valeur des actifs disponibles à la vente		-3 134	3 134
Variations de juste valeur des actifs disponibles à la vente transférée en résultat		-	-
Variations de juste valeur des instruments financiers de couverture		-	-
Variations de juste valeur des instruments financiers de couverture transférées en résultat		-	-
Profits (pertes) actuariels des régimes à prestations définies, nets d'impôts		40	-196
Différences de conversion	7.3	-208	132
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		-3 302	3 070
Résultat net et gains & pertes comptabilisés directement en capitaux propres		6 310	-10 942
Dont part du Groupe		6 309	-10 493
Dont part des minoritaires		1	1

TABLEAU RESUME DES FLUX DE TRESORERIE (en k€)

En k€, IFRS	30 juin 2010	31 décembre 2009
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE		
Résultat net des sociétés intégrées	9 612	(14 012)
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
- Amortissements et provisions	1 326	(297)
- Variation des impôts différés	(157)	0
- Plus-values de cession, nettes d'impôt	(3 253)	381
- Intérêts financiers reclassés en flux de financement	197	358
- Abandon de créances dans le cadre de la renégociation du RJ	(14 775)	
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	(7 050)	(13 570)
Autres éléments sans effets sur les flux d'exploitation	1 800	990
Variation des stocks	751	6 982
Variation des créances liées à l'activité hors factoring	(462)	4 629
Variation des créances cédées au factor	(1 661)	6 877
Variation des dettes liées à l'activité hors factoring	(8 926)	(1 266)
Variation des dettes envers le factor	135	(304)
Incidence sur le BFR des abandons de créances dans le cadre de la renégociation du RJ	7 615	
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(2 548)	16 918
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(7 798)	4 338
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Acquisition d'immobilisations	(660)	(993)
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt	4 520	26
Incidence des variations liée aux activités abandonnées		2 371
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	3 860	1 404
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	0	(4)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	0	0
Augmentations de capital en numéraire	0	0
Emissions et remboursements d'emprunts	(7 731)	1 007
Incidences sur les financements des abandons de créances dans le cadre de la renégociation du RJ	7 160	
Intérêts payés	(197)	(358)
Variation ligne financement factor	3 668	(9 912)
Autres mouvements divers de financement sur capitaux propres	0	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	2 900	(9 267)
Variation de trésorerie	(1 038)	(3 525)
Trésorerie d'ouverture	3 639	7 163
Trésorerie de clôture	2 601	3 639
Variation de trésorerie	(1 038)	(3 524)

ETAT RESUME DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Montants en K€	Autres								Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres	
	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Écarts de conversion	Titres de l'entreprise consolidante	Autres variations	Total Autres			Total des capitaux propres - part du groupe
Situation à la clôture											
Exercice 31/12/2008	3 046	22 045	(3 924)	(8 430)	382	(27)	0	355	13 092	15	13 106
Affectation du résultat 2008			(8 430)	8 430						(4)	(4)
Résultat de l'exercice 2009				(14 013)					(14 013)	1	(14 012)
Variations du capital de l'entreprise consolidante											
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle						4		4	4		4
Incidence des réévaluations											
Variation des écarts de conversion					132			132	132		132
Changements de méthodes comptables											
Autres Fonds Propres			2 938						2 938		2 938
Exercice 31/12/2009	3 046	22 045	(9 417)	(14 013)	515	(23)	0	491	2 153	12	2 164
Affectation du résultat 2009			(14 013)	14 013	(1)					(1)	(1)
Résultat de l'exercice 2010				9 611					9 611	1	9 612
Variations du capital de l'entreprise consolidante											
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle						6		6	6		6
Incidence des réévaluations											
Variation des écarts de conversion			(6)		(208)			(208)	(214)	(5)	(219)
Changements de méthodes comptables											
Autres Fonds Propres			(3 094)						(3 094)		(3 094)
Exercice 30/06/2010	3 046	22 045	(26 531)	9 611	307	(17)	0	289	8 461	7	8 468

NOTE ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIARES RESUMES

1. ENTITE PRESENTANT LES ETATS FINANCIERS.....	17		
2. DECLARATION DE CONFORMITE	17		
3. PRINCIPALES METHODES COMPTABLES	17		
3.1. REFERENTIEL COMPTABLE	17		
3.2. NOUVELLES NORMES APPLICABLES	18		
3.3. MONNAIE FONCTIONNELLE ET DE PRESENTATION.....	18		
3.4. RECOURS A DES ESTIMATIONS ET AUX JUGEMENTS	18		
4. COMPARABILITE DES COMPTES.....	18		
5. FAITS CARACTERISTIQUES DU 1 ^{ER} SEMESTRE 2010.....	19		
6. PRINCIPE DE CONSOLIDATION	20		
6.1. MODALITES DE CONSOLIDATION	20		
6.2. PERIMETRE DE CONSOLIDATION.....	21		
7. REGLES ET METHODES COMPTABLES.....	22		
7.1. DATE DE CLOTURE	22		
7.2. ELIMINATION DES OPERATIONS INTRA-GROUPE.....	22		
7.3. METHODES DE CONVERSION DES COMPTES DES SOCIETES ETRANGERES	22		
7.4. ECARTS D'ACQUISITION.....	ERREUR ! SIGNET NON DEFINI.		
7.5. IMMOBILISATIONS CORPORELLES.....	22		
7.6. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	24		
7.7. ENTREPRISES ASSOCIEES	24		
7.8. AUTRES ACTIFS « FINANCIERS » NON COURANTS.....	24		
7.9. STOCKS ET EN-COURS DE PRODUCTION	25		
7.10. CLIENTS ET AUTRES DEBITEURS COURANTS.....	25		
7.11. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE - INSTRUMENTS FINANCIERS	25		
7.12. ACTIFS NON COURANTS DETENUS EN VUE DE A LA VENTE	25		
7.13. CAPITAL.....	26		
7.14. PRETS ET EMPRUNTS PORTANT INTERETS.....	26		
7.15. AUTRES PASSIFS NON COURANTS	26		
7.16. PROVISIONS.....	26		
7.17. CONTRATS DE LOCATION.....	27		
7.18. INTEGRATION FISCALE	27		
7.19. IMPOTS DIFFERES.....	28		
7.20. PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES.....	28		
8. INFORMATION SECTORIELLE.....	29		
9. INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN CONSOLIDE	32		
9.1. IMMOBILISATIONS CORPORELLES.....	32		
9.2. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	33		
9.3. ECART D'ACQUISITION	33		
9.4. ENTREPRISES ASSOCIEES	33		
9.5. IMPOTS DIFFERES	34		
9.6. AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS	34		
9.7. STOCKS	35		
9.8. CLIENTS ET AUTRES DEBITEURS	35		
9.9. PAIEMENTS D'AVANCE	35		
9.10. TRESORERIE ET EQUIVALENT DE TRESORERIE	36		
9.11. ACTIFS NON COURANTS DETENUS EN VUE DE LA VENTE	36		
9.12. CAPITAL EMIS	37		
9.13. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES.....	37		
9.14. AUTRES PASSIFS	37		
9.15. PROVISIONS.....	39		
10. INFORMATIONS RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	41		
10.1. CHARGES DE PERSONNEL.....	ERREUR ! SIGNET NON DEFINI.		
10.2. AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION	41		
10.3. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS.....	41		
10.4. AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERES	42		
10.5. RESULTAT PAR ACTION.....	42		
11. EVENEMENTS POST-CLOTURE	42		



NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES DU 1^{ER} SEMESTRE 2010, en normes IFRS

(en milliers d'euros, sauf mention contraire)

1. ENTITÉ PRÉSENTANT LES ÉTATS FINANCIERS

La société Gantois S.A. est une entreprise domiciliée en France. Le siège social de la Société est situé à Saint-Dié-des-Vosges (88100), 25 rue des 4 Frères Mougeotte.

Les états financiers consolidés résumés pour la période de 6 mois prenant fin le 30 juin 2010 comprennent la Société et ses filiales (l'ensemble désigné comme « le Groupe ») et la quote-part du Groupe dans les entreprises associées.

Gantois S.A. et ses filiales constituent un groupe français spécialiste du métal tissé, grillagé et perforé. Depuis plus d'un siècle, il a développé un savoir-faire et des positions de marché majeures en France et en Europe dans le travail des métaux (fils, toiles, tôles, grillages, meubles métalliques, équipements, façonnage, etc...).

2. DECLARATION DE CONFORMITÉ

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été établis en conformité avec IAS 34 *Information financière intermédiaire* telle qu'approuvée par l'Union européenne. Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2009.

Ces états financiers consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration.

3. PRINCIPALES METHODES COMPTABLES

3.1. Référentiel comptable

En application du règlement n°1606/2002 du Conseil Européen adopté le 19 juillet 2002, le groupe GANTOIS présente ci-après les comptes consolidés résumés au 30 juin 2010 sous le référentiel IFRS.

Ces normes ont été appliquées à chacune des sociétés du Groupe intégrées en totalité dans les comptes consolidés.

Les états financiers consolidés sont préparés sur la base du coût historique à l'exception des actifs financiers disponibles à la vente, évalués au plus faible de la valeur comptable et de la juste valeur diminuée des coûts de la vente.

Les méthodes comptables appliquées par le Groupe dans les états financiers intermédiaires résumés sont identiques à celles utilisées dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2009 et sont principalement influencées par l'application des normes suivantes :

Norme	Commentaires
IFRS 5	Actifs et passifs destinés à être cédés et abandons d'activité.
IFRS 7	Mesure et gestion de l'exposition aux risques liés à l'utilisation des instruments financiers.
IAS 16 et 36	Immobilisations corporelles, notamment sous l'effet du retraitement des durées de vie économiques des immobilisations industrielles et des constructions, et dépréciation des actifs.
IAS 32	Evaluation à la juste valeur des actifs et passifs non courants, du fait de l'actualisation des passifs RJ de Gantois.
IAS 39	Retraitement de l'affacturage comme source de financement.

3.2. *Nouvelles normes applicables*

Aucune nouvelle norme applicable à compter du 1^{er} janvier 2010, notamment IFRS3 révisée « groupement d'entreprises », n'a d'impact sur les états intermédiaires résumés de Gantois au 30 juin 2010.

Pour rappel, Les normes, amendements et interprétations, d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2009 sont :

- IAS 1 révisée « Présentation des états financiers » : En conséquence, le Groupe présente toutes les variations de capitaux propres relatives aux propriétaires de la Société uniquement dans l'état des variations des capitaux propres tandis que les variations de capitaux propres qui ne concernent pas les propriétaires sont également présentées dans l'état du résultat global. Cette présentation a été retenue pour les états financiers intermédiaires résumés de la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2010.
- IFRS 8 « Secteurs opérationnels » : Il n'y a pas de modification significative dans la communication sectorielle du Groupe.
- IAS 23 révisée « Coût des emprunts » : Cette norme est à appliquer de manière prospective à compter du 1^{er} janvier 2009. Sur le premier semestre 2010, aucun coût d'emprunt n'a été incorporé dans le coût d'un actif.

3.3. *Monnaie fonctionnelle et de présentation*

Les états financiers consolidés sont présentés en euro qui est la monnaie fonctionnelle de la Société. Toutes les données financières présentées en euro sont arrondies au millier d'euros le plus proche.

3.4. *Recours à des estimations et aux jugements*

La préparation des états financiers intermédiaires nécessite de la part de la direction l'exercice du jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses susceptibles d'avoir un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Ces estimations et ces hypothèses prennent en compte les risques spécifiques du secteur d'activité du Groupe et les risques plus généraux du contexte international actuel. Ce dernier est caractérisé par la poursuite de la crise économique et financière. Ce contexte rend difficile l'exercice d'appréhender les perspectives économiques.

Dans le cadre de la préparation des états financiers intermédiaires, les jugements significatifs exercés par la direction pour appliquer les méthodes comptables du groupe et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations sont identiques à ceux et celles décrits dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2009.

Plus spécifiquement, les informations principales sources d'incertitudes relatives aux estimations et les jugements exercés pour appliquer les méthodes comptables, qui ont un impact significatif sur les montants comptabilisés dans les états financiers, sont incluses dans les notes suivantes :

- Note 7.5 Amortissements ;
- Note 7.9 Dépréciation des stocks ;
- Note 7.10 Dépréciation des créances ;
- Note 7.19 et 9.5 Recouvrabilité des impôts différés actifs.
- Note 7.12 et 9.11 Actifs non courant destinés à la vente ;
- Note 7.16 et 9.15 Provisions ;

4. *COMPARABILITÉ DES COMPTES*

Aucun fait ou changement comptable suffisamment significatif n'est susceptible d'affecter la comparabilité des comptes.

5. FAITS CARACTERISTIQUES DU 1^{ER} SEMESTRE 2010

La stratégie commerciale axée sur le développement des secteurs à forte valeur ajoutée se poursuit dans un environnement économique global particulièrement difficile, avec un recul en volume sur la plupart de nos marchés. Notre stratégie porte cependant ses fruits avec une augmentation progressive de notre marge brute sur le 1^{er} semestre 2010.

Aussi le résultat opérationnel au 30 juin 2010, restant négatif, traduit la baisse globale du CA de 11,5% par rapport au 1^{er} semestre 2009 mais également notre plus forte sélectivité des affaires et nos efforts de réduction des coûts.

Parallèlement à ces efforts commerciaux et industriels, le management a focalisé ses actions sur l'optimisation du besoin en fonds de roulement : les stocks nets consolidés ont ainsi pu être diminués de 0.7 M€, soit 7% et par ailleurs, un effort a également été porté sur la gestion des comptes clients.

La renégociation de la dette s'est finalisée avec le versement au 31 mars 2010 de l'échéance due aux créanciers ayant opté pour l'option 1 (paiement comptant à hauteur de 25% du montant de la créance résiduelle soit 5,6 M€ et abandon du solde de 75% soit 15.8 M€), financement de ce versement assuré notamment par la cession de la vente de l'agence de Paris. Le montant dû aux créanciers ayant optés pour l'option 2 (plan de continuation initial) et restant à payer aux échéances ultérieures au 31 mars 2010 s'élève à 5.3 M€.

Compte tenu de l'effet de la renégociation de la dette sur la structure financière du Groupe, le niveau de trésorerie disponible pour financer l'activité reste très limité. Des mesures visant des économies substantielles de fonctionnement et une amélioration du besoin en fond de roulement continuent d'être appliquées. Dans ce dernier domaine, la réduction des stocks de matières premières et produits ainsi que les créances clients continuent de constituer des priorités.

Les comptes sociaux et consolidés de Gantois SA relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2009 ont été approuvés lors de l'assemblée générale du 2 juin 2010.

Continuité d'exploitation :

Dans un contexte de crise et de baisse du niveau d'activité du Groupe, les incertitudes suivantes pèsent sur la continuité d'exploitation de Gantois :

- les prévisions de trésorerie jusqu'à la fin de l'année 2010 font état d'une situation vulnérable, et les besoins de financement dans le cadre du plan stratégique du groupe sont significatifs.
- Des incertitudes pèsent sur la réalisation effective des cessions d'actifs envisagées.
- Le niveau d'activité reste faible dans le contexte économique actuel, des pertes d'exploitation sont toujours attendues pour les exercices 2010 et 2011.
- L'actionnaire majoritaire a annoncé son souhait de se retirer de Gantois au profit de tout nouvel investisseur.

Ces incertitudes ont conduit les commissaires aux comptes de Gantois SA à mettre en œuvre une procédure d'alerte, aujourd'hui dans sa troisième phase, une Assemblée Générale ayant été convoquée le 30 septembre.

6. PRINCIPE DE CONSOLIDATION

6.1. Modalités de consolidation

La consolidation est réalisée à partir des comptes intermédiaire au 30 juin 2010. Toutes les participations significatives dans lesquelles GANTOIS assure le contrôle exclusif, directement ou indirectement, sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale.

La société GANTOIS S.A. ne possède pas de filiale sur laquelle est exercé un contrôle conjoint.

Celles dans lesquelles GANTOIS exerce une influence notable et détient directement ou indirectement plus de 20 % du capital sont mises en équivalence.

Certaines participations répondant aux critères ci-dessus ne sont pas consolidées du fait de leur faible impact (cf. note 6.2 Périmètre de consolidation)

L'intégration globale consiste à :

- Intégrer dans les comptes de l'entreprise consolidante les éléments des comptes des entreprises consolidées, après retraitements éventuels ;
- Répartir les capitaux propres et le résultat entre les intérêts de l'entreprise consolidante et les intérêts des autres actionnaires ou associés dits "intérêts minoritaires" ;
- Éliminer les opérations en comptes entre l'entreprise intégrée globalement et les autres entreprises consolidées.

La mise en équivalence consiste à :

- Substituer à la valeur comptable des titres détenus, la quote-part des capitaux propres, y compris le résultat de l'exercice déterminé d'après les règles de consolidation ;
- Éliminer les profits internes intégrés entre l'entreprise mise en équivalence et les autres entreprises consolidées à hauteur du pourcentage de participation dans l'entreprise mise en équivalence.

6.2. Périmètre de consolidation

Les états financiers consolidés du groupe comprennent les comptes de Gantois S.A. et de toutes ses filiales contrôlées et des sociétés sous influence notable.

- Sociétés incluses dans le périmètre de consolidation :**

Les sociétés consolidées sont les suivantes :

Dénomination, siège social, numéro SIREN et code APE des sociétés consolidées	Méthode de consolidation(*)	% d'intérêt de la société consolidante	Date du dernier arrêté de compte disponible
GANTOIS S.A. 25, rue des 4 Frères Mougeotte - 88100 SAINT-DIE- DES-VOSGES 505 680 298 00013 287 E	Société Mère	-	30.06.2010
COMPAGNIE DES CLOTURES ZI de Mity- Campans – 2, rue Copernic - 77290 MITRY-MORY 572 058 154 00046 452 V	I.G.	99,930	30.06.2010
S.A. IMMOBLIERE GANTOIS 25, rue des 4 Frères Mougeotte - 88100 SAINT-DIE- DES-VOSGES 505 880 013 00014 702 A	I.G.	99,375	30.06.2010
PERFOMAT Rue de l'Industrie - 38420 DOMENE 312 147 853 00013 284 B	I.G.	100,000	30.06.2010
SCI L'ARONDELLE Rue de l'Industrie - 38420 DOMENE 317 960 359 00014 702 C	I.G.	99,000	30.06.2010
JETCOUP 25, rue des 4 Frères Mougeotte - 88100 SAINT-DIE- DES-VOSGES 387 833 577 00019 295 C	I.G.	100,000	30.06.2010
SCI LE VAL CLAIR 25, rue des 4 Frères Mougeotte - 88100 SAINT-DIE- DES-VOSGES 389 471 293 00016 702 A	I.G.	100,000	30.06.2010
S.A. GERVOIS 15, rue du Général Leclerc - 80580 PONT REMY 302 112 867 00023 287 N	I.G.	99,859	30.06.2010
GERLON 10 rue Frichot – 80580 PONT REMY 349 008 284 00029 287 N	M.E.E.	34,000	31.12.2009
GANTOIS BELGIUM 21, rue du casino – 4850 PLOMBIERES (Belgique) BE 0402.474.081	I.G.	100,000	30.06.2010
GANTOIS ROMANIA DN 59K8 - CHISODA (Roumanie) J35/1658/2003	I.G.	100,000	30.06.2010

- Sociétés non consolidées :**

La société américaine, Metalweawe INC. détenue à 100% par Gantois S.A. n'est pas consolidée compte tenu de son inactivité et de son caractère non significatif.

7. REGLES ET METHODES COMPTABLES

L'entreprise a maintenu la permanence des méthodes à l'ensemble des opérations comptables.

Les principes et méthodes appliqués par le groupe Gantois sont les suivants :

7.1. Date de clôture

Les comptes retenus pour la consolidation sont les comptes intermédiaires au 30 juin 2010 pour l'ensemble des entités, excepté pour la filiale Gerlon, mise en équivalence sur la base des données financières du 31 décembre 2009.

7.2. Elimination des opérations intra-groupe

Les soldes bilanciaux et les transactions, les produits et les charges résultant des transactions intragroupe sont éliminés lors de la préparation des états financiers consolidés. Les gains découlant des transactions avec les entreprises mises en équivalence sont éliminés par la contrepartie des titres mis en équivalence à concurrence des parts d'intérêt du Groupe dans l'entreprise. Les pertes sont éliminées de la même façon que les gains, mais seulement dans la mesure où elles ne sont pas représentatives d'une perte de valeur.

7.3. Méthodes de conversion des comptes des sociétés étrangères

Les filiales de la société Gantois S.A. constituant des entreprises étrangères autonomes, leurs comptes ont été convertis selon la méthode du cours de clôture :

- les postes du bilan sont convertis en Euros aux taux de clôture ;
- les postes du compte de résultat sont convertis aux taux moyen de l'exercice ;
- l'écart de conversion mis en évidence est inclus dans les capitaux propres consolidés au poste « écarts de conversion » et n'affecte pas le résultat

Pour les comptes des filiales étrangères, hors zone Euro, les états financiers ont été convertis en euros sur la base des taux de change fixés par l'administration pour l'évaluation au 30 juin des avoirs et dettes en monnaies étrangères à la zone euro (méthode du taux de clôture pour les postes du bilan et du taux moyen concernant le compte de résultat).

Filiale concernée	Devise, pour 1 EUR	Taux d'ouverture	Taux moyen	Taux de clôture
ROMANIA	RON	4.2363	4,1492	4,37

7.4. Ecarts d'acquisition

A la date d'acquisition, l'écart d'acquisition est évalué initialement à son coût, celui-ci étant l'excédent du coût du regroupement d'entreprises sur la part d'intérêt de l'acquéreur dans la juste valeur nette des actifs, passif et passifs éventuels identifiables. Après la comptabilisation initiale, l'écart d'acquisition est évalué à son coût diminué du cumul des pertes de valeur.

Les écarts d'acquisition sont soumis à des tests de dépréciation chaque année ou plus fréquemment quand des événements ou des changements de circonstances indiquent qu'ils sont dépréciés.

7.5. Immobilisations corporelles

• Comptabilisation et évaluation

Une immobilisation corporelle est évaluée au coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur.

Le coût comprend les dépenses directement attribuables à l'acquisition de l'actif. Le coût d'un actif produit par le Groupe pour lui-même comprend le coût des matières premières, de la main d'œuvre directe, tout autre coût directement attribuable pour permettre d'utiliser l'actif dans les conditions d'exploitation prévues. Les coûts d'emprunts liés à l'acquisition ou la construction d'actifs qualifiés sont comptabilisés en résultat lorsqu'ils sont encourus.

Lorsque des composants des immobilisations corporelles ont des durées d'utilité différentes, ils sont comptabilisés en tant qu'immobilisations corporelles distinctes (composants majeurs).

Les profits et pertes sur cession d'immobilisations corporelles sont déterminés en comparant le produit de cession avec la valeur comptable de l'immobilisation et sont comptabilisés pour leur valeur nette, dans les « autres produits » du compte de résultat. Lorsque des actifs réévalués sont vendus, les montants inscrits en réserves de réévaluation sont transférés en résultats non distribués.

Le groupe a appliqué l'approche économique et par composant de ses immobilisations principalement sur les bâtiments et constructions, ainsi que sur les installations techniques spécifiques au métier de GANTOIS.

Il s'ensuit les règles et méthodes comptables suivantes appliquées aux différentes natures d'immobilisations.

Les immobilisations sont évaluées à leur coût d'acquisition ou d'apport, ou à leur coût de production, à l'exception des immobilisations acquises avant le 31 décembre 1976 et ayant fait l'objet d'une réévaluation.

La production immobilisée, qui concerne uniquement la fabrication d'outillages internes, est valorisée :

- ✓ au coût d'achat des matières consommées,
- ✓ au coût complet des heures de production en utilisant le même taux horaire que pour la valorisation des stocks.

Selon le traitement de référence de la norme IAS 23 révisée, les coûts d'emprunt sont incorporés aux coûts de l'actif dès lors qu'ils sont directement attribuables à l'acquisition, la construction ou la production d'un actif qualifié.

Les contrats de crédit-bail mobilier (de valeur significative) et immobilier donnent lieu à retraitement, de même que les locations financières avec option d'achat. Les immobilisations concernées sont évaluées à leur valeur vénale à la date de départ des contrats (valeur dans les livres des bailleurs).

• Amortissements

L'amortissement est comptabilisé en charges selon le mode linéaire sur la durée d'utilité estimée pour chaque composant d'une immobilisation corporelle. Les actifs loués sont amortis sur la plus courte de la durée du contrat de location et de leur durée d'utilité à moins que le Groupe ait une certitude raisonnable qu'il deviendra propriétaire à la fin du contrat de location.

Les terrains ne sont pas amortis.

L'approche par composant a abouti à prendre en compte les règles et durées d'amortissements suivantes :

- Pour les installations techniques, suite à une analyse des dossiers d'investissements et de leur évolution en relation avec les responsables du parc industriel, la société a défini l'approche la plus représentative des durées de vie réelles des équipements industriels et de leurs composants.
- Pour les constructions, une fois déterminées les valeurs brutes selon les affectations des bâtiments (industriels, entreposage ou de bureaux), il a été appliqué des modalités d'approche par composant généralement reconnues.

Détermination des durées d'amortissement :

Les durées d'amortissement sont alors appliquées à chaque nature de composant selon la méthode linéaire sur la durée d'utilité estimée du composant.

Les principales durées d'utilisation retenues sont les suivantes :

✓ Bâtiments & constructions:

Les bâtiments sont décomposés par éléments et généralement amortis selon les durées suivantes :

- gros œuvre en dur : 40 ans
- agencements extérieurs, voirie et réseaux divers : 40 ans
- gros œuvre en préfabriqué : 30 ans
- second œuvre : 25 ans
- agencements intérieurs, installations : 15 ans
- installations techniques : 20 ans

✓ Equipements industriels :

Quand l'équipement le justifie (métiers à tisser, lignes de perforation...) l'immobilisation est éclatée par composants généralement amortis selon les durées suivantes :

- structure de l'équipement : 30 ans
- composants mécaniques : 10 ans
- composants électroniques et automatismes, commandes numériques : 10 ans
- composants hydrauliques et pneumatiques : 7 ans

✓ Autres immobilisations corporelles :

Le matériel est généralement amorti selon les durées suivantes :

- matériel informatique centralisé : 5 ans
- matériel informatique individuel : de 3 à 5 ans
- mobilier de bureau : 10 ans

Les valeurs comptables des immobilisations corporelles sont revues pour dépréciation lorsque des événements ou changements dans les circonstances indiquent que la valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable. S'il existe un quelconque indice de cette nature qui conduirait à constater que les valeurs comptables excèdent la valeur recouvrable estimée, les actifs sont dépréciés pour être ramenés à leur valeur recouvrable.

7.6. Immobilisations incorporelles

• **Comptabilisation et évaluation**

Les immobilisations incorporelles qui représentent pour l'essentiel des logiciels acquis ou créés et des fonds de commerce, ont été évaluées à leur coût d'acquisition ou d'apport.

Les logiciels sont comptabilisés au poste « concessions, brevets, licences... ».

• **Amortissements**

Les méthodes et durées d'amortissement retenues sont les suivantes :

- ✓ Fonds de commerce 5 ans ;
- ✓ Logiciels 1 à 6 ans ;
- ✓ Ecart d'acquisition selon test de dépréciation.

7.7. Entreprises associées

Les titres de participation et les créances rattachées, détenus par les sociétés du périmètre, sont annulés.

La mise en équivalence concerne uniquement la société Gerlon.

7.8. Autres actifs « financiers » non courants

Un actif financier est examiné à chaque date de clôture afin de déterminer s'il existe une indication objective de perte de valeur. Le Groupe considère qu'un actif financier est déprécié s'il existe des indications objectives qu'un ou plusieurs événements ont eu un impact négatif sur les flux de trésorerie futurs estimés de l'actif.

Ce poste comprend essentiellement des dépôts et cautionnements versés.

Les titres non consolidés Metalweave sont comptabilisés dans ce poste mais ont été ramenés à une valeur comptable nulle.

7.9. Stocks et en-cours de production

Les stocks sont évalués au plus faible du coût et de la valeur nette de réalisation.

Le coût des stocks est déterminé selon la méthode du prix moyen pondéré et comprend les coûts d'acquisition des stocks, les coûts de production ou de transformation et les autres coûts encourus pour les amener à l'endroit et dans l'état où ils se trouvent.

Les stocks d'en-cours de production et les produits finis sont valorisés au coût de production (hors frais financiers) incluant le coût matières et le coût main d'œuvre.

La valeur nette de réalisation est le prix de vente estimé dans le cours normal de l'activité, diminué des coûts estimés pour l'achèvement et des coûts estimés nécessaires pour réaliser la vente.

Les stocks de matières premières sont évalués au coût d'acquisition diminué de l'escompte fournisseur obtenu s'il y a lieu, selon la méthode premier entré/premier sorti.

Une dépréciation est pratiquée en cas de rotation lente (30 à 95 % de la valeur correspondante). Une provision pour dépréciation des stocks est constatée si la valeur nette de réalisation est inférieure au coût.

7.10. Clients et autres débiteurs courants

Les créances clients sont évaluées initialement à la juste valeur (correspondant au montant initial des factures) puis ultérieurement au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif, déduction faite des pertes de valeur.

Les créances cédées à une société d'affacturage sont retraitées (société concernée : Société GANTOIS S.A.). Les créances cédées au factor à la clôture sont retraitées en créances clients pour le montant cédé en contrepartie des dettes financières à court terme et les autres débiteurs pour le montant des réserves de fonds de garantie.

Les créances dont le recouvrement est confié à un organisme extérieur de recouvrement ou pour lesquelles une procédure est en cours sont provisionnées suivant leur ancienneté. Les créances sur clients en redressement judiciaire sont provisionnées à 90 %. En cas de liquidation judiciaire, la provision est de 100 %. Les créances irrécouvrables sont constatées en pertes lorsqu'elles sont identifiées comme telles.

7.11. Trésorerie et équivalents de trésorerie - Instruments financiers

La trésorerie et les dépôts à terme comptabilisés au bilan comprennent la trésorerie en banque, la caisse et les dépôts à court terme ayant une échéance initiale de moins de 3 mois.

Les dépôts à court terme sont constitués de SICAV de trésorerie. La valeur comptable des valeurs mobilières de placement est comparée à leur valeur boursière, les moins-values ou plus-values latentes sont constatées en résultat financier.

Le groupe n'utilise aucun support de placement pouvant présenter des composantes de risque de perte de valeur, d'options ou d'instruments dérivés pouvant justifier une actualisation en juste valeur.

7.12. Actifs non courants détenus en vue de la vente

Les actifs non courants (ou groupe d'actifs et passifs destiné à être cédé) dont la valeur comptable sera recouvrée principalement par le biais d'une vente plutôt que par l'utilisation continue sont classés comme actifs détenus en vue de la vente. Immédiatement avant leur classification comme détenus en vue de la vente, les actifs (ou les composants du groupe destiné à être cédé) sont évalués selon les principes comptables du Groupe. Ensuite, les actifs (ou groupe destiné à être cédé) sont comptabilisés au montant le plus faible entre la valeur comptable et la juste valeur diminuée des coûts de la vente. Toute perte de valeur au titre d'un groupe destiné à être cédé est affecté d'abord au goodwill, puis aux autres actifs au prorata de leur valeur comptable, à l'exception toutefois des stocks, des actifs financiers, des actifs d'impôts différés, des actifs générés par des avantages du personnel et des immeubles de placement qui continuent d'être évalués selon les principes comptables du Groupe qui leur sont applicables. Les pertes de valeur résultant du classement d'un actif (ou groupe d'actifs et passifs destinés à être cédé) comme détenu en vue de la vente ainsi que les profits et pertes au titre des évaluations ultérieures sont comptabilisés en résultat. Le profit comptabilisé ne peut pas excéder le cumul des pertes de valeur comptabilisées.

7.13. Capital

Les actions propres sont inscrites pour leur coût d'acquisition en diminution des capitaux propres. Les résultats nets de cession de ces titres sont imputés directement dans les capitaux propres et ne contribuent pas au résultat de l'exercice.

7.14. Prêts et emprunts portant intérêts

Tous les prêts et emprunts sont initialement enregistrés au coût, qui correspond à la juste valeur du montant reçu, net des coûts liés à l'emprunt. Postérieurement à la comptabilisation initiale, les prêts et emprunts portant intérêts sont évalués au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.

7.15. Autres passifs non courants

Les dettes financières et d'exploitation comprennent des montants significatifs issues des passifs constitués lors des déclarations de redressement judiciaire de Gantois S.A., augmentées le cas échéant des avances de trésorerie effectuées par l'Association de Garantie des Salaires pour mener à bien les plans de restructuration.

Dans la mesure où ces dettes seront remboursées sur des périodes de dix ans, leur partie à plus d'un an été actualisée à la juste valeur en fonction des échéances de remboursement connues (dates et montants) prenant en compte :

- ✓ les modalités définies de remboursement des passifs ;
- ✓ le taux moyen du marché monétaire qui correspond le mieux à cette durée.

7.16. Provisions

Les provisions sont comptabilisées lorsque le groupe a une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'un événement passé, qu'il est probable qu'une sortie de ressources représentative d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation et que le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable. Lorsque le groupe attend le remboursement partiel ou total de la provision, le remboursement est comptabilisé comme un actif distinct mais uniquement si le remboursement est quasi-certain. La charge liée à la provision est présentée dans le compte de résultat net de tout remboursement. Si l'effet de la valeur temps de l'argent est significatif, les provisions sont déterminées en actualisant les flux futurs de trésorerie attendus à un taux d'actualisation avant impôt qui reflète les appréciations actuelles par le marché de la valeur temps de l'argent et, le cas échéant les risques spécifiques au passif. Lorsque la provision est actualisée, l'augmentation de la provision liée à l'écoulement du temps est comptabilisée comme une charge d'intérêt.

Sur les différentes périodes retraitées et présentées dans ce document, l'essentiel des provisions non courantes est constitué des engagements du Groupe liés aux indemnités de départ à la retraite en France, actualisées par les hypothèses retenues.

• Provisions pour risque et charges

Compte tenu de l'activité du groupe, les provisions constatées ont pour objet de couvrir des risques ou litiges à caractère ponctuel ou latent. Les provisions ont été évaluées individuellement en fonction de la meilleure estimation possible du risque.

• Provisions au titre des avantages envers le personnel

- ✓ Régimes à cotisations définies

Un régime à cotisations définies est un régime d'avantages postérieurs à l'emploi en vertu duquel une entité verse des cotisations définies à une entité distincte et n'aura aucune obligation juridique ou implicite de payer des cotisations supplémentaires. Les cotisations à payer à un régime à cotisations définies sont comptabilisées en charges liées aux avantages du personnel lorsqu'elles sont dues. Les cotisations payées d'avance sont comptabilisées à l'actif dans la mesure où cela conduira à un remboursement en trésorerie ou à une diminution des paiements futurs.

Il n'existe pas de régime à cotisations définies au sein du groupe Gantois en dehors du régime général obligatoire de retraite.

✓ Régimes à prestations définies

Un régime à prestations définies est un régime d'avantages postérieurs à l'emploi autre qu'un régime à cotisations définies. L'obligation nette du Groupe au titre de régimes à prestations définies est évaluée séparément pour chaque régime en estimant le montant des avantages futurs acquis par le personnel en échange des services rendus au cours de la période présente et des périodes antérieures ; ce montant est actualisé pour déterminer sa valeur actuelle. Les coûts des services passés non comptabilisés et la juste valeur des actifs du régime sont ensuite déduits. Les calculs sont effectués tous les ans par un actuaire qualifié en utilisant la méthode des unités de crédit projetées.

Ces engagements correspondent uniquement aux engagements de l'entreprise au titre des indemnités de départ à la retraite pour les sociétés françaises.

Ces engagements reflètent les obligations découlant des conventions collectives auxquelles sont soumises les différentes sociétés. Les calculs intègrent :

- une hypothèse de départ volontaire en retraite à 60 ans pour le personnel mensuel et 63 ans pour les cadres à l'initiative du salarié ;
- un taux de turnover ;
- un taux d'actualisation financière ;
- un taux d'augmentation des salaires.

Pour les sociétés étrangères, il n'existe pas d'engagement de ce type en Roumanie et le montant de l'engagement pour la Belgique n'est pas significatif.

✓ Autres avantages à long terme du personnel

L'obligation nette du Groupe au titre des avantages à long terme autres que les régimes de retraite, est égale à la valeur des avantages futurs acquis par le personnel en échange des services rendus au cours de la période présente et des périodes antérieures.

Pour les sociétés françaises, il existe un droit individuel à la formation (DIF) pour chaque salarié.

L'engagement au titre du DIF a été enregistré selon les modalités présentées dans la note 9.15 de l'annexe.

7.17. Contrats de location

Les contrats de location-financement, qui transfèrent au groupe la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de l'actif loué, sont comptabilisés au bilan au commencement du contrat de location à la juste valeur du bien loué ou, si celle-ci est inférieure, à la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location. Les paiements au titre de la location sont ventilés entre la charge financière et l'amortissement de la dette de manière à obtenir un taux d'intérêt périodique constant sur le solde restant dû au passif. Les charges financières sont enregistrées directement au compte de résultat. Les actifs faisant l'objet d'une location-financement sont amortis sur la plus courte de leur durée d'utilité ou de la durée du contrat.

Les contrats de location dans lesquels le bailleur conserve la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de l'actif sont classés en tant que contrats de location simple. Les paiements au titre des contrats de location simple sont comptabilisés en charge dans le compte de résultat sur une base linéaire jusqu'à l'échéance du contrat.

7.18. Intégration fiscale

Gantois S.A. a constitué un groupe intégré fiscalement depuis le 1er janvier 2003. Les filiales incluses sont : Compagnie des Clôtures, Gervois, Perfomat et S.A.I.G.

7.19. Impôts différés

Les impôts différés actifs et passifs sont calculés selon la méthode du report variable à partir de toutes les différences temporaires existant entre les valeurs comptables et fiscales des actifs et passifs figurant au bilan. Les actifs d'impôts différés, y compris sur les déficits fiscaux reportables sont comptabilisés dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable sera disponible, sur lequel les différences temporelles déductibles, reports en avant de pertes fiscales et crédits d'impôts non utilisés pourront être imputés.

La valeur comptable des actifs d'impôts différés est revue à chaque date de clôture et réduite dans la mesure où il n'est plus probable qu'un bénéfice imposable suffisant sera disponible pour permettre l'utilisation de tout ou partie de cet actif d'impôt différé. Les taux d'impôts applicables pour les périodes futures sont retenus pour déterminer les montants différés à la clôture.

Compte tenu de la conjoncture et des prévisions de résultats, aucun impôt différé actif n'a été retenu au titre des sociétés concernées (voir note 9.5).

7.20. Produits des activités ordinaires

Le produit des activités ordinaires relatif à la vente de biens est comptabilisé lorsque les risques et avantages inhérents à la propriété des biens sont transférés à l'acheteur et que le montant du produit des activités ordinaires peut être évalué de façon fiable.

8. INFORMATION SECTORIELLE

- *Les technologies et segments de GANTOIS*

L'organisation en activités stratégiques lancée en fin d'année 2009, arrivera progressivement en fonctionnement optimisé courant 2010.

Il s'agit d'une nouvelle étape suite à la précédente réorganisation mais avec une segmentation resserrée donnant encore plus de visibilité à nos clients sur notre offre et nos positionnements.

Ce projet dénommé en interne VISION G11, doit permettre de partager l'avenir de la Société à l'horizon 2011. Mais également de réformer en profondeur les métiers du groupe avec le retour de la rentabilité et donc la compétitivité sur tous les marchés.

En termes organisationnel, les Activités seront des unités autonomes, en termes de productions, moyens commerciaux, logistique et plus globalement sont responsables totalement de la rentabilité.

Les activités ainsi constituées sont :

- TPI – Tôles Perforées pour l'Industrie,
- TF – Tissage et Façonnage,
- Architecture et Bâtiment,
- Clôtures et Protections pour les collectivités,
- EPIC : Equipement pour l'Industrie et les Carrières,
- La DISTRIBUTION,

La majorité des fabrications GANTOIS est effectuée sur la base de cahiers des charges, ou de spécificités techniques ou fonctionnelles, le poids des produits en catalogue dans le chiffre d'affaires du Groupe étant adressés par l'activité « Distribution ». Les produits fabriqués par les différentes activités et livrés aux clients sont obtenus par étapes successives de transformation de l'acier, puis d'éventuelles opérations supplémentaires de soudure, assemblage, galvanisation, plastification et de façonnage... Les différents achats de matières, achats de fils ou de toiles métalliques, de tôles plates..., sont souvent spécifiques à chaque activité industrielle. De même que les équipements de production : métiers à tisser, lignes de perforation, soudeuses pour fabrication de clôtures et de grillages, sont, ainsi que le personnel de production, affectés dans ces activités stratégiques.

Cette segmentation permet également de parfaitement séparer les activités liées au Bâtiment de celle de l'Industrie. Les activités Bâtiment, sont des affaires principalement ponctuelles, avec des phases de prescription relativement longue.

Les affaires industrielles sont quand à elles, liées à des cahiers des charges, de spécificités techniques ou fonctionnelles. La réponse doit donc être accompagnée dans le temps dans un souci de continuité, de pérennisation des affaires, avec une constante de poids : être toujours à l'écoute du client et être constamment source de propositions dans un esprit gagnant/gagnant.

Cette segmentation reflète également au niveau industriel, les activités majeures et principales de GANTOIS, mais de façon simplifiée et surtout moins globale. Les clients peuvent savoir à qui s'adresser sans aucune ambiguïté.

ACTIVITE TÔLES PERFOREES pour l'INDUSTRIE :

L'élément important de savoir-faire consiste à prendre des tôles plates en rouleaux, d'épaisseurs variables, et de les perforer pour obtenir des tôles de différentes formes, parfois en quinconce (garnissage de garde-corps, protection de pot d'échappement), parfois déformées pour y ajouter des propriétés antidérapantes, esthétiques, perforées ayant des applications multiples. Les produits en résultant peuvent ultérieurement être emboutis, poinçonnés, gaufrés, puis thermolaqués, anodisés, polies... Des exemples de débouchés de cette technologie sont des capots de ventilation, caillebotis et marchepieds, calandres pour poids lourds, plaques perforées facilitant le refroidissement de l'eau dans les centrales nucléaires, tôles de protection en milieu industriel, cathodes métalliques pour la séparation de gaz, tôles gaufrées pour les carters de protection...

Une des objectifs principaux de cette activité, centrée sur Saint Dié et Clairoux, mais également sur notre filiale Performat, est d'être force de proposition technique reconnue par les bureaux d'étude des grands groupes industriels européens leaders dans les secteurs porteurs de l'énergie, de l'environnement, du transport ferroviaire et de l'aéronautique. Ces marchés, sont moins sensibles actuellement aux contractions générales de marché vérifiées dans le monde industriel dans son ensemble depuis plus d'une année. Les efforts commerciaux sont volontairement portés sur ces marchés, pour permettre de construire une offre récurrente et répétitive en évolution positive. La recherche de produits dans toute l'Europe à plus forte valeur ajoutée est également une constante.

ACTIVITE TF – Tissage et Façonnage :

La principale production de cette activité est la fabrication de toiles métalliques à haut pouvoir soit de filtration, soit d'isolation thermique ou acoustique. Ces toiles peuvent être ensuite façonnées pour aboutir à des composants plus élaborés intégrés dans des produits industriels. Parmi les produits phares issus de ce savoir-faire industriel, figurent des toiles métalliques intégrées dans les nacelles des réacteurs des avions gros porteurs à haut pouvoir d'absorption du bruit et de chaleur, des composants filtrants intégrés dans le sous-ensemble déclencheur de certains modèles d'airbags, des tissus tricotés à forte capacité d'absorption entourant les pots catalytiques et autres sous-ensembles des échappements automobiles.

Un des objectifs de cette activité exercée sur Saint Dié et dans notre filiale Gervois est de se focaliser sur les tissus techniques et sur les façonnages à forte valeur ajoutée. Sa véritable expertise en techniques séparatives sur média métalliques est gage de succès.

ACTIVITE BATIMENT et ARCHITECTURE :

Cette activité se concentre sur les produits issus de la serrurerie comme les escaliers hélicoïdaux, les gardes corps ainsi que sur des produits issus de nos savoir-faire en tôlerie qui se retrouve dans les tentures de bâtiments, les brises soleil. L'innovation et le design dans ce secteur d'activité sont des facteurs clefs de succès pour adresser les clients : cabinets d'architecture et grands donneurs d'ordre du secteur du bâtiment .

Approfondir la gamme, la rendre plus accessibles par des solutions clés en main est la mission principale actuelle pour répondre aux attentes de nos clients. La phase prescriptive est dans ce métier relativement longue. Dans ce but, une cellule dédiée a été mise en place sur l'Ile de France pour mieux cerner les besoins, identifier les futurs chantiers porteurs et optimiser la prescription et le développement d'offre adaptée à chaque chantier mais également être source de propositions innovantes pour les marchés de demain.

La phase de prescription étant identique pour nos activités en escaliers, en parallèle les équipes commerciales dédiées assurent une présence commerciale régionale et de qualité auprès des installateurs et poseurs de cette profession (Métalliers, charpentiers...). Sur ce thème les innovations en cours de lancement sont nombreuses comme nos escaliers à marches modulaires. Nos différentes productions vont également pouvoir être utilisée en intérieur, avec des niveaux de finition jamais atteints jusqu'alors...

EPIC – Equipement pour l'Industrie et les Carrières

Ces fabrications sont principalement produites à partir de fils métalliques en bobines, assemblés ou transformés pour obtenir des produits maillés, soudés, pouvant être ondulés, déformés, entrecroisés, assemblés selon les besoins de chaque application. Les principaux débouchés sont essentiellement les grilles de criblage pour carrières et tapis transporteurs pour le milieu industriel (agroalimentaire, visserie, boulonnerie, verrerie...).

Aussi, cette activité regroupe les productions de tapis transporteurs métalliques, les grillages soudés et ondulés et les panneaux de criblage, savoir-faire de notre usine de Fismes.

Les objectifs de reconquête de part de marché et la volonté de GANTOIS de rester un leader sur ces marchés, nécessitaient une organisation séparée et à forte expertise en conseil technique d'usage et de maintenance. Sa réussite passe également par des canaux de distribution jamais utilisés jusqu'à présent. Elle le sera en appui sur des partenaires internationaux de la distribution permettant des ouvertures aisées à l'international.

CLÔTURE et PROTECTIONS pour les COLLECTIVITES :

Cette activité dont les productions et savoir-faire techniques sont proches de ceux de l'activité EPIC ci-dessus décrits, s'adresse au marché des clôtures et moyens de protection répondant spécifiquement aux besoins des collectivités locales et nationales: mairies, écoles, ... Notre compétence reconnue dans ce segment est basée sur la qualité et la sécurité qu'offrent nos produits. Elle s'appuie également sur notre capacité à répondre à des appels d'offres complexes et à apporter une solution globale associant produit et pose par les réseaux mis en place à cet effet. Notre filiale Compagnie des clôtures apporte son savoir-faire commercial de poseur et son réseau en complément à ceux développés sur Gantois SA pour optimiser la couverture nationale.

DISTRIBUTION :

Cette dernière « activité stratégique » a pour vocation de distribution sur l'ensemble du territoire national des produits en catalogue, issus de nos différents savoir-faire et destinés aux métalliers. Notre couverture nationale avec 7 « points maille » régionaux nous permet d'apporter proximité et réactivité à nos clients disséminés sur l'ensemble de la France. La mise en place et la constitution d'un maillage avec des partenaires sélectionnés viendra compléter progressivement cette couverture et nous permettra de nous rapprocher encore de nos clients et de leur apporter un service fiabilisés en étant proches d'eux, avec des délais courts ou optimisés.

- *Performance des secteurs d'activité*

La participation des différentes entités industrielles du Groupe à ces activités se présente comme suit :

	Clôtures et Protection pour les collectivités	TF – Tissage métallique	TPI – Tôles perforées pour l'industrie	Bâtiment / Architecture	EPIC – Equipements pour l'industrie et les carrières	Distribution
GANTOIS S.A.	X	X	X	X	X	X
PERFOMAT S.A.			X			X
GERVOIS S.A.		X				
COMPAGNIE des Clôtures	X				X	

Les filiales GANTOIS BELGIUM (Belgique) et METALWEAVE (USA) sont principalement des filiales de distribution, dont le chiffre d'affaires total ne dépasse pas 5% du chiffre d'affaires consolidé de GANTOIS.

La filiale Gantois Romania a arrêté ses activités industrielles fin 2009, quelques marchés ayant été repris par Gantois France

- *Informations sectorielles ou analytiques*

La société Gantois est en phase de mise en place des données statistiques et analytiques permettant de suivre et de piloter cette nouvelle organisation. De ce fait, la production des informations sectorielles n'est pas encore disponible.

9. INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN CONSOLIDE

9.1. Immobilisations corporelles

En K€	31/12/2009	Augment.	Diminut.	Variation périmètre	Ecart de conversion	Autres variations	30/06/2010
Valeurs brutes							
Terrains	1 941	-	(840)	-	-	(24)	1 077
Constructions	16 625	10	(435)	-	-	4	16 204
Installations techniques, mat. & out.	51 110	394	(4 959)	-	(83)	0	46 462
Autres immobilisations corporelles	4 013	115	(22)	-	(2)	20	4 124
Immobilisations corporelles en cours	372	3	(61)	-	-	-	314
Avances et acomptes	39	144	(154)	-	(28)	0	1
Total	74 100	666	(6 471)	-	(113)	0	68 182
Amortissements							
Terrains	(144)	-	-	-	-	-	(144)
Constructions	(12 871)	(314)	3 950	-	64	(2 497)	(11 668)
Installations techniques, mat. & out.	(46 068)	(3 170)	4 758	-	36	2 645	(41 799)
Autres immobilisations corporelles	(3 634)	(112)	20	-	1	(82)	(3 807)
Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-	-	-	-
Avances et acomptes	-	-	-	-	-	-	-
Total	(62 717)	(3 596)	8 728	-	101	66	(57 418)
Valeurs nettes							
Terrains	1 797	-	(840)	-	-	(24)	933
Constructions	3 448	(304)	3 515	-	64	(2 493)	4 230
Installations techniques, mat. & out.	4 593	(2 776)	(201)	-	(47)	2 645	4 214
Autres immobilisations corporelles	380	3	(2)	-	(1)	(62)	318
Immobilisations corporelles en cours	1 126	3	(61)	-	-	0	1 068
Avances et acomptes	39	144	(154)	-	(28)	-	1
Total	11 381	(2 930)	2 257	-	(12)	66	10 763

9.2. Immobilisations incorporelles

En K€	31/12/2009	Augment.	Diminut.	Variation périmètre	Ecart de conversion	Autres variations	30/06/2010
Valeurs brutes							
Frais de recherche et développement	19	-	-	-	-	-	19
Concessions, brevets, licences	2 039	8	-	-	-	-	2 047
Fonds de commerce	230	-	-	-	-	-	230
Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-	-	-
Total	2 288	8	0	0	0	0	2 295
Amortissements							
Frais de recherche et développement	(19)	-	-	-	-	-	(19)
Concessions, brevets, licences	(1 283)	(152)	-	-	-	(66)	(1 501)
Fonds de commerce	(230)	-	-	-	-	-	(230)
Autres immobilisations incorporelles	-	(7)	-	-	7	-	0
Total	(1 532)	(159)	0	0	7	(66)	(1 750)
Valeurs nettes							
Frais d'établissement	-	-	-	-	-	-	-
Concessions, brevets, licences	755	(144)	-	-	-	(66)	545
Fonds de commerce	-	-	-	-	-	-	0
Autres immobilisations incorporelles	-	(7)	-	-	7	-	-
Total	755	(151)	0	0	7	(66)	547

9.3. Ecart d'acquisition

L'excédent du coût d'acquisition des titres des sociétés consolidées, sur la part du groupe dans la juste valeur des actifs, des passifs et des passifs éventuels identifiables à la date d'acquisition, est inscrit comme "écart d'acquisition" à l'actif du bilan.

En K€	31/12/2009	30/06/2010
Valeurs brutes		
Performat	210	210
Gervois	901	901
Gantois Belgium	52	52
Total	1 163	1 163
Amortissements		
Performat	(210)	(210)
Gervois	(901)	(901)
Gantois Belgium	(52)	(52)
Total	(1 163)	(1 163)
Valeurs nettes		
Performat	-	-
Gervois	-	-
Gantois Belgium	-	-
Total	-	-

9.4. Entreprises associées

La société Gerlon S.A. située à Pont-Rémy (France) et détenue à 34,00% via la société Gervois S.A. est mise en équivalence dans les comptes du Groupe Gantois. Les données relatives à cette entité sont synthétisées dans le tableau suivant :

En K€	30/06/2010
GERLON	
Capitaux propres	916
Pourcentage d'intérêt	34%
Quote part de détention en valeur nette comptable	311
Juste Valeur des titres mis en équivalence	250
Impact résultat	(70)
<u>Informations bilancielle Gerlon</u>	
Total actifs	1 432
Chiffre d'affaires	2 412
Résultat	(24)

La société Gerlon a été positionnée en actif destiné à la vente et valorisé à la juste valeur au 30 juin 2010.

Il n'existe aucune autre entreprise associée au 30 juin 2010.

9.5. Impôts différés

Compte-tenu des aléas de la conjoncture et des prévisions de résultats, il n'a pas été comptabilisé d'impôt différé actif net au titre des sociétés Gantois S.A. et Jetcoup. Le montant des impôts différés actifs non comptabilisés, liés aux déficits fiscaux de ces sociétés se montait à 12 788 K€ au 31 décembre 2009 pour le Groupe fiscalement intégré Gantois.

A noter également que les filiales non intégrées, Jetcoup, disposent de déficits fiscaux propres pour 208 K€ au 31 décembre 2009, au titre desquels aucun impôt différé actif n'a été comptabilisé.

Aucun impôts différés actifs n'a été constaté au titre des déficits fiscaux cumulés de Gantois Roumania

9.6. Autres actifs financiers non courants

Ce poste comprend essentiellement des dépôts et cautionnements versés.

9.7. Stocks

Les stocks et en-cours se présentent ainsi :

Stocks	31/12/2009	Augment.	Diminut.	Variation périmètre	Ecarts de conversion	Autres variations	30/06/2010
Valeurs brutes							
Matières premières	5 814	205	(155)	-	(2)	-	5 863
En-cours	856	0	(275)	-	-	-	582
Produits intermédiaires et finis	6 448	56	(401)	-	(1)	-	6 103
Marchandises	3 470	68	(491)	-	(2)	-	3 046
Total	16 589	329	(1 321)	-	(4)	-	15 593
Provisions pour dépréciation							
Matières premières	(1 496)	2	65	-	2	-	(1 427)
En-cours	-	(6)	6	-	-	-	-
Produits intermédiaires et finis	(1 726)	(3)	69	-	1	-	(1 659)
Marchandises	(1 408)	0	106	-	2	-	(1 301)
Total	(4 630)	(7)	245	-	-	-	(4 387)
Valeurs nettes							
Matières premières	4 318	207	(90)	-	-	-	4 435
En-cours	854	(6)	(268)	-	-	-	580
Produits intermédiaires et finis	4 723	53	(332)	-	-	-	4 443
Marchandises	2 061	68	(385)	-	-	-	1 745
Total	11 957	323	(1 076)	-	0	-	11 206

Aucun stock n'a été donné en garantie.

9.8. Clients et autres débiteurs

- ✓ Echéancier des créances et autres débiteurs

Valeurs nettes	31/12/2009	30/06/2010	< 1 an	> 1 an
Avances et acomptes versés	437	519	519	-
Clients et comptes rattachés	11 422	13 224	13 171	54
<i>dont factoring</i>	7 729	9 390	9 390	-
Créances sociales et fiscales	1 663	1 425	1 425	-
Débiteurs divers	1 381	1 527	1 527	-
Charges constatées d'avance	280	612	612	-
Charges à répartir	-	-	-	-
Total	15 183	17 307	17 253	54

Le fonds de garantie versés dans le cadre du factoring est positionné sur la ligne clients et comptes rattachés pour un montant de 905.K€.

9.9. Paiements d'avance

Ce poste correspond aux acomptes sur commandes versés par Gantois aux fournisseurs.

9.10. Trésorerie et équivalent de trésorerie

La faiblesse des résultats se répercute sur la situation de trésorerie toujours vulnérable et en conséquence, des mesures internes et externes ont été prises par le management pour assurer le financement de l'exploitation jusqu'à ce jour.

Des cessions d'actifs immobiliers non productifs sont en cours de réalisation sur le second semestre 2010.

La société a néanmoins bénéficié de la trésorerie du groupe par la remontée des dividendes.

Les valeurs mobilières de placement sont constituées de SICAV monétaires et de dépôts à termes.

9.11. Actifs non courants détenus en vue de la vente

Les actifs détenus en vue de leur cession ont été isolés et correspondent principalement aux éléments suivants :

Actifs détenus en vue de la vente	30 juin 2010	31 décembre 2009	Variation
Ensemble immobilier Val Clair	2 003	2 003	0
Ensemble immobilier Hermès	356	356	0
Ensemble immobilier Paris	0	4 490	0
Gerlon	250	0	250
Provision Métalweave	(97)	(97)	-
Gantois Roumanie	36	(25)	36
Total	2 548	6 727	(4 179)

Les actifs détenus en vue de la vente sont comptabilisés au montant le plus faible entre la valeur comptable et la juste valeur diminuée des coûts de la vente.

En l'occurrence les actifs présentés ci-dessus sont comptabilisés à la valeur nette comptable sauf en ce qui concerne les titres Gerlon qui ont été évalués à la juste valeur.

Le montant relatif à Metalweave correspond à la provision constituée pour couvrir la situation nette négative de la société.

Le résultat net des activités cédées ou à céder au 30 juin 2010 se présente comme suit :

Résultat net d'impôt des activités cédées ou à céder	30 juin 2010	31 décembre 2009	Variation
Ensemble immobilier Val Clair	0	0	0
Ensemble immobilier Hermès	0	(119)	-
Ensemble immobilier Lille	0	1 359	0
Ensemble immobilier Rennes	-	-	-
Ensemble immobilier Paris	3 128	(144)	3 128
Participation Gerlon	(70)	0	(70)
Gantois Roumanie	170	(2 669)	170
Impact résultat net	3 228	(1 573)	3 228

L'ensemble immobilier de Paris a été cédé au cours du semestre.

9.12. Capital émis

Nombre d'actions	Actions ordinaires	Actions à droit de vote double	TOTAL
En circulation au 31 décembre 2009	550 299	1 987 780	2 538 079
Emission contre de la trésorerie	-	-	-
Options sur actions exercées	-	-	-
En circulation au 30 juin 2010	550 299	1 987 780	2 538 079

Aucun mouvement de capital sur la période.

9.13. Emprunts et dettes financières

En K€	31/12/2009	30/06/2010	< 1 an	1-5 ans	> 5 ans
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	(7 716)	-	-	-	-
Emprunts issus de location-financement	-	-	-	-	-
Dettes financières diverses	(5 000)	(6 222)	(6 105)	-	(117)
Concours bancaires courants	(5 397)	(7 828)	(7 828)	-	-
<i>dont af facturage</i>	<i>(4 161)</i>	<i>(7 828)</i>			
TOTAL	(18 113)	(14 050)	(13 933)	0	(117)

- L'affacturage est retraité en dettes financières à court terme (voir note sur les créances courantes).
- Les dettes financières diverses qui s'élèvent au 30 juin 2010 à 6,2 M€ sont essentiellement constituées par la dette, vis à vis de l'actionnaire principal Baulder, mise en compte courant.

9.14. Autres passifs

- ✓ Echéancier des autres dettes

En K€	31/12/2009	30/06/2010	Courant	Non courant	Dont RJ
Avances et acomptes reçus	(683)	(467)	(467)	-	-
Fournisseurs	(6 934)	(5 473)	(4 053)	(1 418)	(1 496)
Dettes fiscales et sociales	(15 455)	(11 014)	(8 015)	(3 000)	(3 164)
Dettes diverses	(1 132)	(304)	(293)	(11)	(11)
Produits constatés d'avance	(191)	(144)	(144)	-	-
Total	(24 394)	(17 402)	(12 972)	(4 429)	(4 671)

- Les autres dettes à plus de 1 an sont constituées des passifs RJ de GANTOIS S.A. au 30 juin 2010, actualisées en juste valeur en application des plans et modalités de remboursements effectifs, dont le détail et les échéances sont mentionnées ci-dessous.

✓ Passifs issus des redressements judiciaires de GANTOIS

La dette RJ fait l'objet dans le cadre de l'application des normes IFRS d'une actualisation ayant pour objectif de ramener la valeur de la dette RJ à une valeur «actuelle» en fonction des termes de l'échéancier de remboursement. Suite à la renégociation de la dette RJ et aux différents abandons de créances en résultant, le montant faisant l'objet d'une actualisation correspond au solde de la dette RJ restant au 30 juin 2010. Nous rappelons que les abandons de créances ont été réalisés par différents créanciers à hauteur de 14 775 K€ sur le semestre.

La méthode d'actualisation retenue a pris en compte les modalités suivantes :

- Les valeurs dites « brutes » sont constituées des dettes comprises dans les passifs RJ de la société Gantois S.A., et ont été retenues en actualisation lorsqu'elles ne portaient pas intérêts.
- Le taux d'actualisation appliqué au 30 juin 2010 est le TEC10 (taux des OAT à 10 ans) qui s'élève à 3,08% au 30/06/2010. Au 31 décembre 2009, le taux d'actualisation utilisé était TEC10 qui s'élevait à 3,48%.

L'impact global de l'actualisation de ces dettes non courantes est de 610.K€ sur les capitaux propres consolidés et de 1 800.K€ (charge) sur le compte de résultat consolidé du 1^{er} semestre 2010.

Echéancier du passif RJ groupe, en valeur actualisée par année de remboursement :

Années	2 010	2 011	2 012	
Montant des échéances par année	554	263	254	
Années	2 013	2 014	2 015	TOTAL
Montant des échéances par année	1 229	1 188	1 378	4 867

9.15. Provisions

En K€	31/12/2008	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Variation périmètre	Ecart de conversion	Autres variations	30/06/2010
Provisions pour restructuration	(1 027)	-	35	-	-	-	-	(992)
Provisions pour litiges prud'homaux	(627)	(361)	295	25	-	-	-	(668)
Autres provisions pour litiges	(275)	(16)	-	-	-	-	-	(291)
Autres provisions pour risques & charges	(730)	(55)	178	-	-	-	8	(599)
Total	(2 659)	(432)	508	-	-	-	-	(2 550)

✓ Provisions pour indemnité de départ à la retraite

La société comptabilise une provision correspondant à la valeur actualisée de l'obligation selon la méthode du SoRIE.

Le montant de l'engagement de retraite (IDR) est estimé tous les ans au 31 décembre pour l'ensemble des sociétés françaises du Groupe par un actuair conforméent à IAS 19.

Pour l'établissement des comptes consolidés résumés, l'engagement retraite a été ajusté sur la base de l'étude d'actuaire réalisée au 31 décembre 2009 qui donne de manière prospective les projections de calcul de 2010. Ce poste fera l'objet d'une mise à jour sur la base d'une nouvelle étude actuarielle au 31 décembre 2010.

✓ Autres provisions pour risques et charges

Les autres provisions pour risques constituées ou complétées au 30 juin 2010 correspondent principalement aux événements suivants :

- Provision pour restructuration :

Restructuration Gantois S.A :

Les provisions pour restructuration relatives à la société Gantois S.A. et ont été estimées selon les obligations légales, conventionnelles et supra-conventionnelles engageant le Groupe. En outre, les coûts de ré-industrialisation, outplacement, honoraires et autres ont également été considérés.

La provision pour restructuration Gantois S.A. a été reprise à hauteur de 35.K€ sur le 1^{er} semestre 2010 en fonction des coûts effectifs et le solde de la position au 30 juin 2010 s'analyse comme suit :

	<u>2010</u>
- Convention de revitalisation :	82.K€
- Autres mesures	910.K€
TOTAL :	992.K€

- Autres provisions :

Ce poste correspond principalement à des litiges techniques.

✓ Passifs éventuels

Aucun passif éventuel significatif n'est à signaler.

9.16. Avantages du personnel

La société comptabilise une provision correspondant à la valeur actualisée de l'obligation selon la méthode du SoRIE.

Le montant de l'engagement de départ en retraite (IDR) et de médailles du travail est estimé tous les ans pour l'ensemble des sociétés françaises du Groupe par un actuair. Les données au 30 juin 2010 sont basées sur les estimations actuarielles prospectives de l'étude réalisé au 31 décembre 2009.

La société a comptabilisée un avantage correspondant à la valeur actualisée de l'obligation dans les comptes clos au 30 juin 2010.

		<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
IDR	Valeur actualisée des obligations au 1er janvier	2 679	2 116
	Prestations servies	-20	-111
	Coût des services rendus	53	97
	Coût financier	66	114
	Pertes (gains) actuariels comptabilisés en autres éléments du résultat global	-40	197
	Autres mouvements	0	266
	Valeur actualisée des obligations fin de période	2 738	2 679
		<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
FONDS	Juste valeur des actifs au 1er janvier	144	134
	Cotisations versées au fonds	0	0
	Prestations payées par la fonds	0	-12
	Rendement attendu des actifs	3	6
	(Pertes) et gains actuariels comptabilisés en autres éléments du résultat global	0	-1
	Autres mouvements	0	17
	Juste valeur des actifs fin de période	147	144
		<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
MDT	Valeur actualisée des obligations au 1er janvier	263	232
	Prestations servies	-14	-1
	Coût des services rendus	8	21
	Coût financier	6	12
	Pertes (gains) actuariels comptabilisés en autres éléments du résultat global	0	-2
	Autres mouvements	0	0
	Valeur actualisée des obligations fin de période	263	263
Avantages au personnel	2 854	2 798	

10. INFORMATIONS RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

10.1. Charge de personnel

En K€	30/06/2010
Salaires et traitements	8 694
Cotisations obligatoires de sécurité sociale	3 515
Charges au titre des régimes à prestations définies	33
Augmentation des dettes liées aux gratifications liées à l'ancienneté	8
Total	12 250

10.2. Autres produits et charges d'exploitation

En K€	1er semestre 2010	1er semestre 2009	Variation
Subvention d'exploitation	4	8	(3)
Reprise d'amortissements et provisions	866	1 620	(754)
<i>Dont RAP sur stocks</i>	236	438	(202)
<i>Dont RAP sur dépréciations clients</i>	477	377	100
Transfert de charges	145	139	6
Autres produits d'exploitation	79	146	(67)
Total autres produits d'exploitation	1 094	1 912	(818)
Autres charges d'exploitation	(609)	(66)	89
Total autres charges d'exploitation	(609)	(66)	89
Impact résultat net	485	1 846	(1 361)

10.3. Autres produits et charges opérationnels

En K€	1er semestre 2010	1er semestre 2009	Variation
Produits exceptionnels sur opération de gestion	14 570	96	14 474
<i>Dont abandon de créances</i>	14 570		14 570
Produits de cessions d'immobilisations	5	25	(20)
Reprises de provisions pour risques et charges	355	796	(441)
Autres produits opérationnels	84	71	13
Total autres produits opérationnels	15 014	988	14 026
Charges opérationnelles sur opération de gestion	(397)	(510)	113
<i>Dont frais de restructuration</i>	(1 439)	(510)	(929)
Charges sur exercices antérieurs	(662)	(144)	(518)
Dotations aux provisions pour risques et charges	(402)	(392)	(10)
Valeur nette comptables des immobilisations cédées	19	(22)	41
Dotations aux provisions exceptionnelles	(9)	(1 420)	1 411
<i>Dont Impairment Roumanie</i>		(1 418)	1 418
Autres charges	(202)		(202)
Total autres charges opérationnelles	(1 653)	(2 488)	835
Impact résultat net	13 361	(1 500)	14 861

❖ *Reprises de provisions*

Les reprises de provisions au 30 juin 2010 correspondent principalement à des reprises de provisions sur litiges techniques et sociaux.

10.4. Autres produits et charges financières

En K€	1er semestre 2010	1er semestre 2009	Variation
Gains de change	21	31	(10)
Reprises sur prov. et amort. financiers	33	2	31
Produits nets sur cessions de VMP	55	15	40
Autres produits financiers	5	9	(4)
Total produits financiers	114	56	58
Actualisation RJ	(1 800)	(437)	(1 363)
Pertes de change	(4)	(91)	87
Autres charges financières	(203)	(519)	316
Total charges financières	(2 007)	(1 047)	(960)
Impact résultat net	(1 893)	(991)	(902)

La dette RJ fait l'objet dans le cadre de l'application des normes IFRS d'une actualisation sur la base du taux TEC 10 au 30 juin 2010. L'effet de la variation du taux d'actualisation (3,08% au 30/06/10 contre 3,48% au 31/12/2009) n'est pas significatif au 30/06/2010, la charge d'actualisation correspond aux impacts des remboursements de dette et de l'avancée dans le temps de l'échéancier.

10.5. Résultat par action

Le résultat moyen par action est obtenu directement en divisant le résultat net part du groupe, par le nombre d'actions constituant le capital nominal de la société GANTOIS S.A. (au nombre de 2 538 079 actions) s'établit à 3,79 €uros par action au 30 juin 2010.

11. EVÈNEMENTS POST-CLÔTURE

L'actionnaire majoritaire, Baulder II du fonds britannique SISU Ltd, depuis 2005, a décidé de laisser sa participation à tout nouvel investisseur industriel pour assurer l'avenir des activités diversifiées du Groupe Gantois et ne plus assurer son support à l'entreprise.

La société Gantois déploie activement ses efforts de recherche d'un nouvel actionnaire. La société poursuit par ailleurs son processus de redressement mis en place en début d'année, autour de ses 6 pôles d'activités stratégiques.



le métal dans tous ses états

3- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR
L'INFORMATION SEMESTRIELLE

GANTOIS SA

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIERE
SEMESTRIELLE 2010**

PricewaterhouseCoopers Audit
2, avenue de la Forêt-Noire
67000 STRASBOURG

AGS
12, rue Emile Durkheim
Helleule 2 – BP 5165
88105 SAINT-DIE-DES-VOSGES



PricewaterhouseCoopers Audit
2, avenue de la Forêt-Noire
67000 STRASBOURG

AGS
12, rue Emile Durkheim
Helleule 2 – BP 5165
88105 SAINT-DIE-DES-VOSGES

Aux Actionnaires
GANTOIS SA
25, rue des Quatre Frères Mougeotte
88105 Saint-Dié-Des-Vosges

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIERE
SEMESTRIELLE 2010**

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Gantois SA, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2010 au 30 juin 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration dans un contexte toujours incertain lié aux difficultés à appréhender les perspectives économiques et au plan de continuation en cours. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charges 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.

GANTOIS SA

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2010

Page 2

Nous formulons une réserve sur les points suivants qui avaient déjà fait l'objet d'une réserve dans notre rapport du 5 mai 2010 sur les comptes consolidés au 31 décembre 2009 :

- les informations sectorielles requises par les normes IFRS 8 et IAS 34 n'ont pas été produites, et certaines informations requises par la norme IFRS 7 relative à la mesure et à la gestion de l'exposition aux risques liés à l'utilisation des instruments financiers (notamment les informations chiffrées relatives à l'exposition au risque de crédit, la gestion du risque de liquidité et la sensibilité à l'évolution des prix des matières premières) n'ont pas été fournies.

Sur la base de notre examen limité et sous cette réserve, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 5. «Faits caractéristiques du 1^{er} semestre 2010» de l'annexe qui mentionne :

- la renégociation de la dette et notamment l'abandon de créance consécutif à la renégociation du plan de continuation ;
- les incertitudes pesant sur la continuité de l'exploitation détaillées dans le paragraphe «Continuité de l'exploitation».

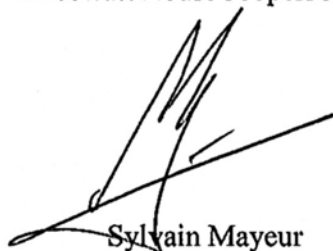
2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. A l'exception de l'incidence des faits exposés ci-dessus, nous n'avons pas d'autres observations à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Strasbourg et Saint-Dié-des-Vosges, le 29 septembre 2010

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit



Sylvain Mayeur

AGS



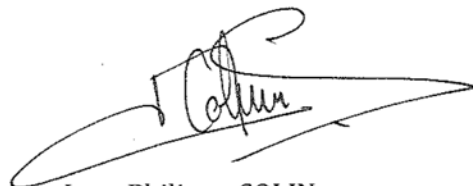
Daniel Grandemange

4- ATTESTATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2010

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

A handwritten signature in black ink, appearing to read "M. Toillier".

Marc TOILLIER
Directeur Général

A handwritten signature in black ink, appearing to read "J.P. Colin".

Jean-Philippe COLIN
Directeur Administratif et Financier

Siège social : Saint-Dié-des-Vosges
B.P. 307 - F-88105 ST-DIÉ-DES-VOSGES CEDEX
Tél. : 03 29 55 21 43 - Fax : 03 29 55 37 29
www.gantois.com

Activités :

- Architecture et Bâtiment
- Tôles Perforées pour l'Industrie
- Tissage et Façonnage

25, rue des Quatre Frères Mougéotte
88105 SAINT-DIÉ-DES-VOSGES
Tél. : 03 29 55 21 43 - Fax : 03 29 55 37 29

Activités :

- Equipement pour l'Industrie et les Carrières
- Clôtures et Protections pour les Collectivités

3, rue des 3 Moulins - B.P. 26 - 51170 FISMES
Tél. : 03 26 40 21 21 - Fax : 03 26 40 24 56

Activité Distribution - 8 points mailles

PARIS - Île de France

"La Manufacture" 70 rue Ambroise Croizat
93200 SAINT-DENIS
Tél. : 01 49 46 00 71 - Fax : 01 49 46 00 72

EST - Alsace

25, rue des Quatre Frères Mougéotte
88105 SAINT-DIÉ-DES-VOSGES
Tél. : 03 29 56 19 51 - Fax : 03 29 56 62 65

Rhône-Alpes

240 rue Ferdinand Perrier - Parc de Genève
69800 Saint-Priest
Tél. : 04 78 55 24 02 - Fax : 04 72 25 87 52

PACA

12, bld Frédéric Sauvage (XIV^e)
13333 MARSEILLE CEDEX 14
Tél. : 04 91 98 26 02 - Fax : 04 91 98 41 18

Midi-Aquitaine

Z.I. du Phare - 33692 MERIGNAC CEDEX
Tél. : 05 56 85 84 90 - Fax : 05 56 49 61 29

Ouest

Route de Montfort - 35590 L'HERMITAGE
Tél. : 02 99 64 01 64 - Fax : 02 99 64 18 49

Nord-Picardie

ZI de la Pilaterie - 25, rue du Centre
59290 WASQUEHAL
Tél. : 03 20 45 29 29 - Fax : 03 20 45 28 28

BELGIQUE - GANTOIS BELGIUM

Rue du Casino, 21
4850 PLOMBIERES
Tél. : 087 / 78 60 16 - Fax : 087 / 78 57 61

Filiales

GERVOIS S.A.
1, rue Boucher de Perthes
80580 PONT REMY
Tél. : 03 22 27 11 22
Fax : 03 22 27 14 27

COMPAGNIE DES CLÔTURES
Z.I. de Mitry-Compans - BP 513
2, rue Copernic
77295 Mitry-Mory Cedex
Tél. : 01 64 27 40 13
Fax : 01 64 27 84 48

PERFOMAT
ZI - Rue de l'industrie
F 38420 DOMENE - France
Tél. : 04 76 77 05 33
Fax : 04 76 77 17 72



le métal dans tous ses états