



COMPTES CONSOLIDÉS

Premier Semestre 2011-2012

Commentaires sur le Premier Semestre 2011-2012

La situation du Premier Semestre

Le chiffre d'affaires semestriel consolidé au 30 septembre 2011 est en baisse de 10,4% à 61,3 M€. Cette baisse masque cependant une progression de l'activité serres de production et équipements, périmètre d'activités perdurant après la cession de Marchegay. Cette évolution positive sur les six premiers mois de l'exercice s'inscrit toutefois dans un contexte économique général très dégradé, et la seconde partie de l'exercice devrait être moins favorable.

Impact de la cession de Marchegay

Effective à compter du 20 octobre 2011, la cession de Marchegay modifie en profondeur le profil financier du Groupe. Il convient en effet de souligner que cette filiale a représenté lors du dernier exercice clos 41% du CA consolidé et 63% du résultat d'exploitation du Groupe. Au plan stratégique, l'opération conduit à un recentrage des activités du Groupe autour de son métier historique de concepteur et fabricant de serres de production.

Cette cession a été réalisée au prix de 21 M€, dont 19 M€ payés comptant.

Convocation d'une Assemblée Générale Extraordinaire en vue d'une opération de rachat de ses propres actions

Compte tenu de ce produit de cession, et en l'absence de perspectives de croissance externe, le Groupe souhaite mettre en œuvre une offre de rachat sur ses propres actions pour un montant maximum de 8,5 M€ à un prix maximum de 8,50 € par action. Cette opération, qui portera sur l'ensemble des titres composant le flottant, a pour objectif d'offrir aux actionnaires minoritaires qui souhaiteraient réaliser tout ou partie de leur investissement une liquidité immédiate et significative.

L'opération sera soumise pour approbation à une Assemblée Générale Extraordinaire des Actionnaires convoquée pour le 30 janvier 2012.

Evolution et perspectives pour l'exercice 2011/12

La situation économique générale très dégradée conduit le Groupe à mobiliser toutes ses forces pour préserver son activité, notamment à l'export où les conditions de financement des projets sont particulièrement difficiles. En tout état de cause, les chiffres de la seconde partie de l'exercice devraient être impactés par cette situation.

Bilan consolidé Actif (en K€)

	30 Septembre 11			31 Mars 11
	Brut	Amort. et Prov.	Net	Net
Frais d'établissement et frais de R&D	48	40	8	16
Concessions, brevets, logiciels	1 694	1 595	99	118
Fonds commercial	30		30	30
Autres immobilisations incorporelles				
Ecart d'acquisition actif				
Terrains	2 820	918	1 902	1 594
Constructions	13 205	5 401	7 804	7 948
Installations techniques, matériel et outillage industriel	16 498	9 497	7 001	7 160
Autres immobilisations corporelles	2 423	1 640	782	860
Immobilisations en cours	440		440	8
Avances et acomptes sur immobilisations corporelles	359		359	365
Participations	500		500	500
Créances rattachées à des participations				
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Autres immobilisations financières	64		64	50
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	38 081	19 090	18 991	18 649
Matières premières et autres approvisionnements	3 780	248	3 532	3 242
En-cours de production de biens et services	1 592		1 592	1 190
Produits intermédiaires et finis	1 994	310	1 684	2 007
Marchandises	4 665	335	4 330	3 786
Avances et acomptes versés sur commandes	122		122	81
Clients et comptes rattachés	25 874	949	24 925	22 867
Autres créances	2 743		2 743	1 473
Imposition différée active	24		24	54
Valeurs mobilières	903	0	903	4 263
Disponibilités	12 930		12 930	15 652
Charges constatées d'avance	1 508		1 508	1 533
TOTAL ACTIF CIRCULANT	56 133	1 841	54 292	56 148
Charges à répartir sur plusieurs exercices				
Ecart de conversion actif				
TOTAL ACTIF	94 214	20 932	73 283	74 798

Bilan consolidé Passif (en K€)

	30 Sept 11	31 Mars 11
Capital social ou individuel	2 014	2 014
Primes d'Emission	131	131
Réserves consolidées	21 761	16 910
Résultat de l'exercice	2 868	6 442
Capitaux Propres Part du Groupe	26 774	25 497
Intérêts minoritaires	329	339
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
FONDS PROPRES ET INTERETS MINORITAIRES	27 103	25 836
Provisions pour risques et charges	1 833	2 316
Impôts différés Passif	136	57
Ecart d'Acquisition Négatifs	8	32
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	1 977	2 406
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	8 515	8 280
Emprunts, dettes financières et retraitement de CB	44	13
Avances et acomptes reçus sur commandes	4 869	4 778
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	21 989	22 566
Dettes fiscales et sociales	6 978	8 341
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes	1 411	2 061
Produits constatés d'avance	398	524
TOTAL ACTIF CIRCULANT	44 204	46 564
Ecart de conversion passif	-2	-7
TOTAL PASSIF	73 283	74 798

Compte de Résultat Consolidé (K€)

	30 Sept 11	Proforma 30 Sept 11 (1)	30 Sept 10
Chiffre d'Affaires Net	61 333	41 339	68 420
Production stockée	72	72	-279
Production immobilisée	0	0	0
Production de l'exercice	61 404	41 411	68 142
Subventions d'exploitation	2	2	5
Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges	1 465	638	886
Autres produits	1	1	2
Total des produits d'exploitation	62 873	42 053	69 035
Matières premières et marchandises consommées	29 864	21 665	33 698
Autres achats et charges externes	18 098	10 710	19 864
Impôts, taxes et versements assimilés	721	415	1 074
Salaires et charges sociales	8 202	5 008	8 004
Dotations aux amortissements et aux provisions	1 705	1 301	1 730
Autres charges	35	35	81
Total des charges d'exploitation	58 625	39 134	64 450
RESULTAT D'EXPLOITATION	4 248	2 919	4 585
Produits Financiers	582	531	115
Charges Financières	503	468	253
Résultat Financier	79	63	-138
RESULTAT COURANT AVANT IMPÔTS	4 326	2 981	4 446
Produits Exceptionnels	58	37	17
Charges Exceptionnelles	13	13	96
Résultat Exceptionnel	45	25	-79
Participation des salariés	279	142	246
IS	1 060	942	1 364
Impôts Différés	109	24	35
RESULTAT NET DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES	2 923	1 899	2 723
Amortissement des écarts d'acquisition			
Résultat- Part des minoritaires	55	55	23
RESULTAT NET PART DU GROUPE	2 868	1 843	2 700

(1) Résultat consolidé du Groupe du 1/04/2011 au 30/09/2011 sans Marchegay

Tableau des Flux de Trésorerie Consolidé (K€)

	30 Sept 11	31 Mars 11
Résultat Net Part du Groupe	2 868	6 442
Résultat - Part des Minoritaires	55	130
Dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises	672	1 850
Variation des impôts différés	109	-61
Charges et produits sans incidence sur la Trésorerie	836	1 918
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT	3 704	8 360
Variation des stocks et en-cours	-913	-372
Variation des créances d'exploitation	-3 462	-860
Variation des dettes d'exploitation	-2 494	5 719
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	-6 868	4 488
FLUX GENERES PAR L'ACTIVITE	-3 164	12 848
Décaissements liés à des acquisitions d'immobilisations	-1 526	-3 149
Encaissements liés à des cessions d'immobilisations	5	78
Incidence des variations de périmètre		
FLUX LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	-1 521	-3 071
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-1 591	-1 597
Remboursements d'emprunts	-605	-1 182
Variation des dettes financières diverses	-65	-50
Décaissements	-2 260	-2 829
Augmentation de capital en numéraire	-	-
Souscription d'emprunts	840	638
Encaissements	840	638
FLUX LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	-1 421	-2 191
Trésorerie à l'ouverture	19 914	12 328
Trésorerie à la clôture	13 810	19 914
VARIATION DE LA TRESORERIE	-6 105	7 586