



**GANTOIS SA**  
**Société anonyme au capital de 3.045.695€**  
**Siège social : 25 rue des Quatre Frères Mougeotte**  
**88100 Saint Dié des Vosges**

**RAPPORT DES ADMINISTRATEURS PROVISOIRES**  
**A L'ASSEMBLEE GENERALE DU 17 DECEMBRE 2008**

## 1- ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2008

**L'activité industrielle du premier semestre de l'exercice 2008 est restée satisfaisante malgré le ralentissement de la production industrielle en France.**

- Le groupe Gantois retrouve un résultat opérationnel positif au 30 juin 2008 : 2 685 K€ contre - 8 938 K€ au 30 juin 2007.
- La société Gantois a poursuivi ses opérations de restructuration au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008.
- L'activité opérationnelle des autres filiales du groupe apparaît globalement satisfaisante et conforme aux attentes.

En K€	06/2008	06/2007	Variation
<b>Principaux éléments du compte de résultat</b>			
Chiffres d'affaires	40 753	46 551	-12,50%
Résultat opérationnel courant	1 248	893	39,80%
Résultat net de l'exercice	1 660	-9 434	
<b>Principaux éléments de structure financière</b>			
Trésorerie de clôture	9 707	12 000	
Coût de l'endettement financier net	-374	-330	

## 2- LE MARCHE AU TROISIEME TRIMESTRE 2008

L'activité industrielle est restée satisfaisante malgré le ralentissement de la production industrielle en France.

Le groupe Gantois a retrouvé un résultat opérationnel positif après les mesures de réorganisation engagées au cours des exercices précédents. Cependant le poids de la dette issu du redressement judiciaire pèse sur la structure financière du groupe et rend difficile le renouvellement des outils de production.

La société Gantois a poursuivi ses opérations de restructuration qui seront finalisées d'ici la fin de l'année.

Des actions spécifiques ont été mises en œuvre afin de réorganiser la filiale Gantois Romania. L'activité opérationnelle des autres filiales du groupe est globalement satisfaisante et conforme aux budgets.

Le début du second semestre est marqué par une réduction de l'activité bâtiment qui, pour le moment, n'affecte que les clôtures tandis que les escaliers se maintiennent.

Sur le marché des produits standards vendus par les dépôts, GANTOIS SA subit une pression importante de la concurrence étrangère, notamment sur les tôles perforées.

La société Gantois SA développe une division architecture avec l'installation d'un "show room".

### CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE ET SOCIAL DU TROISIEME TRIMESTRE 2008

#### 1-Chiffre d'affaires GANTOIS consolidé

	2008	2007	Variation 2008 / 2007
Premier trimestre	20 685	20 450	+1.15 %
Deuxième trimestre	20 155	26 185	-23.03 %
Troisième trimestre	19 117	19 571	-2.32 %
Quatrième trimestre			
Total CA consolidé	59 957	66 206	-9.44 %

Voir le paragraphe sur l'activité des filiales.

**2 – Chiffre d'affaires Gantois :**

	2008	2007	Variation 2008 / 2007
Premier trimestre	19 787	17 257	+14.66 %
Deuxième trimestre	18 275	18 593	-1.71 %
Troisième trimestre	14 419	14 734	-2.14 %
Quatrième trimestre			
<b>Total CA Gantois</b>	<b>52 481</b>	<b>50 584</b>	<b>+3.75 %</b>

- Pour le troisième trimestre 2008, le chiffre d'affaires de GANTOIS SA a subi un recul de 2.14 % par rapport à au troisième trimestre 2007.
- Faisant face à la situation, Gantois SA a commencé à effectuer des choix stratégiques en délaissant les marchés non rentables.
- Gantois SA subit une forte concurrence sur le marché du criblage et l'entité RHINOSCREEN à FISMES n'a pas encore "pris ses marques".
- La société Gantois SA subit également une forte concurrence sur le marché des clôtures
- On note une très bonne performance de la toile métallique grâce aux clients "grands comptes" et notamment le segment aéronautique.
- L'activité de la gamme commerciale escaliers continue sa progression avec un carnet de commandes important. 2008 devrait être une bonne année.

Le chiffre d'affaires du troisième trimestre, de la société Gantois, passe de 50 584 K€ en septembre 2007 à 52 481 K€ en septembre 2008, soit une progression de 3.75 % sur une période comparable.

Dans l'ensemble, les GRANDS COMPTES sont conformes aux attentes. La mise en place de nouveaux contrats avec les clients "grands comptes" vient sécuriser l'activité.

## **AERONAUTIQUE/COMPOSITE et FILTRATION Aéronautique**

- Les 3 premiers trimestres 2008 ont répondu aux attentes en matière d'activité aéronautique.
- Le plan d'action commerciale initié depuis le mois de mars porte apparemment ses fruits

## **AUTOMOBILES ET DERIVES**

- La société constate un très fort recul lié à une réduction des ventes à l'échelle mondiale
- Certains constructeurs ont fait stopper toutes les fabrications en vue d'une réduction des stocks mondiaux

## **POIDS LOURDS**

- Marché européen en croissance
- Nos clients ouvrent deux usines en TURQUIE et RUSSIE
- Les volumes devraient donc être en croissance

## **PETROCHIMIE/CHLOROCHIMIE**

- Un important concurrent très ciblé sur ce marché vient d'être placé en liquidation ouvrant ainsi une opportunité pour GANTOIS

## **NUCLEAIRE**

- Acceptation d'un "contrat-cadre" fournitures pour un fournisseur d'énergie.

## **CENTRALES NUCLEAIRES**

- Continuation de la fabrication de la série de pièces.

## **3- RESTRUCTURATION**

La société Gantois a poursuivi ses opérations de restructuration, afin de restaurer sa rentabilité et sa capacité financière. Ces actions seront finalisées pour la fin de l'année.

## 4- ACTIVITE DES FILIALES

### - SA GERVOIS

Le chiffre d'affaires au troisième trimestre passe de 2 439 k€ en septembre 2007 à 3 353 k€ en septembre 2008, soit une progression de l'activité de 37 % sur la période.

#### Perspectives Gervois :

Le chiffre d'affaires au 31 décembre 2008 devrait être stable par rapport à l'année précédente.

La société Gervois devrait néanmoins conserver un résultat d'exercice 2008 sensiblement identique à l'année 2007.

Après un premier semestre au cours duquel l'intégration des produits venant de Tissmétal a été finalisée, plusieurs investissements liés à l'augmentation et à la sécurisation des moyens de production sont en prévision.

### - SA PERFOMAT

Le chiffre d'affaires passe de 2 048 k€ en 09/2007 à 2 095 k€ en 09/2008.

Grâce à la hausse des volumes de production du fait d'une part de deux chantiers importants pour les applications nucléaires ont monopolisé 24 personnes pendant 3 mois ; et d'autre part de commandes de perforation à façon pour la campagne sucrière de Gantois, venant ainsi en renfort à l'usine de Clairoix pour répondre à l'attente des clients.

#### Perspectives pour PERFOMAT :

Le chantier nucléaire se termine au mois d'avril 2009

La société Perfomat est également en phase de développement de nouveaux produits avec des clients partenaires plus orientés tôlerie fine, pour lesquels des investissements seront indispensables, tant en moyens de production, qu'en moyens humains.

### - SA COMPAGNIE DES CLOTURES

Situation pour la Compagnie des Clôtures :

- Le marché de la clôture et du portail est en pleine mutation (entreprises vieillissantes, produit en panneaux de grillage banalisé ...).
- Un paysage concurrentiel également en mutation : des rapprochements en cours (concentration de grands groupes), des rachats, des disparitions (solvabilité des entreprises)
- Le prix des matières est fluctuant
- Le marché visé par la société est une réponse aux violences urbaines, vols, protection de chantiers, des mises aux normes.

- Le chiffre d'affaires passe de 1 503 k€ en 09/2007 à 1 529 k€ en 09/2008.

Le début d'exercice a été fortement perturbé par les intempéries, les hausses matières, les élections municipales qui ont retardé le lancement de marchés et d'appels d'offres.

#### Perspectives pour la COMPAGNIE DES CLOTURES

Les objectifs sont de développer les ventes dans le monde du sécuritaire porteur de valeur ajoutée.

### **SOCIETES ETRANGERES**

#### **- GANTOIS BELGIUM**

Cette société emploie moins de 10 salariés dans un petit atelier.

Pour cette fin d'année 2008 et pour 2009 les perspectives pour l'industrie et le bâtiment sont incertaines. A ce jour, les appels d'offres et les commandes sont en baisse, et le chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre passe de 1 342 k€ en septembre 2007 à 930 k€ en septembre 2008.

#### Perspectives pour GANTOIS BELGIUM

Pour 2009 les possibilités de développement se situent : dans le bâtiment, pour les escaliers et le parachèvement et dans l'industrie, dans les fabrications spéciales qui demandent de la valeur technologique.

#### **- GANTOIS ROMANIA**

Cette société exploite deux sites de production : celui de Timisoara qui fonctionne dans de bonnes conditions et celui d'Otelo-Rosu qui nécessite encore des améliorations du fait de contre-performances encore constatées dans l'activité façonnage.

Le chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre passe de 3 943 k€ en septembre 2007 à 6 238 k€ en septembre 2008, soit une progression de plus de 58 % sur la période, du fait du passage d'un mode de fonctionnement par travail à façon à un mode de fonctionnement par facturation.

#### Perspectives pour GANTOIS ROMANIA

Gantois Romania réalise un chiffre d'affaires égal à son « point mort » et devrait être parfaitement opérationnel à l'horizon de 2 à 3 ans, en envisageant même un doublement de la capacité de production liée au surcroît d'activité attendu de l'activité Automobile.

## 5- PERSPECTIVES GANTOIS AU 4<sup>ème</sup> TRIMESTRE

La crise financière mondiale, qui s'est accentuée depuis septembre touche désormais "de plein fouet" l'industrie dans son ensemble, et nous subissons, depuis fin octobre, une brusque dégradation de notre chiffre d'affaires et de notre enregistrement de commandes. A fin novembre nous sommes à un chiffre d'affaires en retrait de 26% par rapport à notre budget mensuel et l'enregistré atteint -35 % sur la même période. La projection à fin 2008 sur la base des données ci-dessus serait la suivante : chiffre d'affaires budgété 76 500 K€ projection 72 409 K€ soit -5.34 % et l'enregistré budgété étant de 75 000 K€ voit sa projection passer à 69 039 K€ soit un recul de 7.94 %. Si le volume des commandes ne baisse pas, les concrétisations sont moindres sur tous les segments d'activité.

Impacts sur la société Gantois :

- Métaux : les producteurs réduisent leurs capacités.  
En raison des conditions de financement devenues trop dures ou parce que les coûts de production des nouvelles installations sont devenus trop élevés, les projets sont devenus impossibles à lancer et la production devrait même diminuer.
- Aéronautique : un constructeur renonce à accélérer ses cadences de production  
Un avionneur anticipe une forte baisse des commandes en 2009 et une augmentation des reports de livraison, sous les effets de la baisse du trafic aérien et des problèmes de financement.
- Automobile : le manque de crédit amplifie la baisse du marché européen  
En septembre les ventes de voiture neuves ont baissé de 9.3% en Europe de l'ouest. Le marché est de plus en plus atone et le crédit limité. Les constructeurs doivent donc réduire fortement les cadences de production

## 6- SOMBRE ANNEE 2009 EN PERSPECTIVE

Une baisse brutale des commandes depuis novembre 2008.

### AUTOMOBILES ET DERIVES

- Le prévisionnel 2009 s'annonce en forte baisse avec des objectifs de ventes de - 25 % par rapport au prévisionnel 2008 : la chute de la production mondiale est plus grave qu'annoncée.
- Pour 2009, les constructeurs s'avouent « *pessimistes* » et tablent sur une « *baisse du marché automobile de 20 % en Europe* » et une croissance stoppée dans les pays émergents, jusque là « *avec une production en hausse de 10 à 15 %* »



## **POIDS LOURDS**

- Nos clients ouvrent deux usines en TURQUIE et RUSSIE, ce qui permet d'estimer que les volumes devraient donc être en croissance.
- La crise financière a fortement pesé sur le marché européen des poids lourds, alors que certaines économies de la zone européenne sont déjà en récession et que l'accès au crédit s'avère difficile.

En Europe, au troisième trimestre, les annulations de commandes ont été aussi importantes que les nouvelles commandes tandis qu'en Amérique du Nord, le marché des poids lourds est resté déprimé.

Les constructeurs réagissent à l'affaiblissement de la demande en réduisant leur cadence de production au quatrième trimestre, au moyen d'arrêts de production répétitifs.

## **AERONAUTIQUE/COMPOSITE et FILTRATION Aéronautique**

- Les constructeurs dans l'aéronautique ne se font aucune illusion sur l'impact qu'aura la crise économique en termes d'annulations ou de reports de commandes.

## **PETROCHIMIE/CHLOROCHIMIE**

- Un important concurrent très ciblé sur ce marché vient d'être mis en liquidation ouvrant une opportunité pour GANTOIS.

## **NUCLEAIRE**

- Acceptation d'un contrat cadre fournitures pour un fournisseur d'énergie.

## **CENTRALES NUCLEAIRES**

- Continuation de la fabrication de la série de pièces.

## 7- ACTIVITE FINANCIERE

L'activité industrielle des trois premiers trimestres de l'exercice 2008 est restée satisfaisante malgré le ralentissement de la production industrielle en France.

Le groupe Gantois retrouve un résultat opérationnel positif après les mesures de réorganisation engagées au cours des exercices précédents. Cependant, le poids de la dette issue du redressement judiciaire pèse sur la structure financière du groupe et rend difficile le renouvellement des outils de production.

Des actions spécifiques ont été mises en œuvre afin de réorganiser la filiale Gantois Romania. L'activité opérationnelle des autres filiales du groupe est globalement satisfaisante et conforme aux budgets.

Les comptes sociaux et consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2007 n'ont pas encore été approuvés par l'assemblée générale des actionnaires car l'AGO convoquée le 25 juin 2008 à cet effet a été ajournée sur décision du Conseil d'Administration en raison de l'ouverture d'une procédure portant sur la privation des droits de vote de l'actionnaire majoritaire de la société. Un report de délai expirant le 31 décembre 2008 a été accordé par le Président du Tribunal de Commerce de Saint-Dié-des-Vosges pour la tenue de l'assemblée générale des actionnaires devant délibérer sur les comptes 2007.

Trois requêtes de prorogation de délai de tenue d'assemblée ont été déposées pour les filiales JETCOUP, GERVOIS et SA IMMOBILIERE GANTOIS, pour proroger les délais de tenue d'assemblée. Les ordonnances rendues autorisent le report de délai de tenue d'assemblée jusqu'au 31 décembre 2008. Les dates auxquelles se réuniront ces assemblées n'ont pas encore été fixées.

Corrélativement à la procédure mentionnée ci-dessus, la société a assigné son actionnaire majoritaire afin de le contraindre à exécuter les engagements financiers souscrits dans le cadre du plan de continuation de la société.

Le 30 septembre 2008 les administrateurs provisoires ont appelé la somme de 2 000 000€ auprès de l'actionnaire principal. Ce dernier a respecté immédiatement son engagement.

La société fera face à ses engagements financiers jusqu'à fin 2008, en faisant appel au solde des fonds mis à disposition par l'actionnaire à concurrence de 2 000 000€.

Les administrateurs provisoires ont mandaté un expert comptable, agréé près la Cour de Cassation, avec pour mission de réviser les prévisions d'exploitation et de trésorerie des deux années à venir, et d'apprécier quelle serait le business plan pertinent de l'entreprise, au regard :

- Des échéances du plan de continuation à honorer,
- D'un apport de trésorerie de 4 M€, d'ores et déjà acquis à réaliser par SISU,
- De l'augmentation du coût des matières premières,
- Des investissements d'ores et déjà engagés, ainsi que ceux à prévoir pour 2009 et 2010,

Le résultat de ces travaux ont été adressés à l'actionnaire majoritaire, afin qu'il indique quels seront les engagements qu'il entend souscrire pour assurer le financement de la poursuite de l'exploitation, et le financement des investissements.

## 8- GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

A la demande de l'actionnaire majoritaire de la société, le Président du Tribunal de Commerce de Saint-Dié-des-Vosges a désigné le 13 août 2008 deux administrateurs provisoires ayant pour mission de gérer et administrer la société jusqu'à ce qu'elle soit en mesure de retrouver son autonomie, et de remettre avant fin septembre 2008 un rapport précisant la situation de la société au regard notamment de ses besoins de trésorerie court et moyen terme et d'investissements. A cette occasion, le Président du Tribunal de Commerce de Saint-Dié-des-Vosges a pris acte de l'engagement de l'actionnaire majoritaire de financer les besoins de trésorerie de la société à hauteur de 4 millions d'euros à la demande des administrateurs provisoires s'il s'avère que les capacités financières de la société sont insuffisantes.

Les administrateurs provisoires ont mis fin le 15 septembre 2008 au contrat entre la SA GANTOIS et la Société F2M.

Par ailleurs, il convient de rappeler qu'une procédure avait été engagée antérieurement par la société GANTOIS SA contre la société BAULDER II (Groupe SISU) devant le Tribunal de Commerce de Saint-Dié-des-Vosges pour voir constater qu'une partie des actions de la société BAULDER II étaient privées de droit de vote, et pour voir prononcer la suspension totale pour une durée de cinq années des droits de vote de la société BAULDER II.

Les Administrateurs Provisoires, ont fait parvenir au Tribunal des conclusions tendant à constater que les sanctions prévues par l'article L 233-14 du code de Commerce en cas de non-déclaration de franchissement de seuils paraissent inapplicables à la société BAULDER II, et qu'en tout état de cause, la sanction facultative relative à la privation des droits de vote pendant une durée de maximum de 5 ans, a expiré le 9 novembre 2008, compte tenu de la régularisation par BAULDER effectuée le 9 novembre 2006.

Par conséquent, les Administrateurs Provisoires s'en rapportent à la sagesse du Tribunal qui devrait rendre sa décision le 10 décembre prochain.

Les résolutions soumises à votre vote, sur proposition de l'actionnaire majoritaire, prévoient la révocation de Monsieur Fabrice MONTGOLFIER de son mandat d'administrateur et, compte tenu de la démission de Monsieur Bertrand SIGUIER, la nomination de quatre administrateurs :

- Monsieur Bertrand TALABART,
- Monsieur Onye IGWE,
- Monsieur Hervé GENDROT,
- Monsieur Royan ANTHONY.

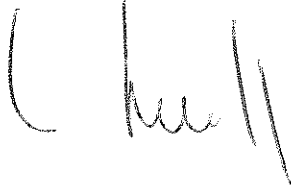
Nous vous proposons donc d'adopter les résolutions proposées, qui permettront à la société GANTOIS SA de reconstituer un conseil d'administration opérationnel, devant permettre à la société de retrouver toute son autonomie.

Ce conseil d'administration, qui se réunira immédiatement après l'assemblée générale, procédera à la nomination d'un Président et d'un directeur général, ce qui emportera la constatation de la fin de mission des administrateurs provisoires.

Fait à Saint-Dié

Le 26 novembre 2008

Yves-Jérôme Krebs  
Administrateur Provisoire



Laurent Le Guernevé  
Administrateur Provisoire

