

MEMORANDUM DE PRESENTATION

GROUPE MCK – INDUSTRIELLE DU PONANT

Une Présentation JSC Consultants, pour le compte de La Compagnie du Patrimoine

Eté 2012

SOMMAIRE

1. Avertissements	page 3
2. Localisation de l'entreprise	page 3
3. Activité et effectifs :	page 4
a. Activité	
b. Effectifs	
4. Histoire et données générales :	page 4
5. Structure juridique et actionariat :	page 5
6. Périmètre de l'opération envisagée :	page 5
7. Histoire juridique récente :	page 6
8. Comptes passés de l'Industrielle du Ponant :	page 7
a. Comptes d'exploitation 8 ans	
b. Bilans	
c. Commentaires	
9. Motivations de l'opération :	page 8
10. Fondement du Business Plan de l'Industrielle du Ponant :	page 9
a. Bases et hypothèses	
b. Activité « containers »	
c. Activité « Areva, DCN, autres... »	
d. Activité « filtres aviation »	
e. Activité « filtres autres secteurs »	
f. Business Plan de la Société	
11. Synthèse et conclusions :	Page 13
12. Annexes :	
Organigramme de l'entreprise, comptes, photographies produits	Pages 14 à 20

Groupe MCK – INDUSTRIELLE DU PONANT

Les actionnaires de référence du Groupe MCK – INDUSTRIELLE DU PONANT ont confié mandat à la Compagnie du Patrimoine et JSC Consultants de présenter leur Groupe à d'éventuels investisseurs afin de leur proposer tout ou partie des participations détenues par les actionnaires actuels dans ce Groupe.

Le présent mémorandum est une brève présentation introductive du Groupe. Il est destiné à d'éventuels candidats acquéreurs.

Nous recommandons fortement au lecteur de visiter le site internet de la société qui présente par le détail les activités du groupe ainsi que ses Etablissements :

www.idp-france.com

1 - Avertissements :

1, Dans ce qui suit, nous nous consacrons principalement à la description de l'Industrielle du Ponant qui représente le cœur de l'activité du groupe.

2, Les auteurs déclinent toute responsabilité quant à l'exactitude des informations communiquées dans le présent memorandum. Elles sont le reflet sincère d'analyse de documents communiqués et de conversations tenues avec la Direction du Groupe.

3, enfin, les candidats repreneurs en possession du présent mémorandum sont tenus, de par leur engagement même, à la plus stricte confidentialité quant à leur démarche et quant aux informations du présent memorandum.

2 – Localisation du Groupe, contacts :

L'Industrielle du Ponant
ZI de SaintEloi
BP 339
29800 PLOUEDERN

T : 02 98 85 36 91

F : 02 98 21 60 92

e-mail : idp3@idp-france.com

Interlocuteur : Monsieur Stéphane KADDOUR – Président du Conseil d'Administration.

3 – Activité du Groupe et effectifs :

a, Activité :

Le groupe est composé d'une holding de tête (**Société MCK**), de 2 SCI et d'une Société opérationnelle dont sont tirés la totalité des revenus du groupe.

Cette Société opérationnelle est une SAS à Conseil d'Administration dénommée : **INDUSTRIELLE DU PONANT**.

Son activité telle que définie au travers du code NAF est : fabrication de structures métalliques et de parties de structures, code 2511Z, ne correspond qu'en partie à son activité actuelle et future.

b, effectifs :

Le groupe est stabilisé à 76 personnes. Ce niveau d'effectifs, sa composition et son encadrement permettent aujourd'hui d'envisager les développements tels que présentés dans ce document sans modification significative.

L'organigramme « anonymisé » de la Société est joint en annexe.

4 – Histoire et données générales :

L'entreprise a été créée en 1978 pour répondre essentiellement aux besoins de l'activité industrielle principale de la région, celle de l'armement par le biais du client DCN.

L'INDUSTRIELLE DU PONANT était plus particulièrement spécialisée dans le traitement de l'air et des fluides, secteur d'activité qui a conditionné, par la suite, une bonne partie de sa diversification dans les divers domaines industriels où elle est présente aujourd'hui.

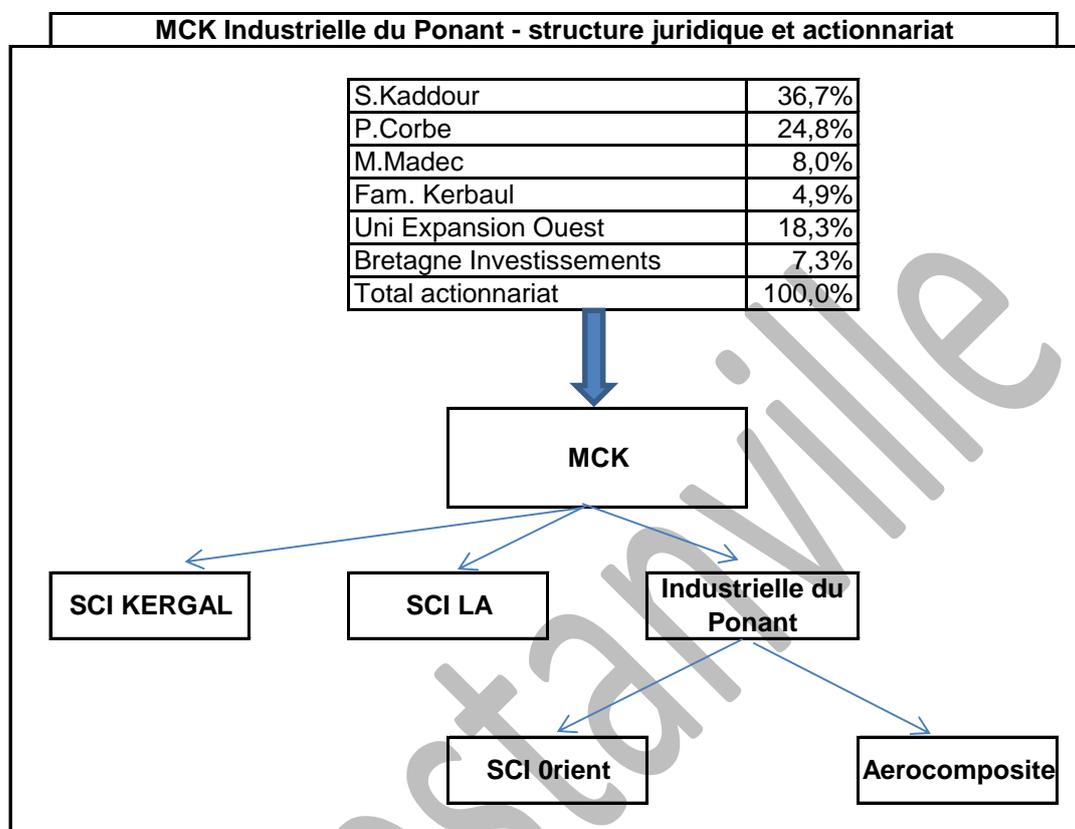
La société a initié, développé, puis conforté ses positions dans le domaine de l'aéronautique civile, du nucléaire civil, de l'industrie de l'énergie, du mobilier, de la publicité, de la téléphonie, tout en restant présente dans le domaine de la défense.

La société est titulaire de plusieurs brevets mondiaux et européens dans des domaines très différents allant de la porte étanche de navires à des systèmes complexes de traitement de l'air et de filtration embarqués.

Présente sur deux sites géographiquement situés dans le Nord Finistère, l'entreprise est capable de se positionner, de façon concurrentielle, comme ensemble industriel, et dispose pour ce faire :

- d'un bureau d'études et des méthodes
- d'un atelier de tôlerie fine ultra moderne
- d'un atelier de mécanique usinage
- d'un atelier de chaudronnerie et cintrage
- d'un atelier de peinture liquide et poudre très récent et répondant aux normes environnementales
- d'un atelier de plissage des filtres et de montage des filtres
- d'un atelier de fabrication de composite de haute technologie par le biais de sa filiale AEROcomposite

• 5 – Structure juridique du Groupe :



A noter que MCK possède dans tous les cas 98 à 100% de ses filiales ainsi que l'Industrielle du Ponant. Le solde des parts est possédé par Monsieur Stéphane KADDOUR.

6 – Périmètre de l'opération envisagée :

Les actionnaires envisagent de céder l'ensemble des titres de la holding, et dès lors le périmètre de la cession comprend l'ensemble des sociétés mentionnées dans le schéma ci-dessus.

Néanmoins les « actionnaires-dirigeants » (MM Kaddour et Corbe) sont ouverts à tout autre montage qui viserait à leur laisser une partie du capital et à leur confier la mission de développement de la Société dans la phase nouvelle qui s'ouvre sur la base de l'exploitation des brevets « aéronautiques » (voir ci-après).

Comme déjà indiqué nous nous focalisons dans ce mémorandum sur la Société Industrielle du Ponant.

Néanmoins il est à noter que l'ensemble immobilier, logé dans les différentes SCI du Groupe, sur lequel opère la Société Industrielle du Ponant fait partie du périmètre de cession. La valeur de cet ensemble peut être approchée de la manière suivante selon une récente évaluation d'expert :

VALEUR BIENS SCI KERGRAL & SCI LA

		NB M ²	PRIX MINI M ²	TOTAL	PRIX MAXI M ²	TOTAL	MOYENNE
SCI KERGRAL	TERRAIN	19500	15.00	292 500.00	30.00	585 000.00	438 750.00
	ATELIER	6000	347.00	2 082 000.00	1333.00	7 998 000.00	5 040 000.00
	BUREAUX	500	900.00	450 000.00	1251.00	625 500.00	537 750.00
	TOTAUX			2 824 500.00		9 208 500.00	6 016 500.00
SCI LA	TERRAIN	5500	15.00	82 500.00	30.00	165 000.00	123 750.00
	ATELIER	500	347.00	173 500.00	1333.00	666 500.00	420 000.00
	BUREAUX	150	900.00	135 000.00	1251.00	187 650.00	161 250.00
	TOTAUX			391 000.00		1 019 150.00	705 000.00
TOTAUX GENERAUX			3 215 500.00		10 227 650.00	6 721 500.00	



Commentaires de la Direction :

« De façon raisonnable, il nous semble cohérent de tenir compte de la dépréciation due au taux de vétusté. Ceci nous amènerait à une **évaluation de 5.000 K€** ».

L'endettement correspondant dans les SCI est de l'ordre de **1,2 million d'Euros**.

7 – Histoire juridique récente :

En date du 20/04/2003 a été prononcée par décision de justice la mise en place d'un plan de continuation au profit de la Société Industrielle du Ponant.

Ce plan de continuation est arrivé à terme, la société ayant tenu l'ensemble de ses engagements.

Ce plan de continuation a été mené à bien par l'équipe de Direction en place, qui non seulement a permis à la Société de tenir ses engagements, mais encore pendant cette même période a pu mettre en place les structures et développer une R&D assurant le développement rapide pour plusieurs années sur des marchés particulièrement porteurs.

8 – Comptes de la Société Industrielle du Ponant :

81 – comptes d'exploitation 2004 – 2011 :

Cpte Exploitation IDP	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
CA tradi	6000	5780	6080	5820	8920	6760	6600	6500
CA brevet filtre aéro								
CA filtres autres secteurs								
Chiffre d'affaires	6000	5780	6080	5820	8920	6760	6600	6500
Valeur ajoutée	2520	2810	2940	2880	3700	3120	3030	3232
EBE tradi	320	440	530	490	970	380	290	561
EBE brevet filtre aéro								
EBE filtres autres secteurs								
EBE	320	440	530	490	970	380	290	561
EBE%CA	5%	8%	9%	8%	11%	6%	4%	9%
Amortissements	250	180	390	400	320	310	220	190
Résultat exploitation	70	260	140	90	650	70	70	371
Produits financiers								
RCAI	80	260	100	70	630	50	70	358
IS								
RN	430	250	-430	460	620	400	520	78
Effectif moyen	71	72	74	74	ND	ND	76	ND

Ce tableau montre qu'au cours des 6 dernières années la Société a préservé son activité avec un EBE moyen de l'ordre de 6 à 8% du chiffre d'affaires. C'est ce qui lui a permis de mener à bien son plan de continuation et de désintéresser l'ensemble des créanciers de la procédure.

82 – Bilans des 8 dernières années :

BILANS	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Incorporelles	480	470	710	840	940	1120	1420	2023
Corporelles	910	710	520	370	390	420	250	395
Financières	50	40	410	60	20	70	270	268
Stocks	510	850	1240	1850	1810	1750	1650	1699
Créances	2280	3110	2930	2790	2910	2220	2494	3145
Autres Actifs	30	50	40	90	80	120	280	80
Disponibilités	286	40	120	60	190	20	600	306
Capitaux propres	6	260	-170	290	900	1040	1480	1494
Provisions	290	350	500	620	620	620	590	542
Dettes financières	2870	2320	2470	1960	1510	1010	1368	1336
Fournisseurs	730	1120	1660	1560	1550	1290	1567	1967
Socfisc	380	620	600	680	740	810	1234	2059
Autres Passifs	270	600	910	950	1020	950	725	518
Total Bilan	4546	5270	5970	6060	6340	5720	6964	7916
Contrôle	0	0	0	0	0	0	0	0

Commentaires :

Si l'on met à part l'accident de 2006, la reconstitution des fonds propres s'est faite régulièrement au fil du temps pour atteindre un niveau parfaitement raisonnable en fin de période.

83 - Commentaires :

L'exercice fiscal de la Société se clôture le 30 septembre de chaque année.

A la date de rédaction du présent memorandum, l'exercice 2012 est aux $\frac{3}{4}$ entamé.

Selon la direction Générale l'année 2012 devrait se terminer dans la ligne de l'année 2011 au regard de l'exploitation (EBE).

9 – Motivations de l'Opération envisagée :

Le Groupe est arrivé à un tournant de sa vie économique. En effet, après la période qu'il vient de vivre au cours de laquelle il a démontré sa vitalité compte tenu des conditions macroéconomiques puisqu'il a su sortir avec succès de son plan de continuation, commence une période de développement qui devrait voir le Groupe passer à un niveau très supérieur d'activité comme les indications du paragraphe suivant le suggèrent.

Les actionnaires ont décidé de recevoir aujourd'hui tout ou partie des fruits de leurs travaux passés d'une part, mais aussi des potentiels désormais crédibles de l'entreprise d'autre part qui lui permettent d'être évaluée à un prix de marché « normal », c'est-à-dire fondé sur un Business Plan raisonnable et lucide quant aux possibilités de développement, notamment en matière de filtres pour l'aéronautique.

10 – Fondements d'un Business plan de Industrielle du Ponant :

a. bases du business plan :

Le Business Plan actuel de l'Entreprise, que les actionnaires-managers partageront avec le(s) candidat(s) sélectionné(s) est fondé sur les 3 faits et hypothèses majeurs suivants :

- le niveau de l'activité actuelle se poursuivra dans les années à venir sans croissance réelle significative,
- le démarrage de l'activité « filtres pour l' aéronautique » qui s'ouvre dès l'année 2012 et qui promet un développement rapide sera le premier pilier de la croissance des 5 à 8 années à venir,
- le démarrage de l'activité « filtres tous secteurs » qui devrait être effectif dès 2014 sinon 2013 sera le .deuxième pilier du développement de l'entreprise.

Le CA de l'Entreprise a évolué de la manière suivante

	2005-2006	2006-2007	2007-2008	2008-2009	2009-2010	2010-2011
Filtres air cabine avion (*)	636	689	694	865	966	576
Filtration aéro hors brevet IDP	700	514	924	1 177	866	196
SDMO (containers)	1400	2000	3800	2400	2400	2900
AREVA & DCN	150	1600	550	50	100	310
Autres	3109	1783	2546	2268	2213	2600
TOTAL	6080	7022	8920	6760	6545	6581
(*) Ventes via le Bozec+Donaldson+Noveko						

b. L'activité « Containers » : Société SDMO.

IDP aménage des containers destinés à recevoir des groupes électrogènes.

Il s'agit d'une véritable « reconstruction » sur la base de containers 20' ou 40' avec ajout de

silencieux, d'ouïes de prises d'air, d'insonorisation, de portes supplémentaires et spéciales, etc

La plupart du temps il s'agit de spécifications unitaires, ou de courtes séries, mobilisant à chaque fois le bureau d'études.

Cette activité se poursuit depuis de nombreuses années et a toutes les raisons de se poursuivre harmonieusement quasiment à l'identique les années à venir.

c. L'activité Areva, DCN et autres

Il s'agit d'un ensemble très varié de pièces métalliques, dont des portes spéciales de navire, des éléments de tuyauterie spéciales (Areva, etc.

On peut aussi raisonnablement penser que cette activité se poursuivra sensiblement à l'identique dans les années à venir.

Au total environ les deux tiers de l'activité peuvent être considérés comme récurrents.

d. l'activité filtration aviation

Ces filtres, destinés pour l'essentiel à la filtration de l'air de la cabine sont composés d'une « cage » en tôle fine perforée – spécialité initiale de IDP - , dans laquelle est logé une membrane filtre HEPA (« *High Efficiency Particulate Air Filter* ») plissé et maintenu classiquement par un trait de hot-melt ou une courroie caoutchouc crantée.

Des filtres de traitement d'air de conception proche sont également utilisés dans les transports en commun (les trains), les véhicules blindés, et d'autres filtres sont conçus pour d'autres polluants : anti-givre pour l'aviation, ainsi que des filtres poussière pour les compartiment électronique des avions.

L'historique

IDP produisait depuis de nombreuses années les filtres aviation pour A330/A340 et A320 distribués par Le Bozec aviation, dans le cadre d'un partenariat croisé :

- les modèles appartenaient à IDP,
- les homologations appartenaient à Le Bozec

la clientèle était atteinte via un réseau mondial de 40 distributeurs de fournitures aviation, visités et animés par Le Bozec

Mais Le Bozec est racheté en avril 2005 par Donaldson, www.donaldson.com acteur majeur du secteur de la filtration , et Donaldson :

- Confie la distribution à son réseau intégré dès 2008 sséchant ainsi les distributeurs de Le Bozec.
- Transfert la fabrication des filtres dans son usine du Minesota, les commandes à IDP prenant fin définitivement ne avril 2011

De leur côté, les distributeurs devenaient « orphelins » des filtres aviation...

Stéphane Kaddour – qui avait vu venir le danger – réagit dès 2005 pour préparer une reprise en direct de ce marché via le réseau ex-Le Bozec, , et agit sur plusieurs lignes de front :

- accord avec le canadien Noveko signé en 2009 garantissant une exclusivité réciproque pour l'utilisation du média filtrant produit par Noveko,
- dépôt d'un brevet mondial exclusif sur le pliage et les filtres améliorant la durée de vie des filtres de +50% et leur conférant une fonction bactéricide/virucide
- mise au point et travaux de laboratoire validant les performances d'un filtre IDP/Noveko aux qualités supérieures
- négociation avec les ex-distributeurs de Le Bozec
- travail d'homologation des filtres ainsi mis au point, homologation obtenue en janvier 2012 pour l'A330/A340 par l'équivalent de la DGAC au Canada, et valable mondialement.
- réalisation d'une documentation commerciale et présence au salon du Bourget

Les perspectives en filtration d'air cabine aéronautique

Après un « trou d'air » lié à la défection de Donalson, et à la durée inévitable du processus d'homologation par les constructeurs et les autorités de contrôle les perspectives sont excellentes, en raison d'une stratégie consistant à « réalimenter » le réseau ex-Donalson avec un filtre amélioré.

A cette occasion la marge explose pour deux raisons :

- IDP vend désormais soit en direct aux Compagnies aéronautiques soit en direct aux-ex distributeurs Donalson, évitant ainsi un ou deux niveau d'intermédiaires
- Les filtres sont vendus significativement plus chers en raison de leur durée de vie 50% plus longue, et de la fonction bactéricide/virucide.

Au total la marge passe dans le cas le plus défavorable, de 30% à 60-70% !

Le volume doit également exploser au fur et à mesure qu'IDP

- reprendra les parts de marché historiques de le Bozec, historiquement de l'ordre de 30% pour IA330/A340 et A320
- ajoutera les filtres A380 et Boeing, Bombardier, Dassault, en cours d'homologation et que le bozec ne distribuait pas
- bénéficiera de la croissance du marché, dont la visibilité est excellente. Rappelons à titre d'exemple que la flotte d'A320/A320Néo passera par exemple de 11.800 appareils en 2011 à 17.800 en 2017 selon les commandes enregistrées.

Compte tenu des performances de son produit, de ses capacités de production à structure sensiblement stable, des moyens techniques, réglementaires, et commerciaux dont dispose IDP, cette dernière entend donc se positionner comme un acteur majeur de la filtration d'air cabine aéronautique.

Les prévisions de vente en fonction du marché actuel et projeté sont les suivantes :

	Nombre de filtres totaux (base 12 mois avant remplacement)						Part de marché IDP (heures d'utilisation)						Volume IDP (*)
	A320	A3330/40	Autres Airbus	Boeing	Dassault	Bombardier	A320	A3330/40	Autres Airbus	Boeing	Dassault	Bombardier / Novéko	
2005-2006	6 534	8 416	2000										
2006-2007	7 341	9 432	3000										
2007-2008	8 191	10 488	4000										
2008-2009	9 075	11 402	5000										
2009-2010	9 957	12 454	6000										
2010-2011	10 883	13 464	7000										
2011-2012	11 873	14 644	8000	30000	1000	4000		15%					1 757
2012-2013	12 863	15 824	9000	32000	1100	4500	15%	25%		10%			7 268
2013-2014	13 853	17 004	10000	34000	1200	5000	20%	30%	20%	15%	50%	50%	14 458
2014-2015	14 843	18 184	11000	36000	1300	5500	25%	35%	20%	20%	50%	50%	18 300
2015-2016	15 833	19 364	12000	38000	1400	6000	30%	36%	20%	22%	50%	50%	20 945
2016-2017	16 823	20 544	13000	40000	1500	6500	30%	37%	20%	22%	50%	50%	22 439
2017-2018	17 813	21 544	14000	42000	1600	7000	30%	37%	20%	22%	50%	50%	23 724
2018-2019	18 803	22 544	15000	44000	1700	7500	30%	37%	20%	22%	50%	50%	25 010
2019-2020	19 793	23 544	16000	46000	1800	8000	30%	37%	20%	22%	50%	50%	26 295

(*) le volume Idp est estimé en prenant 12/15 du volume en nombre d'heures du fait de la durée homologuée plus longue

Ainsi les perspectives sont donc de l'ordre de 20.000 filtres cabine aviation à 5 ans et 26.000 filtres à 7 ans.

Soit un CA de l'ordre de 6 millions d'€ à 5 ans et 7 millions à 7 ans compte tenu du prix moyen de vente de ce type de filtre.

Le taux de marge brute retenu pour le tableau ci-dessous est de 65% du chiffre d'affaires, mais correspond au bas de la fourchette prévisionnelle qui la place plutôt aux alentours de 75%.

	CA	% marge	Marge
2011-2012	492	65%	320
2012-2013	2 035	65%	1 323
2013-2014	4 048	65%	2 631
2014-2015	5 124	65%	3 331
2015-2016	5 865	65%	3 812
2016-2017	6 283	65%	4 084
2017-2018	6 643	65%	4 318
2018-2019	7 003	65%	4 552
2019-2020	7 363	65%	4 786

e. Le développement de l'activité « filtres autres secteurs » :

La filtration aéronautique n'est qu'une application du brevet. D'autres secteurs seront ciblés dès l'année 2014. Ce sont :

- l'agroalimentaire,
- l'ultra propreté (industries pharmaceutiques, électroniques, médicales, informatiques...)
- le BTP,
- le ferroviaire,
- l'automobile.

f. Le Business Plan de la Société :

Comme indiqué ci-dessus, la construction de l'activité de l'entreprise se fait sur 3 piliers :

- l'activité actuelle (intitulée Chiffre d'affaires tradi dans le tableau) que l'on garde stable sur la période.
- L'activité « brevet filtre aéro » telle qu'exposée au § précédent,
- L'activité « autres filtres/secteurs » telle qu'exposée aussi au § précédent.

Avertissement :

Compte tenu de l'impact des développements évoqués ci-dessus sur le business plan de la Société et donc sa valorisation, le Business Plan détaillé n'est pas joint à ce document. Il sera amplement expliqué, commenté, détaillé par les Consultants et Vendeurs avec le(s) Candidat(s) à l'investissement qui auront manifesté un intérêt réel et sérieux pour l'Entreprise, notamment pour la partie concernant son financement.

11 – Synthèse et Conclusions :

a, Sur la base des données ci-dessus, le free cash flow de cette entreprise est de l'ordre de 400K€ par an.

Actualisé à un taux de 14% avec un bêta de 2,5, une croissance au-delà de 5 ans de 3.55%, un investissement annuel égal aux amortissements, et un BFR se stabilisant entre 25 et 30% en raison de la réduction des créances clients (loi), la valeur d'entreprise obtenue se situe entre 5 et 6 millions d'Euros.

b, une approche très prudente de la partie immobilière situe la valeur de marché des biens immobiliers aux alentours de 5,0 millions d'Euros avec un endettement correspondant de 1,2M€.

c, Les rédacteurs du présent document déclinent toute responsabilité quant aux informations contenues dans ce document qui n'a d'ambition que de proposer une trame de travail, un guide d'entretien et un ordre de grandeur de la transaction envisagée entre un candidat-repreneur intéressé et les actionnaires du Groupe.

d, la suite du processus implique que :

- le candidat-repreneur manifeste son intérêt formellement d'une part et apporte assurance de sa capacité à assurer le financement d'une telle opération,
- les actionnaires répondent à l'ensemble des questions légitimes du candidat-repreneur, notamment concernant l'activité actuelle.

e, La Compagnie du Patrimoine est engagée à poursuivre l'analyse de la Société et ses performances et ne manquera pas, avec l'autorisation des actionnaires, de préparer les réponses aux questions des candidats repreneurs au fur et à mesure qu'elles se présenteront.

Fait au Chesnay le 18 juin 2012.

Paul Mazars
Jean Saint-Cricq

PJ : annexes :

- organigramme de l'entreprise.
- comptes 2011 de IDP.

Bilan

	Brut	Amortissement Dépréciations	Net au 30/08/11	Net au 30/08/10
ACTIF				
Immobilisations incorporelles				
Frais de recherche et de développement	1 448 835	418 538	1 028 299	284 430
Concessions, brevets et droits assimilés	41 357	41 357		
Fonds commercial	472 502		472 502	472 502
Autres immobilisations incorporelles	577 882	55 722	521 960	665 082
Immobilisations corporelles				
Constructions	9 485	702	8 783	
Installations techniques, matériel et outillage	1 211 708	1 138 948	74 760	71 507
Autres immobilisations corporelles	449 407	321 533	127 873	172 638
Immob. en cours / Avances & acomptes	183 173		183 173	2 888
Immobilisations financières				
Participations et créances rattachées	710 433	488 944	221 489	221 489
Autres titres immobilisés	183		183	183
Prêts	8 471		8 471	10 189
Autres immobilisations financières	44 252	3 197	41 055	41 055
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	5 153 558	2 466 940	2 686 618	1 942 054
Stocks				
Matières premières et autres approv.	255 877	23 953	231 924	210 588
En cours de production de biens	939 582		939 582	1 088 770
Produits intermédiaires et finis	621 304	94 188	527 116	363 674
Créances				
Clients et comptes rattachés	2 588 400	452 728	2 135 675	1 389 619
Fournisseurs débiteurs	123 175		123 175	5 679
Personnel	29 607		29 607	28 752
Etat, Taxes sur le chiffre d'affaires	348 911		348 911	219 703
Autres créances	639 190	130 040	509 150	847 810
Divers				
Avances et acomptes versés sur commandes				80 000
Valeurs mobilières de placement	388		388	388
Disponibilités	308 043		308 043	602 719
Charges constatées d'avance	79 487		79 487	199 547
TOTAL ACTIF CIRCULANT	5 929 945	700 907	5 229 038	5 023 048
COMPTES DE REGULARISATION				
TOTAL ACTIF	11 083 503	3 167 847	7 915 656	6 965 101

Bilan

	Net au 30/09/11	Net au 30/09/10
PASSIF		
Capital social ou individuel	304 900	304 900
Réserve légale	30 490	30 490
Autres réserves	798 130	478 434
Résultat de l'exercice	78 179	519 896
Provisions réglementées	281 912	145 949
TOTAL CAPITAUX PROPRES	1 493 611	1 479 669
TOTAL AUTRES FONDS PROPRES		
Provisions pour risques	542 013	592 013
TOTAL PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	542 013	592 013
Emprunts	70 677	47 758
Découverts et concours bancaires	783 915	595 737
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédits	854 592	643 493
Emprunts et dettes financières diverses	477 113	582 138
Emprunts et dettes financières diverses - Associés	3 928	181 717
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 968 751	1 587 008
Personnel	388 284	388 468
Organismes sociaux	993 551	454 750
Etat, Taxes sur le chiffre d'affaires	448 087	223 823
Autres dettes fiscales et sociales	220 510	189 310
Dettes fiscales et sociales	2 059 442	1 234 352
Autres dettes	78 207	4 714
Produits constatés d'avance	440 000	720 000
TOTAL DETTES	5 880 032	4 893 419
TOTAL PASSIF	7 915 656	6 965 101

Compte de résultat

	du 01/10/10 au 30/09/11 12 mois	%	du 01/10/09 au 30/09/10 12 mois	%	Variation absolue (montant)	Var. abs. (%)
PRODUITS						
Ventes de marchandises	1 637	0,03	16 469	0,25	-14 832	-90,06
Production vendue	6 545 177	99,97	6 581 815	99,75	-36 638	-0,56
Production stockée	34 853	0,53	-87 822	-1,33	122 675	-139,69
Subventions d'exploitation	4 155	0,06	2 300	0,03	1 855	80,65
Autres produits	1 158 250	17,69	673 233	10,20	485 017	72,04
Total des produits d'exploitation	7 744 072	118,29	7 185 995	108,91	558 078	7,77
CHARGES						
CONSOMMATION M/SES						
Achats de marchandises	2 632	0,04	79		2 553	NS
Achats de m.p & aut.approv.	1 952 192	29,82	2 097 878	31,79	-145 686	-6,94
Variation de stock (m.p.)	-19 615	-0,30	5 890	0,09	-25 505	-433,02
Total des consommations M/SES	1 935 209	29,56	2 103 847	31,88	-168 638	-8,02
Sous-traitance et matériels	270 719	4,14	192 732	2,92	77 987	40,46
Autres achats et charges externes	2 110 847	32,24	1 725 688	26,15	385 159	22,32
Impôts, taxes et vers. assim.	149 790	2,29	187 550	2,84	-37 760	-20,13
Salaires et Traitements	1 832 874	28,00	1 848 500	28,01	-15 626	-0,85
Charges sociales	692 331	10,58	713 272	10,81	-20 940	-2,94
Amortissements et provisions	379 947	5,80	326 278	4,94	53 669	16,45
Autres charges			6 085	0,09	-6 085	-100,00
Total des charges d'exploitation	7 371 716	112,60	7 103 951	107,66	267 765	3,77
RESULTAT D'EXPLOITATION	372 356	5,69	82 044	1,24	290 312	353,85
Produits financiers	29 951	0,46	27 932	0,42	2 019	7,23
Charges financières	44 637	0,68	38 668	0,59	5 968	15,43
Résultat financier	-14 686	-0,22	-10 737	-0,16	-3 950	36,79
RESULTAT COURANT	357 670	5,46	71 307	1,08	286 363	401,59
Produits exceptionnels	42 000	0,64	1 304 724	19,77	-1 262 724	-96,78
Charges exceptionnelles	473 274	7,23	730 150	11,07	-256 876	-35,18
Résultat exceptionnel	-431 274	-6,59	574 575	8,71	-1 005 848	-175,06
Participation des salariés			98 529	1,49	-98 529	-100,00
Impôts sur les bénéfices	-151 783	-2,32	27 457	0,42	-179 240	-652,80
RESULTAT DE L'EXERCICE	78 179	1,19	519 896	7,88	-441 717	-84,96





