



**RICHEL SERRES DE France**

---

**Comptes Consolidés  
au 31 mars 2011**

# Sommaire

	<i>Page</i>
<b>Bilan Actif</b>	<b>1</b>
<b>Bilan Passif</b>	<b>2</b>
<b>Compte de Résultat</b>	<b>3</b>
<b>Tableau des Flux de Trésorerie</b>	<b>4</b>
<b>Annexe</b>	
<b>1. Le Groupe</b>	<b>5</b>
<b>2. Principes, règles et méthodes comptables retenus</b>	<b>5</b>
<b>2.1. Périmètre de Consolidation et Identification des Sociétés Consolidées</b>	<b>5</b>
Périmètre de Consolidation	5
Organigramme	6
Identification des Sociétés Consolidées	6
<b>2.2. Principes de Consolidation</b>	<b>6</b>
Méthodes de Consolidation	6
Traitement de l'Écart d'Acquisition	7
Conception du Résultat d'Exploitation	7
<b>2.3. Méthodes d'évaluation</b>	<b>7</b>
Conversion des états financiers des sociétés étrangères	7
Imposition différée	7
Immobilisations incorporelles	8
Écarts d'acquisition	8
Immobilisations corporelles	8
Immobilisations financières	9
Stocks et travaux en cours	9
Contrats à long terme	9
Clients	9
Valeurs mobilières de placement	9
Trésorerie	9
Provisions pour risques et charges	10
Avantages accordés au personnel	10
Résultat par action	10
<b>3. Autres Informations</b>	<b>10</b>
<b>3.1. Informations concernant les Dirigeants</b>	<b>10</b>
<b>3.2. Informations concernant les transactions avec les entreprises liées</b>	<b>11</b>
<b>3.3. Évènements postérieurs à la clôture</b>	<b>11</b>
<b>4. Notes sur l'Actif du Bilan</b>	<b>11</b>
<b>5. Notes sur le Passif du Bilan</b>	<b>13</b>
<b>6. Notes sur le Compte de Résultat</b>	<b>14</b>
<b>7. Engagements hors bilan</b>	<b>15</b>
<b>8. Notes sur le personnel</b>	<b>16</b>

## Bilan consolidé Actif (en K€)

	31 Mars 11			31 Mars 10
	Brut	Amort. et Prov.	Net	Net
Frais d'établissement et frais de R&D	48	32	16	32
Concessions, brevets, logiciels	1 666	1 547	118	138
Fonds commercial	30		30	30
Autres immobilisations incorporelles				
Ecart d'acquisition actif				
Terrains	2 448	854	1 594	1 231
Constructions	13 036	5 088	7 948	7 602
Installations techniques, matériel et outillage industriel	16 046	8 886	7 160	7 336
Autres immobilisations corporelles	2 367	1 508	860	677
Immobilisations en cours	8		8	175
Avances et acomptes sur immobilisations corporelles	365		365	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>36 565</b>	<b>17 916</b>	<b>18 649</b>	<b>17 902</b>
Matières premières et autres approvisionnements	3 409	167	3 242	3 667
En-cours de production de biens et services	1 190		1 190	991
Produits intermédiaires et finis	2 324	317	2 007	1 541
Marchandises	4 121	335	3 786	3 654
Avances et acomptes versés sur commandes	81		81	448
Clients et comptes rattachés	23 844	976	22 867	21 296
Autres créances	1 473		1 473	1 275
Imposition différée active	54		54	51
Valeurs mobilières	4 264	1	4 263	6 242
Disponibilités	15 652		15 652	6 090
Charges constatées d'avance	1 533		1 533	2 191
<b>TOTAL ACTIF CIRCULANT</b>	<b>57 944</b>	<b>1 796</b>	<b>56 148</b>	<b>47 446</b>
Charges à répartir sur plusieurs exercices				
Ecart de conversion actif				
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>94 510</b>	<b>19 712</b>	<b>74 798</b>	<b>65 348</b>

## Bilan consolidé Passif (en K€)

	31 Mars 11	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	6 442	3 559
<b>Capitaux Propres Part du Groupe</b>	<b>25 497</b>	<b>20 652</b>
Intérêts minoritaires	339	259
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
<b>FONDS PROPRES ET INTERETS MINORITAIRES</b>	<b>25 836</b>	<b>20 911</b>
Provisions pour risques et charges	2 316	2 662
Impôts différés Passif	57	116
Ecarts d'Acquisition Négatifs	32	49
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>2 406</b>	<b>2 827</b>
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	8 280	8 824
Emprunts, dettes financières et retraitement de CB	13	18
Avances et acomptes reçus sur commandes	4 778	4 820
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	22 566	18 244
Dettes fiscales et sociales	8 341	7 474
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		110
Autres dettes	2 061	1 489
Produits constatés d'avance	524	638
<b>TOTAL ACTIF CIRCULANT</b>	<b>46 564</b>	<b>41 618</b>
Ecarts de conversion passif	-7	-7
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>74 798</b>	<b>65 348</b>

## Compte de Résultat Consolidé (K€)

	31 Mars 11	31 Mars 10
Chiffre d'Affaires Net	129 866	93 570
Production stockée	492	73
Production immobilisée	0	72
<b>Production de l'exercice</b>	<b>130 358</b>	<b>93 716</b>
Subventions d'exploitation	12	23
Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges	2 697	1 447
Autres produits	2	35
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>133 069</b>	<b>95 220</b>
Matières premières et marchandises consommées	64 465	39 233
Autres achats et charges externes	36 369	27 262
Impôts, taxes et versements assimilés	1 497	1 401
Salaires et charges sociales	17 206	15 788
Dotations aux amortissements et aux provisions	3 816	4 927
Autres charges	159	328
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>123 513</b>	<b>88 939</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>9 556</b>	<b>6 281</b>
Produits Financiers	265	154
Charges Financières	430	337
<b>Résultat Financier</b>	<b>-165</b>	<b>-183</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</b>	<b>9 391</b>	<b>6 098</b>
Produits Exceptionnels	118	254
Charges Exceptionnelles	73	258
<b>Résultat Exceptionnel</b>	<b>45</b>	<b>-4</b>
Participation des salariés	705	484
IS	2 220	2 032
Impôts Différés	-61	-81
<b>RESULTAT NET DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES</b>	<b>6 572</b>	<b>3 658</b>
Amortissement des écarts d'acquisition		
Résultat- Part des minoritaires	130	99
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>6 442</b>	<b>3 559</b>

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

	31 Mars 11	31 Mars 10
<b>Résultat Net Part du Groupe</b>	<b>6 442</b>	<b>3 559</b>
Résultat - Part des Minoritaires	130	99
Dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises	1 850	4 423
Variation des impôts différés	-61	-81
<b>Charges et produits sans incidence sur la Trésorerie</b>	<b>1 918</b>	<b>4 442</b>
<b>MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>8 360</b>	<b>8 001</b>
Variation des stocks et en-cours	-372	-2 129
Variation des créances d'exploitation	-860	-4 437
Variation des dettes d'exploitation	5 719	8 952
<b>Variation du Besoin en Fonds de Roulement</b>	<b>4 488</b>	<b>2 386</b>
<b>FLUX GENERES PAR L'ACTIVITE</b>	<b>12 848</b>	<b>10 387</b>
Décassements liés à des acquisitions d'immobilisations	-3 149	-3 709
Encaissements liés à des cessions d'immobilisations	78	31
Incidence des variations de périmètre		
<b>FLUX LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>-3 071</b>	<b>-3 679</b>
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-1 597	-1 309
Remboursements d'emprunts	-1 182	-1 101
Variation des dettes financières diverses	-50	-32
<b>Décaissements</b>	<b>-2 829</b>	<b>-2 442</b>
Augmentation de capital en numéraire	-	-
Souscription d'emprunts	638	1 786
<b>Encaissements</b>	<b>638</b>	<b>1 786</b>
<b>FLUX LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>-2 191</b>	<b>-656</b>
Trésorerie à l'ouverture	12 328	6 277
Trésorerie à la clôture	19 914	12 328
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	<b>7 586</b>	<b>6 052</b>

# Annexe aux Comptes Consolidés

-----

## 31 Mars 2011

### Préambule

La présente annexe fait partie intégrante des états financiers consolidés au 31 mars 2011 qui ont été arrêtés par le conseil d'administration du 30 mai 2011

RICHEL SERRES DE FRANCE est une société de droit français constituée en 1979. Son siège social est situé à EYGALIERES (13810), ZA des Grandes Terres.

### 1. Le Groupe

RICHEL SERRES DE FRANCE SA exerce son activité en France et à l'étranger. Cette activité consiste en la conception, la fabrication, le négoce, l'entretien et la maintenance de serres agricoles.

MARCHEGAY SA exerce une activité de conception, fabrication, vente et montage de jardineries et d'édifices en verre (serres botaniques, bâtiments à couverture verre, panneaux photovoltaïques, etc.)

RICHEL USA, société de droit américain, a pour objet de faciliter le développement de l'activité commerciale de la société Richel Serres de France sur le continent américain (prospection et assistance pour la conclusion de marchés).

INVERNADEROS DE FRANCIA, société de droit mexicain, a été constituée pour optimiser le traitement des opérations commerciales de la société Richel Serres de France au Mexique,

DIMAC SAS est un acteur reconnu dans la conception et la commercialisation d'équipements destinés à la production végétale. La gamme des produits DIMAC couvre différents domaines de l'équipement pour serres de production et jardineries : chauffage, irrigation, régulation climatique, systèmes de manutention, etc.

DIVATEC SAS commercialise en pays nantais de petits équipements de serres agricoles fournis par DIMAC.

### 2. Principes, règles et méthodes comptables retenus

Les comptes consolidés du Groupe RICHEL SERRES DE France ont été établis en conformité avec les dispositions de la loi du 3 janvier 1985 et de son décret d'application du 17 février 1986 ainsi que des règlements du Comité de la Réglementation Comptable (CRC) 99-02 du 29 avril 1999, relatif aux comptes consolidés des sociétés commerciales et entreprises publiques, 2002-10 et 2004-06 relatifs à l'amortissement et à la dépréciation des actifs.

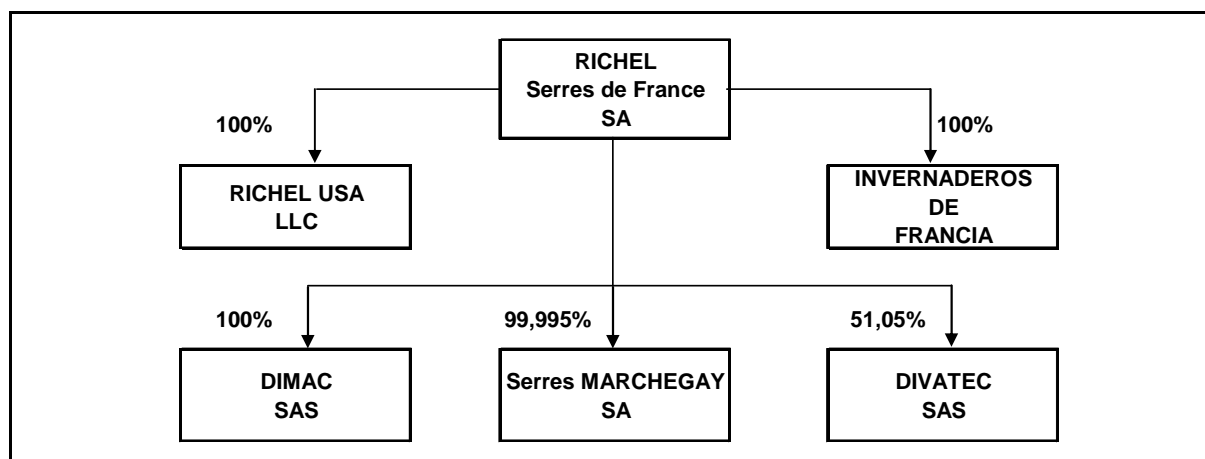
#### 2.1. Périmètre de consolidation et identification des sociétés consolidées

##### *Périmètre de consolidation*

Les comptes consolidés du Groupe RICHEL regroupent les comptes de RICHEL SERRES DE France SA et de toutes les sociétés sur lesquelles la société mère exerce un contrôle exclusif ou conjoint, ou une influence notable.

Une entreprise est comprise dans le périmètre de consolidation dès lors qu'elle présente, seule ou avec d'autres entreprises en situation d'être consolidées, un caractère significatif par rapport aux comptes consolidés de l'ensemble des entreprises incluses dans le périmètre de consolidation.

## Organigramme



### Identification des sociétés consolidées

<b>Sociétés</b>	<b>Activité</b>	<b>% d'intérêt</b>	<b>Méthode de consolidation</b>
RICHEL Serres De France	Serres à couverture plastique, France et export		Société mère
RICHEL USA	Représentation commerciale	100 %	Intégration globale
INVERNADEROS DE FRANCIA	Représentation commerciale	100 %	Intégration globale
MARCHEGAY SA	Jardineries et édifices en verre	99,995 %	Intégration globale
DIMAC	Conception et commercialisation d'équipements de serres et de jardineries	100 %	Intégration globale
DIVATEC	Commercialisation de petits équipements de serres	51,05 %	Intégration globale

## 2.2. Principes de consolidation

### Méthodes de consolidation

Le contrôle exclusif existe dès lors que le Groupe a le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles de la filiale, et il est présumé lorsque le Groupe détient plus de 50% des droits de vote. Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce, directement ou indirectement, un contrôle exclusif, sont consolidées par intégration globale.



Le contrôle conjoint existe dès lors que le Groupe partage avec une autre société le contrôle d'une activité économique en vertu d'un accord contractuel sans qu'aucune des sociétés ne détienne de contrôle exclusif ou d'influence notable. Les participations dans les entreprises contrôlées conjointement (joint-venture,...) sont consolidées par intégration proportionnelle. Au 31 mars 2011, cette méthode ne trouve pas à s'appliquer.

L'influence notable est présumée lorsque le Groupe détient entre 20% et 50% des droits de vote. Les entreprises dans lesquelles le Groupe détient une influence notable, sans exercer de contrôle, sont consolidées par mise en équivalence. Au 31 mars 2010, cette méthode ne s'applique pas.

Les entreprises dans lesquelles le Groupe ne détient pas d'influence notable et n'exerce pas de contrôle ne sont pas consolidées.

La date de clôture de l'ensemble des sociétés consolidées est le 31 mars. Les états financiers des différentes sociétés du Groupe sont retraités préalablement à leur consolidation lorsque l'incidence du retraitement est significative, afin d'être en conformité avec les principes du Groupe détaillés ci-après.

Pour l'ensemble des sociétés, les comptes consolidés ont fait l'objet de l'élimination des transactions réciproques significatives.

Les provisions de nature fiscale ayant un caractère de réserves sont éliminées.

La quote-part de la situation nette revenant aux actionnaires ne faisant pas partie du Groupe est comptabilisée en intérêts minoritaires.

### ***Traitement de l'écart d'acquisition***

Lors de la première consolidation d'une société, ses actifs et passifs sont évalués à la juste valeur.

La différence entre le coût d'acquisition des titres et l'évaluation globale à la juste valeur des actifs et des passifs identifiés à la date d'acquisition est comptabilisée en écart d'acquisition.

Cet écart peut être positif ou négatif.

Les écarts d'acquisition positifs ne font pas l'objet d'un amortissement. S'agissant d'actifs incorporels à durée de vie indéfinie, ils font l'objet d'un test de dépréciation annuel.

Les écarts d'acquisition négatifs sont rapportés au résultat sur une durée reflétant les hypothèses retenues et les objectifs fixés lors de l'acquisition.

L'analyse des écarts d'acquisition est finalisée dans un délai d'un an à compter de la date d'acquisition.

### ***Conception du résultat d'exploitation***

Le résultat d'exploitation inclut l'ensemble des produits et coûts directement liés aux activités ordinaires de la société, que ces produits et charges soient récurrents ou qu'ils résultent de décisions ou d'opérations ponctuelles. Les éléments inhabituels, définis comme des produits et charges non usuels par leur fréquence, leur nature ou leur montant, font partie du résultat des activités exceptionnelles.

## ***2.3. Méthodes d'évaluation***

### ***Conversion des états financiers des sociétés étrangères***

Les comptes de toutes les entités du Groupe dont la monnaie fonctionnelle est différente de la monnaie de présentation sont convertis dans la monnaie de présentation du Groupe, l'euro, comme suit :

- Les comptes de bilan sont convertis au taux de clôture, à l'exception du capital et des réserves qui sont maintenus au cours historique ;
- Le compte de résultat est converti au taux de change moyen annuel (sauf si cette moyenne n'est pas représentative de l'effet cumulé des taux en vigueur aux dates de transactions, auquel cas les produits et les charges sont convertis au taux en vigueur aux dates des transactions) ;
- Les différences résultant de ces conversions sont comptabilisées dans une rubrique spécifique des capitaux propres (écarts de conversion). Les écarts de conversion sont constatés en compte de résultat lors de la cession de la filiale.

### **Imposition différée**

Les différences temporaires entre les valeurs comptables des actifs et des passifs consolidés (à l'exception des écarts d'acquisition) et leurs bases fiscales donnent lieu à la constatation d'un impôt différé selon la méthode du report variable en utilisant les derniers taux d'imposition adoptés ou quasi-adoptés. Les effets dus aux changements des taux d'impôts sont pris en compte lors de l'exercice au cours duquel le changement de taux est annoncé. Le taux appliqué au 31 mars 2011 est de 33,33%

Les actifs d'impôts différés relatifs aux déficits fiscaux reportables ne sont comptabilisés que dans la mesure où il existe une probabilité raisonnable de réalisation ou de recouvrement évaluée à partir d'éléments prévisionnels.

Au sein d'une même entité fiscale, les actifs et passifs d'impôts différés sont compensés, quelle que soit leur échéance, dès lors que l'entité fiscale a le droit de procéder à la compensation de ses actifs et passifs d'impôts exigibles, et que les actifs et passifs d'impôts différés concernés sont prélevés par la même administration fiscale.

Les impôts différés calculés sur des éléments directement enregistrés en capitaux propres sont comptabilisés en capitaux propres.

A compter de l'exercice 2006/2007, les impôts différés nés de l'application des règlements CRC 2002-10 et CRC 2004-06 relatifs à l'amortissement et à la dépréciation des actifs ont été pris en comptes dans les états financiers consolidés

### **Immobilisations incorporelles**

Les valeurs de fonds de commerce inscrites dans les comptes individuels de Richel Serres de France et de Marchegay pour 152.450 € ont été amorties à 100%. Les amortissements viennent en diminution des réserves consolidées. Le fonds de commerce de Dimac de 1.524 € a également été comptabilisé en diminution des réserves consolidées.

Un fonds de commerce acquis de 30.000 € inscrit dans les comptes individuels de DIMAC, et répondant au critère d'identification défini par le règlement 99-02 a été maintenu à l'actif du bilan consolidé.

Les montants immobilisés sous la rubrique « brevets » correspondent à leur prix d'acquisition. Ces montants sont amortis sur une durée de quatre ans.

Les logiciels sont inscrits au bilan pour leur coût d'acquisition. Leur amortissement est calculé selon le mode linéaire et sur une durée d'un an, comme le permet l'administration fiscale.

### **Écart d'acquisition**

Afin de simplifier l'organigramme du Groupe, la société SOLEVHA a été dissoute le 14 mars 2008 (dissolution sans liquidation par confusion de patrimoine, avec effet fiscal rétroactif au 1<sup>er</sup> avril 2007).

Cette opération a généré un mali technique de 970 K€ inscrit à l'actif du bilan de RICHEL Serres de France SA. Ce mali technique n'a pas d'incidence au niveau des comptes consolidés.

Par ailleurs, RICHEL Serres de France a versé respectivement en juin 2009 et juillet 2009 un complément de prix de 22 K€ et 13 K€ relatif à l'acquisition des 5% de titres Marchegay réalisée en 2006.

Au 31 mars 2011 les écarts d'acquisition s'analysent comme suit :

<i>En Milliers d'Euros</i>	Écart négatif	Reprise antérieure en résultat	Reprise en résultat au 31/03/11	Solde
Marchegay Acquisition de 5% en 2006	139	98	14	27
Acquisition du groupe Dimac en janvier 2007	114	72	11	31
Marchegay Complément de Prix payé en 2008	-21	-16	-3	-2
payé en 2009	-38	-27	-9	-2
payé en 2010	-35	-17	-9	-9

### ***Immobilisations corporelles***

Les immobilisations corporelles sont inscrites au bilan à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires, hors frais d'acquisition des immobilisations).

Aucune immobilisation n'a fait l'objet de réévaluation.

Le groupe applique les règlements CRC 2002-10 et CRC 2004-06 relatifs à l'amortissement et à la dépréciation des actifs, ainsi qu'à la comptabilisation et l'évaluation des actifs.

### ***Immobilisations financières***

Les titres de participations, prêts et autres immobilisations financières sont enregistrés à leur valeur d'origine. Une provision pour dépréciation est constituée, notamment lorsque la valeur d'une participation s'avère supérieure à la quote-part de la société dans ses capitaux propres sauf si les résultats ou perspectives laissent prévoir un rétablissement à court terme.

### ***Stocks et travaux en cours***

Les stocks de matières premières et marchandises sont évalués selon la méthode dite du prix moyen pondéré. Le prix de revient comprend le prix d'achat et les frais accessoires. Les produits fabriqués sont valorisés au coût de production comprenant les consommations et les charges directes et indirectes de production, ainsi que les amortissements des biens concourant à la production.

Par ailleurs les valeurs retenues sont ajustées pour tenir compte des risques d'obsolescence afférents à ces stocks.

### ***Contrats à long terme***

Les contrats à long terme ont été évalués selon la méthode dite de l'avancement.

Les travaux en cours sur contrats à long terme sont évalués au coût de production direct, majoré des frais indirects de production s'y rattachant. Si cela s'avère nécessaire, des provisions sont constituées pour couvrir l'ensemble des pertes à terminaison prévisibles.

Le chiffre d'affaires et la marge sont constatés à l'avancement dès que l'on est en mesure d'apprécier le résultat avec suffisamment de précision. Le degré d'avancement s'apprécie alors au travers du ratio « coût des travaux réalisés à la clôture de l'exercice sur coût total prévisionnel ».

### ***Clients***

Les créances clients sont évaluées à leur valeur nominale.

Les créances sont, le cas échéant, dépréciées pour tenir compte des risques de non recouvrement.

### ***Valeurs mobilières de placement***

Les valeurs mobilières sont inscrites pour leur coût d'acquisition. Elles comprennent essentiellement des comptes à terme et des SICAV obligataires ou monétaires.

Une provision est constituée lorsque la valeur liquidative est inférieure au coût d'acquisition.

### ***Trésorerie***

Le poste « trésorerie » comprend les instruments et placements financiers ayant une échéance inférieure à trois mois.

Dans le cadre de l'autorisation donnée au Conseil d'Administration par l'Assemblée Générale du 25 septembre 2009, la Société Richel Serres de France S.A a mis en œuvre un programme de rachats d'actions. Un contrat de Liquidité a ainsi été mis en place avec un prestataire de services d'investissements indépendant afin de favoriser la liquidité du titre et d'animer le cours de bourse.

Au 31 mars 2011, figuraient au compte de liquidité 7.220 titres Richel Serres de France et un solde en espèces de 63.720.40 €.

Par ailleurs, en vue de l'attribution d'actions gratuites aux salariés ou mandataires sociaux du groupe prévue par l'Assemblée Générale du 13 janvier 2010, Richel Serres de France S.A. a procédé à l'acquisition au titre de l'exercice écoulé de 30.000 actions pour une valeur de 207.567.68 €. Au 31 mars 2011, le nombre total d'actions est de 54.061 pour un montant de 338.981.20 €.

### ***Provisions pour risques et charges (hors avantages accordés au personnel) – Actifs et passifs éventuels***

#### Provisions pour risques et charges

Une provision pour risques et charges est comptabilisée si :

- Le Groupe a une obligation actuelle, juridique ou implicite, résultant d'un événement passé, existant indépendamment d'actions futures du Groupe,
- Il est probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation,
- Le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable.

Dans ce cadre, une provision pour garantie accordée aux clients est calculée en fonction des risques découverts et de leur probabilité d'extension aux autres installations existantes.

#### Actifs et passifs éventuels

Les actifs éventuels sont mentionnés en annexe lorsque leur réalisation est probable.

Les passifs éventuels sont mentionnés en annexe lorsque l'impact est jugé significatif.

### ***Avantages accordés au personnel***

#### Avantages à court terme

Les avantages à court terme (salaires, charges sociales,...) sont constatés en charges de l'exercice au cours duquel les services sont rendus par le personnel.

#### Avantages postérieurs à l'emploi

- Régimes à cotisations définies (l'obligation du Groupe est limitée au versement de cotisations) : les cotisations sont constatées en charges de l'exercice au cours duquel les services sont rendus par le personnel.
- Régimes à prestations définies (le Groupe a l'obligation de payer des niveaux de prestations convenus aux membres de son personnel en activité ainsi qu'éventuellement aux anciens salariés, les risques actuariels incombent alors au Groupe) : le personnel du Groupe ne bénéficie pas de couverture ou d'avantage à prestations définies autres que les indemnités de départ à la retraite. Les engagements du Groupe étant couverts par des fonds versés sur des contrats d'assurance, ces dernières ne font pas l'objet de provisions.

#### Indemnités de fin de contrat de travail

Les indemnités de fin de contrat de travail (exemple : indemnité de licenciement) sont comptabilisées dès que le Groupe a engagé une procédure à l'encontre d'un membre du personnel.

### ***Résultat par action***

Le résultat net par action dilué est obtenu en divisant le résultat net part du Groupe (retraité le cas échéant des intérêts liés aux actions potentielles) par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice et avec prise en compte le cas échéant du nombre moyen pondéré d'actions potentielles dilutives. Un plan d'actions potentielles est considéré comme dilutif lorsqu'il a pour conséquence l'émission d'actions ordinaires à un cours inférieur au cours moyen de bourse constaté pendant la période.

Il n'y a aucun instrument dilutif au 31 mars 2011.

### 3. Autres Informations

#### 3.1. Informations concernant les Dirigeants

Les mandataires sociaux sont rémunérés par la SAS Financière Richel. Celle-ci, qui rémunère également certains membres du Comité de Direction, facture aux sociétés du Groupe des prestations de Direction, de gestion, de contrôle, de coordination dans les domaines commerciaux, administratifs et financiers. Les montants facturés sur l'exercice figurent dans le tableau « Transactions avec les entreprises liées ».

Au titre de l'exercice clos le 31 mars 2011, les Administrateurs de RICHEL Serres de France SA ont perçu des jetons de présence pour un montant total de 25.000 €.

#### 3.2. Informations concernant les transactions avec les entreprises liées

Le tableau ci-dessous présente les transactions intervenues au cours de l'exercice entre le groupe RICHEL SERRES DE France et la SAS Financière RICHEL :

<i>en milliers d'euros</i>	Transactions avec les entreprises liées
Honoraires	920
Remboursements de frais	85
<b>Total des Charges</b>	<b>1 005</b>

Par ailleurs, le Groupe a versé 109 K€ de loyers à la SARL Provence 99 au titre de l'occupation des terrains de son site d'Eygalières.

#### 3.3. Événements postérieurs à la clôture

- Le Conseil d'Administration du 30 mai 2011 a proposé le versement d'un dividende de 1 611 200 €.

### 4. Notes sur l'actif du bilan

#### Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles comprennent les éléments suivants :

<i>en milliers d'euros</i>	31/03/2011	31/03/2010
Frais de recherche et développement	16	32
Concessions, brevets et droits similaires	118	138
Fonds Commercial	30	30
<b>Total valeurs nettes</b>	<b>164</b>	<b>200</b>

### **Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles comprennent les éléments suivants :

<i>en milliers d'euros</i>	31/03/2011	31/03/2010
Terrains et aménagements des terrains	1 594	1 231
Constructions	7 948	7 602
Installations techniques, matériel et outillage	7 160	7 336
Autres immobilisations corporelles	860	678
Immobilisations en cours	8	175
Avances et acomptes sur Immos Corporelles	365	126
<b>Total valeurs nettes</b>	<b>17 935</b>	<b>17148</b>

### **Immobilisations financières**

Les immobilisations financières comprennent les éléments suivants :

<i>en milliers d'euros</i>	31/03/2011	31/03/2010
Participations	500	500
Prêts	0	0
Autres immobilisations financières	50	54
<b>Total valeurs nettes</b>	<b>550</b>	<b>554</b>

En décembre 2009, RICHEL Serres de France a pris pour 500 K€ une participation de 15% dans le capital de la société ASRI, qui intervient notamment dans la construction, l'équipement et l'entretien d'abris de stockage agricole et d'élevage.

### **Stocks**

Les stocks s'analysent comme suit :

<i>en milliers d'euros</i>	31/03/2011	31/03/2010
Matières premières et autres approvisionnements	3 242	3 667
En-cours de production	1 190	991
Produits intermédiaires et finis	2 008	1 541
Marchandises	3 786	3 655
<b>Total valeurs nettes</b>	<b>10 226</b>	<b>9 854</b>

### **Créances clients**

Les créances clients s'analysent comme suit :

<i>en milliers d'euros</i>	31/03/2011	31/03/2010
Créances clients	23 843	22 274
Provisions pour dépréciation	-976	-979
<b>Total valeurs nettes</b>	<b>22 867</b>	<b>21 295</b>

### **Autres actifs circulants**

Les autres actifs à court terme se décomposent comme suit :

<i>en milliers d'euros</i>	31/03/2011	31/03/2010
Avances et acomptes versés sur commandes	81	447
Créances diverses	1 473	1 275
Charges constatées d'avance	1 533	2 191
Charges à répartir	-	-
Impôt différé actif	54	51
<b>Total</b>	<b>3 141</b>	<b>3 964</b>

### **Impôts différés**

Les crédits d'impôts, les actifs et les passifs d'impôts différés s'analysent comme suit :

<i>en milliers d'euros</i>	31/03/2011	31/03/2010
Décalages temporaires actif	54	51
Décalages temporaires passif	57	116
<b>Total</b>	<b>-3</b>	<b>-65</b>

### **Valeurs mobilières de placement**

<i>en milliers d'euros</i>	31/03/2011	31/03/2010
SICAV monétaires	3 860	6 032
Actions propres	403	210
Devises		
<b>Total</b>	<b>4 263</b>	<b>6 242</b>

## **5. Notes sur le passif du bilan**

### **Capitaux propres**

Au 31 mars 2011, le capital social de RICHEL SERRES DE FRANCE est composé de 5.035.000 d'actions d'une valeur nominale de 0,40 Euros.

La variation des capitaux propres s'analyse ainsi :

<i>en milliers d'euros</i>	
<b>Situation nette consolidée du groupe au 31/03/10</b>	<b>20 652</b>
Résultat 2010-2011 part du groupe	6 442
Dividendes distribués	-1 597
<b>Situation nette consolidée du groupe au 31/03/11</b>	<b>25 497</b>

Résultat net par action: 1,279 €

### **Provisions pour risques et charges**

Les provisions et autres passifs à long terme s'analysent comme suit :

<i>en milliers d'euros</i>	31/03/2011	31/03/2010
Provisions pour litiges	293	945
Provisions pour garanties	871	934
Provisions autres	1 152	783
<b>Total</b>	<b>2 316</b>	<b>2 662</b>

### **Emprunts et dettes financières**

Les emprunts et dettes financières se décomposent comme suit :

<i>en milliers d'euros</i>	31/03/2011	31/03/2010
Comptes courants		3
Échéances à moins d'un an	1 216	1 104
Échéances de un à cinq ans	3 839	3 867
Échéances à plus de cinq ans	3 239	3 868
<b>Total</b>	<b>8 294</b>	<b>8 842</b>

### **Autres passifs à court terme**

Les autres passifs à court terme comprennent les éléments suivants :

<i>en milliers d'euros</i>	31/03/2011	31/03/2010
Impôt différé passif	57	116
Avances et acomptes reçus sur commandes	4 778	4 820
Autres dettes	2 061	1 489
Produits constatés d'avance	524	638
Écarts de conversion passif	-	-
<b>Total</b>	<b>7 420</b>	<b>7 063</b>

## **6. Notes sur le compte de résultat**

### **Chiffre d'affaires.**

Le chiffre d'affaires se ventile comme suit entre le marché français et l'export :

<i>en milliers d'euros</i>	31/03/2011	31/03/2010
France	76 460	57 467
Export	53 406	36 103
<b>Total</b>	<b>129 866</b>	<b>93 570</b>



Le chiffre d'affaires se ventile comme suit par secteur d'activité :

<i>en milliers d'euros</i>	31/03/2011	31/03/2010
Serres horticoles et maraîchères	72 066	60 858
Jardineries et Serres botaniques	9 772	9 274
Autres produits	48 028	23 438
<b>Total</b>	<b>169 866</b>	<b>97 570</b>

### ***Dotations et reprises aux amortissements et provisions***

Les dotations aux amortissements et provisions s'analysent comme suit :

<i>en milliers d'euros</i>	31/03/2011	31/03/2010
Amortissements des immobilisations	2 262	2 094
Provisions pour risques et charges	1 160	2 030
Provisions pour actifs circulants	394	856
Reprise de provisions pour risques et charges	-1 504	-304
Reprise de provisions sur actifs circulants	-500	-276
Transfert de charges	-693	-871
<b>Total</b>	<b>1 119</b>	<b>3 529</b>

### ***Impôt sur les bénéficies***

L'impôt est acquitté intégralement en France. La décomposition entre l'impôt courant et différé est la suivante :

<i>en milliers d'euros</i>	31/03/2011	31/03/2010
Impôt sur les bénéficies	2 220	2 032
Impôt différé	-61	-81
<b>Total</b>	<b>2 159</b>	<b>1 951</b>

Le montant de l'IS du groupe au titre de l'exercice clos au 31 mars 2011 tient compte de l'imputation du Crédit d'Impôt Recherche relatif aux années 2008 et 2009, pour des montants respectifs de 399 K€ et 415 K€.

## **7. Engagements hors bilan**

Les engagements des sociétés du Groupe en matière de départ à la retraite sont couverts par les fonds versés sur des contrats souscrits auprès de compagnies d'assurance.

Des promesses d'hypothèques ont été émises en garantie d'emprunts d'un montant de 2,8 M€ souscrits pour financer les travaux d'extension de l'atelier et de l'usine d'Eygalières. Le montant du capital restant dû au titre de ces emprunts s'établit à 1.9 M€ au 31 mars 2011.

Des nantissements d'équipements et d'outillages financés par emprunts ont été consentis par Richel Serres de France pour un montant total de 5,1 M€. Le montant du capital restant dû au titre de ces emprunts s'établit à 2.9 M€ au 31 mars 2011.

Une promesse d'affectation hypothécaire sous seing privé a été émise pour garantir deux emprunts souscrits en 2008, d'un montant global de 1,5 M€, et destinés à financer une extension de bureaux sur le site d'Eygalières. Au 31 mars 2011, ces emprunts ont été partiellement débloqués à hauteur de 1,4 M€.

Un mandat d'hypothéquer sous seing privé a été émis pour garantir deux emprunts souscrits en 2008, d'un montant global de 1,3 M€, et destinés à financer une extension de bureaux sur le site de Luçon. Au 31 mars 2011, le capital restant dû au titre de ces emprunts s'établit à 1,1 M€.

Des nantissements d'équipements et d'outillages financés par emprunts ont été consentis par Marchegay en 2010 pour un montant total de 1 M€. Le montant du capital restant dû au titre de ces emprunts s'établit à 0.8 M€ au 31 mars 2011.

## 8. Notes sur le personnel

### ***D.I.F. (Droit individuel à la formation)***

Au 31.03.2011, les droits individuels à la formation cumulés pour l'ensemble des salariés du groupe représentent 26 650 heures.

### ***Masse salariale et Effectifs par catégorie***

Le tableau ci-dessous montre l'évolution de la masse salariale et des effectifs par catégorie.

<i>en milliers d'euros</i>	31/03/2011	31/03/2010
Masse salariale	17 206	15 788
Effectif total	351	349
<i>dont cadres</i>	102	93
<i>dont agents de maîtrise</i>	79	63
<i>dont employés et ouvriers</i>	170	193