

**RICHEL SERRES DE FRANCE**  
**Société Anonyme au capital de 1.733.364 ,80 Euros**  
**Siège social : Quartier de la Gare - 13810 EYGALIERES**  
**R.C.S. TARASCON 950 012 245**

**RAPPORT DE GESTION DU GROUPE DU CONSEIL**  
**D'ADMINISTRATION A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**  
**ANNUELLE DU 30 MAI 2012**

**COMPTES CONSOLIDES DE L'EXERCICE CLOS**  
**LE 31 MARS 2012**

Messieurs,

Conformément à la loi, nous vous avons réunis en assemblée générale ordinaire annuelle afin de statuer sur les comptes consolidés de l'exercice ouvert le 1<sup>er</sup> Avril 2011 et clos le 31 Mars 2012.

Nous vous précisons qu'au cours de l'exercice écoulé, nous avons cédé l'intégralité des titres de notre filiale, la Société MARCHEGAY, laquelle est en conséquence totalement sortie du périmètre de consolidation.

Le présent rapport constitue le rapport de gestion du groupe consolidé composé par la Société RICHEL SERRES DE FRANCE, société consolidante, et ses filiales, les sociétés DIMAC, DIVATEC, RICHEL USA, et INVERNADEROS DE FRANZIA, prescrit par les dispositions de l'article L-233-26 du Code de Commerce.

Nos Commissaires aux Comptes vous rendront compte de leur mission de commissariat sur les comptes consolidés au cours de l'assemblée générale.

Tous les documents dont la communication est prévue par la loi et les règlements ont été tenus à votre disposition dans les délais légaux.

Les développements qui suivent ont donc pour objet de porter à votre connaissance les renseignements et les documents nécessaires à votre complète information en vue du vote de la résolution d'approbation des comptes consolidés qui va être soumise à votre suffrage.

## **1 - INFORMATIONS SUR LE GROUPE AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 MARS 2012**

### **1.1. - Activité et résultats du Groupe au cours de l'exercice clos le 31 Mars 2012**

Le groupe a enregistré, au cours de l'exercice clos le 31 Mars 2012, un chiffre d'affaires consolidé s'élevant à 101.861 K€ contre 129.866 K€ pour l'exercice précédent, soit une baisse de 21,6 %.

Cette variation s'explique essentiellement par la sortie de la Société MARCHEGAY du groupe à compter du 20 octobre 2011.

Les charges d'exploitation du groupe se sont élevées globalement à 98.981 K€ contre 125.513 K€ pour l'exercice précédent, soit une baisse de plus de 19,9 %, principalement liée ici encore à la sortie de Marchegay du périmètre de consolidation.

Le résultat d'exploitation consolidé est positif de 5.183 K€ contre 9.556 K€ au titre de l'exercice précédent.

Le résultat financier consolidé est positif de 241K€.

Le résultat courant avant impôt sur les sociétés du groupe est positif de 5.424 K€ contre 9.391 K€ pour l'exercice précédent.

Le résultat exceptionnel consolidé est positif de 14.719 K€, et correspond principalement à la plus-value de cession de MARCHEGAY.

La participation des salariés aux résultats du groupe s'élève à 434 K€ contre 705 K€ pour l'exercice précédent.

**En conséquence, le résultat part du Groupe pour l'exercice clos le 31 Mars 2012 se solde par un bénéfice net comptable consolidé de 17.528 K€.**

L'intégralité des actions Marchegay détenues par Richel Serres de France a été cédée le 20 octobre 2011 pour un prix de 21 M€, dont 19 M€ payés comptant et 2 M€ en obligations convertibles.

Richel Serres de France, qui disposait d'un excès de ressources financières notamment en raison de cette cession, a jugé opportun en l'absence de perspectives de croissance externe d'offrir à tous ses actionnaires une opportunité de liquidité.

Une Offre Contractuelle de Rachat d'Actions a donc été mise en œuvre, au terme de laquelle 701.588 actions ont été rachetées par la société en vue de leur annulation.

Cette opération, qui s'est achevée le 27 février 2012, s'est traduite par une réduction des capitaux propres d'environ 6 M€ (répartie à hauteur de 0,3 M€ sur le capital social et de 5,7 M€ sur les réserves), la part du capital de Richel Serres de France détenue par le public passant de 19,72% à 6,73%.

Toutes explications que vous jugerez utiles sur les comptes consolidés vous seront données au cours de l'assemblée générale.

### **1.2.- Evénements d'importance significative intervenus depuis la clôture de l'exercice.**

Aucun évènement d'importance significative n'est intervenu, depuis la clôture de l'exercice social, objet du présent rapport.

### **1.3. - Evolution prévisible du Groupe - Perspectives d'avenir.**

Grâce à son développement dans le secteur photovoltaïque, Marchegay représentait 41% du chiffre d'affaires et 63% du résultat d'exploitation consolidés au 31 mars 2011.

La cession de Marchegay le 20 octobre 2011 modifie donc significativement le périmètre du Groupe, dont l'activité est désormais recentrée sur le métier historique de concepteur et de fabricant de serres horticoles et maraîchères de Richel Serres de France, et sur l'activité de conception et de vente d'équipements de serres de sa filiale Dimac.

Ce recentrage était devenu nécessaire, dans un contexte où les pays matures sont devenus moins dynamiques et plus concurrentiels notamment du fait de la progression des fabricants locaux, et où la crise a poussé les équipementiers de serres européens à contracter directement auprès des clients finaux, générant ainsi une tension sur les marges des projets clés en mains.

Sur son métier historique, le groupe Richel doit à présent faire face à de nouveaux enjeux, notamment en matière d'équipements de serres et de réalisation de projets clés en mains. Parallèlement, même si les pays émergents ne procurent pas à l'heure actuelle de volumes d'affaires comparables à ceux de marchés plus matures comme le Mexique, les investissements engagés ces dernières années pour nous implanter durablement dans ces pays et répondre au mieux à leurs besoins seront poursuivis et approfondis.

Dans le même temps, les serres de production à couverture en verre de type Venlo ainsi que la gamme d'abris de stockage Toutabri constituent des relais de croissance importants pour le Groupe, qui entend se donner tous les moyens nécessaires au développement de ces activités.

#### **1.4. - Activité en matière de recherche et de développement.**

Le groupe n'a activé aucune dépense en matière de recherche et de développement.

### **2 - ACTIVITE ET RESULTATS DES FILIALES DU GROUPE AU COURS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 MARS 2012**

#### **2.1. - DIMAC**

Cette société, détenue à 100 % par la société RICHEL SERRES DE FRANCE, exploite une activité de conception et de 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.

Le chiffre d'affaires a sensiblement progressé par rapport à l'année précédente (+11,6 %), grâce au développement à l'export de la société impulsé par le Groupe Richel. Ainsi, les ventes à destination de clients export du Groupe sur des gros projets d'équipement de serres représentent désormais un tiers de l'activité totale de Dimac.

L'amélioration des marges associée à une meilleure couverture des frais fixes a permis à la société de dégager un résultat d'exploitation bénéficiaire de 278 K€, en très nette progression par rapport à l'année précédente.

Le développement de l'offre d'équipements de Dimac à l'export va se poursuivre, dans une logique d'intégration avec l'offre commerciale de Richel Serres de France.

#### **2.2. - DIVATEC**

Cette société, détenue à 51,05 % par la société RICHEL SERRES DE FRANCE, exploite une activité de commercialisation de petits équipements de serres agricoles.

En raison d'une conjoncture locale moins favorable, le chiffre d'affaires est en léger repli par rapport à l'année précédente (-9,45%). Les marges ont cependant été maintenues, ce qui permet à la société de dégager un résultat d'exploitation de 273 K€.

Les perspectives de la société demeurent positives pour les années à venir.

### **2.3. - RICHEL USA**

Cette société, détenue à 100 % par notre société, est une société de droit Américain.

Elle n'a aucune activité commerciale et a pour objet de faciliter le développement de l'activité de Richel Serres de France sur le continent américain (prospection et assistance pour la conclusion de marchés).

### **2.4. - INVERNADEROS DE FRANCIA**

Cette société, détenue à 100 % par notre société, est une société de droit mexicain.

Elle n'a aucune activité commerciale et a pour objet de faciliter le développement de l'activité de Richel Serres de France au Mexique.

## **3 - PROPOSITION D'APPROBATION DES COMPTES CONSOLIDES**

En application des dispositions de l'article L-225-100 du Code de Commerce, nous vous proposons d'approuver les comptes annuels (bilan, compte de résultat et annexe) consolidés arrêtés au 31 Mars 2012, tels qu'ils vous sont présentés et qui font apparaître **un bénéfice net comptable consolidé part du groupe de 17.528.432 Euros.**

Nous vous prions d'adopter la résolution qui va être soumise à votre approbation et dont le texte est déposé au siège social en annexe du présent rapport.

**Le Président du Conseil d'Administration**  
**Mr Christian RICHEL,**