



## **COMPTES CONSOLIDÉS**

Premier Semestre 2010-2011

## **Commentaires sur le Premier Semestre 2010-2011**

### **La situation du Premier Semestre**

Le chiffre d'affaires du 1er semestre de l'exercice 2010/11 (exercice clos au 31/03) s'inscrit en très forte croissance. Cette croissance est amplifiée par un effet de base, mais provient avant tout de la progression très satisfaisante de la quasi totalité des branches du Groupe. Il convient de citer plus particulièrement la poursuite de la croissance des activités « énergies renouvelables », et les premiers succès commerciaux significatifs en France et à l'export de la nouvelle gamme de serres verre Venlo.

Mécaniquement, la rentabilité du Groupe bénéficie de l'accélération du rythme de croissance, mais sa progression est toutefois tempérée par les coûts industriels inhérents à la brutale montée en cadence de la production en sortie de crise, l'évolution du coût des matières premières et la pression concurrentielle plus forte sur le marché des serres Venlo.

En tout état de cause, la performance du Groupe est très satisfaisante, avec une marge d'exploitation de 6,7%.

### **Perspectives pour l'Exercice 2010-2011**

La croissance du chiffre d'affaires devrait être plus modérée au second semestre, en liaison avec le moindre impact d'un effet de base et du fait de la saisonnalité des projets réalisés dans le secteur photovoltaïque.

Le Groupe anticipe néanmoins une croissance annuelle du chiffre d'affaires consolidé d'au moins 20%, et une progression très significative des résultats.

## Bilan consolidé Actif (en K€)

	30 Sept 10			31 Mars 10
	Brut	Amort. et Prov.	Net	Net
Frais d'établissement et frais de R&D	48	24	24	32
Concessions, brevets, logiciels	1 648	1 522	126	138
Fonds commercial	30		30	30
Autres immobilisations incorporelles				
Ecart d'acquisition actif				
Terrains	2 001	798	1 204	1 231
Constructions	12 097	4 792	7 305	7 602
Installations techniques, matériel et outillage industriel	15 913	8 535	7 379	7 336
Autres immobilisations corporelles	2 274	1 511	763	677
Immobilisations en cours	243		243	175
Avances et acomptes sur immobilisations corporelles	41		41	126
Participations	500		500	500
Créances rattachées à des participations				
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Autres immobilisations financières	50		50	54
<b>TOTAL ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>34 845</b>	<b>17 182</b>	<b>17 663</b>	<b>17 902</b>
Matières premières et autres approvisionnements	3 379	192	3 187	3 667
En-cours de production de biens et services	870		870	991
Produits intermédiaires et finis	1 874	359	1 515	1 541
Marchandises	4 473	240	4 234	3 654
Avances et acomptes versés sur commandes	193		193	448
Clients et comptes rattachés	27 455	966	26 490	21 296
Autres créances	3 098		3 098	1 275
Imposition différée active	21		21	51
Valeurs mobilières	7 552		7 552	6 242
Disponibilités	6 328		6 328	6 090
Charges constatées d'avance	2 286		2 286	2 191
<b>TOTAL ACTIF CIRCULANT</b>	<b>57 529</b>	<b>1 756</b>	<b>55 773</b>	<b>47 446</b>
Charges à répartir sur plusieurs exercices				
Ecarts de conversion actif				
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>92 374</b>	<b>18 938</b>	<b>73 436</b>	<b>65 348</b>

## Bilan consolidé Passif (en K€)

	30 Sept 10	31 Mars 10
Capital social ou individuel	2 014	2 014
Primes d'Emission	131	131
Réserves consolidées	16 910	14 947
Résultat de l'exercice	2 700	3 559
<b>Capitaux Propres Part du Groupe</b>	<b>21 755</b>	<b>20 652</b>
Intérêts minoritaires	232	259
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
<b>FONDS PROPRES ET INTERETS MINORITAIRES</b>	<b>21 987</b>	<b>20 911</b>
Provisions pour risques et charges	3 054	2 662
Impôts différés Passif	120	116
Ecarts d'Acquisition Négatifs	45	49
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>3 219</b>	<b>2 827</b>
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	8 802	8 824
Emprunts, dettes financières et retraitement de CB	657	18
Avances et acomptes reçus sur commandes	4 861	4 820
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	23 177	18 244
Dettes fiscales et sociales	9 997	7 474
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	0	110
Autres dettes	336	1 489
Produits constatés d'avance	400	638
<b>TOTAL DETTES</b>	<b>48 230</b>	<b>41 618</b>
Ecarts de conversion passif	0	-7
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>73 436</b>	<b>65 348</b>

**Compte de Résultat Consolidé (K€)**

	<b>30 Sept 10</b>	<b>30 Sept 09</b>
Chiffre d'Affaires Net	68 420	40 453
Production stockée	-279	-813
Production immobilisée	0	146
<b>Production de l'exercice</b>	<b>68 142</b>	<b>39 786</b>
Subventions d'exploitation	5	4
Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges	886	304
Autres produits	2	21
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>69 035</b>	<b>40 115</b>
Matières premières et marchandises consommées	33 698	17 517
Autres achats et charges externes	19 864	11 724
Impôts, taxes et versements assimilés	1 074	692
Salaires et charges sociales	8 004	7 511
Dotations aux amortissements et aux provisions	1 730	1 026
Autres charges	81	38
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>64 450</b>	<b>38 509</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>4 585</b>	<b>1 607</b>
Produits Financiers	115	159
Charges Financières	253	276
<b>Résultat Financier</b>	<b>-138</b>	<b>-118</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</b>	<b>4 446</b>	<b>1 489</b>
Produits Exceptionnels	17	48
Charges Exceptionnelles	96	57
<b>Résultat Exceptionnel</b>	<b>-79</b>	<b>-10</b>
Participation des salariés	246	99
IS	1 364	504
Impôts Différés	35	2
<b>RESULTAT NET DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES</b>	<b>2 723</b>	<b>875</b>
Amortissement des écarts d'acquisition		9
Résultat- Part des minoritaires	23	50
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>2 700</b>	<b>816</b>

**Tableau des Flux de Trésorerie Consolidé (K€)**

	30 Sept 10	31 Mars 10
<b>Résultat Net Part du Groupe</b>	<b>2 700</b>	<b>3 559</b>
Résultat - Part des Minoritaires	23	99
Dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises	1 369	4 423
Variation des impôts différés	35	-81
<b>Charges et produits sans incidence sur la Trésorerie</b>	<b>1 427</b>	<b>4 442</b>
<b>MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>4 126</b>	<b>8 001</b>
Variation des stocks et en-cours	180	-2 129
Variation des créances d'exploitation	-7 079	-4 437
Variation des dettes d'exploitation	6 351	8 952
<b>Variation du Besoin en Fonds de Roulement</b>	<b>-547</b>	<b>2 386</b>
<b>FLUX GENERES PAR L'ACTIVITE</b>	<b>3 579</b>	<b>10 387</b>
Décaissements liés à des acquisitions d'immobilisations	-1 009	-3 709
Encaissements liés à des cessions d'immobilisations	13	31
Incidence des variations de périmètre		
<b>FLUX LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>-997</b>	<b>-3 679</b>
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-1 597	-1 309
Remboursements d'emprunts	-581	-1 101
Variation des dettes financières diverses	-50	-32
<b>Décaissements</b>	<b>-2 228</b>	<b>-2 442</b>
Augmentation de capital en numéraire	-	-
Souscription d'emprunts	559	1 786
<b>Encaissements</b>	<b>559</b>	<b>1 786</b>
<b>FLUX LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>-1 669</b>	<b>-656</b>
Trésorerie à l'ouverture	12 328	6 277
Trésorerie à la clôture	13 241	12 328
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	<b>913</b>	<b>6 052</b>