



MONCEAU FLEURS

**COMPTES SEMESTRIELS
CONSOLIDES RESUMES**

2011

GROUPE MONCEAU FLEURS
Etats financiers au 31 mars 2011



SOMMAIRE

1. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	- 4 -
2. Etat de la situation financiere	- 5 -
ACTIF	- 5 -
PASSIF	- 6 -
3. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES.....	- 7 -
4. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	- 8 -
5. NOTES ANNEXES RESUMEES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES.....	- 9 -
Note 1 - Informations générales.....	- 9 -
Note 2 – Principes comptables	- 9 -
A. Déclaration de conformité	- 9 -
B. Principes généraux de consolidation.....	- 10 -
C. Règles et méthodes d'estimation	- 11 -
a) Utilisation d'estimations.....	- 11 -
b) Transactions en devises et instruments financiers.....	- 11 -
c) Regroupements d'entreprises	- 12 -
d) Résultat net des activités abandonnées.....	- 12 -
e) Résultat par action	- 12 -
f) Immobilisations corporelles	- 12 -
g) Immobilisations incorporelles	- 13 -
h) Autres actifs financiers.....	- 13 -
i) Stocks	- 14 -
j) Avances et acomptes versés	- 14 -
k) Créances clients.....	- 14 -
l) Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	- 14 -
m) Auto-détention.....	- 14 -



n) Provisions	- 14 -
o) Impôts différés.....	- 15 -
p) Dettes financières (courantes et non-courantes).....	- 16 -
q) Actifs et passifs détenus en vue de la vente	- 16 -
r) Chiffre d'affaires	- 16 -
Note 3 – Périmètre de consolidation.....	- 17 -
Note 4- Faits marquants de la période et événements postérieurs a la clôture	- 18 -
a) Faits marquants de la période.....	- 18 -
b) Evènements postérieurs à la clôture	- 18 -
Note 5 – Information sectorielle	- 18 -
Information sur le bilan (en milliers d'euros)	- 19 -
Note 6 – Chiffre d'affaires	- 19 -
Note 7– Produits et charges financiers	- 20 -
a) Produits financiers.....	- 20 -
b) Charges financières	- 20 -
Note 8– Impôts	- 21 -
a) Charge d'impôt sur les résultats.....	- 21 -
b) Impôts différés.....	- 22 -
Note 9 – Résultat net des activités abandonnées.....	- 22 -
Note 10 – Résultat par action	- 23 -
Note 11 – Ecart d'acquisition	- 23 -
Note 12 – Titres mis en équivalence.....	- 25 -
Note 13– Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	- 26 -
Note 14 – Actifs et passifs détenus en vue de la vente	- 27 -
Note 15 – Dettes financières.....	- 27 -
Note 16– Effectifs	- 29 -
Note 17 – Informations complémentaires	- 30 -



1. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

LIBELLE		31/03/2011 (6 mois)	31/03/2010 (6 mois)	30/09/2010 (12 mois)
Produits d'exploitation	6	34 019 565	35 662 941	66 192 264
Achats consommés		(23 492 679)	(25 346 267)	(46 584 256)
Autres charges d'exploitation		(4 423 086)	(4 751 597)	(8 959 330)
Impôts, taxes et versements assimilés		(228 022)	(327 930)	(633 170)
Charges de personnel		(4 989 474)	(5 835 251)	(10 651 164)
Dotations d'exploitation		(455 250)	(383 595)	(1 520 420)
Production stockée				
Autres charges et produits d'exploitation		(1 227)	5 919	8 161
Résultat opérationnel courant		429 828	(975 780)	(2 147 915)
Autres charges		(3 203 942)	(147 460)	(1 918 096)
Autres produits		1 356 204	78 852	436 123
Résultat opérationnel		(1 417 911)	(1 044 388)	(3 629 889)
Produits financiers	7	49 168	70 339	116 735
Charges financières	7	(1 424 227)	(928 171)	(2 595 278)
Coût de l'endettement financier net		(1 375 059)	(857 832)	(2 478 543)
Impôt sur les bénéfices	8	(195 730)	(109 990)	(192 762)
Produit ou ch. d'impôt lié à l'intégration fiscale			(2 999)	
Impôts différés	8	1 127 478	677 857	2 044 316
Carry-back			600	4 928
Charges d'impôt		931 748	565 468	1 856 482
Quote-part de résultat des S.M.E.	12	(566 670)	(115 721)	(276 334)
Résultat net des activités abandonnées	9	(6 991)	(102 855)	(797 422)
Résultat de l'exercice		(2 434 883)	(1 555 328)	(5 325 707)
Résultat Groupe		(2 352 213)	(1 516 041)	(4 877 236)
Résultat Hors Groupe		(82 670)	(39 287)	(448 470)
Résultat Net Par Action		(0,40)	(0,26)	(0,84)
Nombre retenu pour le résultat net par action		5 900 516	5 805 178	5 805 178
Résultat Net Dilué Par Action		(0,33)	(0,21)	(0,69)
Nombre retenu pour le résultat net dilué par action		7 108 172	7 119 108	7 119 108
Résultat de la période		(2 434 883)		
Ecart actuariels sur indemnité de départ à la retraite				
Ecart de conversion monétaire provenant de la conversion des comptes des entités étrangères				
Changement de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente				
Autres éléments du résultat global après impôt				
Résultat global total		(2 434 883)		
Dont part du Groupe		(2 352 213)		
Dont part des intérêts non contrôlés		(82 670)		



2. ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

ACTIF

En euros	Notes	31/03/2011	30/09/2010
Ecart d'acquisition	11	29 696 980	29 696 980
Immobilisations incorporelles		17 615 687	17 942 947
Immobilisations corporelles		1 901 180	2 181 031
Immeubles de placement			
Titres mis en équivalence	12	24 509	176 611
Participations et créances rattachées		917 774	895 517
Immobilisations financières		257 202	241 085
Impôts différés - actif	8	4 862 378	3 632 781
Autres actifs non courants		1 681 906	1 627 742
ACTIF NON COURANT		56 957 617	56 394 695
Stocks et en-cours		752 396	806 013
Avances et acomptes versés sur commandes		10 107	19 916
Clients et comptes rattachés - part < 1 an		6 126 126	9 573 848
Etat, Impôt sur les bénéfices - créance < 1 an		70 045	59 097
Autres créances		3 356 690	2 610 009
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13	6 724 751	8 274 457
Comptes de régularisation		273 492	401 440
ACTIF COURANT		17 313 605	21 744 780
Actifs non courants détenus en vue de la vente	14	377 889	436 909
TOTAL ACTIF		74 649 111	78 576 384



PASSIF

En euros	Notes	31/03/2011	30/09/2010
Capital		11 991 706	11 610 356
Primes liées au capital		16 089 945	16 089 945
Réserves		(5 603 019)	(316 160)
Auto-contrôle			
Réserves de conversion groupe			
Résultat de l'exercice		(2 352 213)	(4 877 236)
Capitaux propres	4	20 126 419	22 506 905
Intérêts minoritaires	4	472 594	395 934
CAPITAUX PROPRES		20 599 013	22 902 838
Provisions pour risques		1 236 577	708 026
Provisions pour charges		126 761	286 831
Impôts différés - passif	8	5 740 788	5 637 264
Dettes financières	15	29 335 171	29 152 711
Autres dettes non courantes		733 384	783 237
Autres passifs non courants			
PASSIF NON COURANT		37 172 682	36 568 070
Dettes financières	15	1 915 379	2 049 526
Dettes d'exploitation < 1an		9 413 769	11 250 152
Etat - impôts sur les bénéfices - part < 1 an		72 737	15 632
Autres passifs courants		3 589 378	3 697 815
Trésorerie passive	13	1 222 960	903 193
PASSIF COURANT		16 214 223	17 916 318
Passif non courants détenus en vue de la vente & act abandonnées	14	663 194	1 189 158
TOTAL PASSIF		74 649 111	78 576 384



3. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

En euros	31/03/2011	30/09/2010
Résultat net consolidé	-2 434 883	-5 325 707
Dotations aux amort./prov. immos corporelles et incorporelles	273 844	993 268
Dotations amort./prov. écarts d'acquisition		
Reprises aux amort./prov. immos corporelles et incorporelles	-2 848	-56 498
Reprises amort./prov. écarts d'acquisition		
Dotations provisions immos financières		19 250
Reprises provisions immos financières		-19 950
Dotations/Reprises aux provisions - passif	-334 753	1 357 561
Dotations/Reprises aux amortissements et provisions	-63 757	2 293 632
Variation de l'impôt différé	-1 129 868	-2 319 316
Elimination des PMV sur cessions d'actifs	-222 697	273 628
Éliminations de la quote-part de résultat des mises en équivalence	566 670	276 334
Dividendes reçus des mises en équivalence		
Variation du BFR liée à l'activité	909 976	612 536
Flux tréso actifs non courants à céder et act abandonnées		
Flux net généré par (affecté à) l'activité	-2 374 559	-4 188 892
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-15 467	-436 532
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-37 166	-243 585
Acquisitions d'immobilisations financières	-35 023	-263 856
Acquisitions autres immobilisations financières	-44 386	-3 116
Dettes sur acquisitions d'immobilisations		-11 630
Acquisitions d'immobilisations	-132 043	-958 719
Cessions d'immobilisations	600 000	
Cessions autres immobilisations financières	28 269	
Produits de cessions titres de participation consolidés		
Cessions d'immobilisations	628 269	
Acquisition de titres consolidés		
Trésorerie/endettement acquise / entrée de périmètre		
Trésorerie/endettement sortants / sortie de périmètre	0	
Trésorerie/endettement acquises / variation % intégration		
Trésorerie/endettement/fusion		-20 827
Incidence des variations de périmètre	0	-20 827
Flux tréso actifs non courants à céder et act abandonnées		
Flux net investissements	496 226	-979 546
Emissions d'emprunts	770 669	9 361 029
Remboursement d'emprunts	-725 966	-2 851 964
Dividendes des filiales		
Dividendes de la société consolidante		
Augmentations (réductions) de capital		
Flux net des financements	44 704	6 509 065
Variation de change		
VARIATION DE TRESORERIE	-1 833 629	1 340 625
Trésorerie : ouverture	7 371 264	5 519 758
Trésorerie : reclassements	-35 845	510 881
Trésorerie : clôture	5 501 790	7 371 264



4. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En euros	Capital	Primes liées au capital	Réserves	Écarts de conversion	Résultat	Capitaux propres Part du Groupe	Capitaux propres Part du Hors-Groupe
Au 1er octobre 2009	11 610 356	16 089 945	1 551 382		(1 914 594)	27 337 089	(75 209)
Affectation en réserves			(1 558 732)		2 001 351	442 619	48 413
Distribution dividendes							
Variation de capital							
Résultat					(4 877 236)	(4 877 236)	(448 470)
Autres augmentations / diminutions reclassement/restructuration/changement de méthode			299 480		(169 264)	130 216	(17 756)
Ecart de conversion - Effet de change			(26 471)			(26 471)	
Variation de périmètre			(581 819)		82 507	(499 312)	888 956
Autres							
Au 30 septembre 2010	11 610 356	16 089 945	(316 160)		(4 877 236)	22 506 905	395 934
Au 1er octobre 2010	11 610 356	16 089 945	(316 160)		(4 877 236)	22 506 905	395 934
Affectation en réserves			(4 836 577)		4 836 577	(0)	(0)
Distribution dividendes							
Variation de capital	381 350		(381 350)				
Résultat					(2 351 604)	(2 351 604)	(82 670)
Autres augmentations / diminutions reclassement/restructuration/changement de méthode			(161 265)			(161 265)	(16 497)
Ecart de conversion - Effet de change			(45 797)			(45 797)	
Ecart de conversion - Effet de change			20 309			20 309	
Variation de périmètre (1)			117 822		40 049	157 871	175 828
Autres							
Au 31 mars 2011	11 991 706	16 089 945	(5 603 019)		(2 352 213)	20 126 419	472 594

(1) Correspond à la sortie des activités abandonnées.



5. NOTES ANNEXES RESUMEES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

NOTE 1 - INFORMATIONS GENERALES

Monceau Fleurs S.A. est une société anonyme de droit français dont le siège social est situé au 34 rue Eugène Flachet à 75017 Paris.

Le Groupe Monceau Fleurs a deux activités principales :

- le développement des réseaux de franchise des enseignes de ventes Monceau Fleurs, Happy et Rapid'Flore ;
- l'organisation de la vente de fleurs et de plantes à ces réseaux.

Les comptes consolidés semestriels résumés au 31 mars 2011 présentés ont été arrêtés lors de la séance du 25 juillet 2011 par le Conseil d'administration et ont fait l'objet d'un examen limité par nos commissaires aux comptes.

NOTE 2 – PRINCIPES COMPTABLES

Les principales méthodes comptables appliquées lors de la préparation des états financiers consolidés sont décrites ci-après.

A. Déclaration de conformité

Le Groupe Monceau Fleurs (« le Groupe ») est coté sur le marché Alternext d'Euronext Paris depuis le 7 décembre 2007. Le Groupe a choisi d'opter pour les normes IFRS pour l'établissement de ses comptes consolidés conformément à l'ordonnance n° 2004-1382 du 20 décembre 2004 qui modifie l'article L. 223-24 du Code de Commerce, à compter de l'exercice clos le 30 septembre 2009.

Ce référentiel, disponible sur le site Internet de la Commission européenne à l'adresse suivante : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm, intègre les normes internationales qui comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards), les IAS (International Accounting Standards) et les interprétations de l'IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee).

Les états financiers présentés ne tiennent pas compte des projets de normes et interprétations qui ne sont encore, à la date de clôture, qu'à l'état d'exposés sondages à l'IASB (International Accounting Standards Board) et à l'IFRIC.



Les états financiers consolidés résumés au 31 mars 2011 sont préparés selon les dispositions de la norme IAS 34 *Information financière intermédiaire*, telle qu'adoptée par l'Union Européenne, qui permet de présenter une sélection de notes explicatives.

Les notes annexes ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour les états financiers annuels complets et doivent donc être lues conjointement avec les états financiers consolidés de l'exercice clos le 30 septembre 2010. Les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos au 30 septembre 2010 sont disponibles sur demande au siège social de la Société situé au 34 Rue Eugène Flachet à Paris (75 017), ou sur le site internet : www.groupeponceaufleurs.com.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels au 31 mars 2011 sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 30 septembre 2010.

Les normes et interprétations retenues pour l'élaboration des comptes présentés sont celles dont l'application est obligatoire au 31 mars 2011. Le Groupe a ainsi appliqué à ses comptes semestriels tous les amendements de normes et interprétations entrés en vigueur au 1er octobre 2010 et adoptés par l'Union Européenne.

Les nouveaux textes suivants n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes consolidés résumés :

- Amendement d'IAS 32 relatif au classement des droits de souscription émis ;
- Amendement d'IFRS 2 relatif aux transactions intragroupe ;
- Interprétation IFRIC 17 – « Distributions d'actifs non monétaires aux propriétaires » ;
- Interprétation IFRIC 18 – « Transferts d'actifs des clients » ;

Les textes qui entrent en vigueur à compter du 1er janvier 2011 et qui n'ont pas fait l'objet d'une application anticipée lorsque la norme le prévoit, sont les suivants :

- Amendement d'IAS 24 – « Parties liées » ;
- Amendement à IFRIC 14 - « Paiement d'avance d'exigences de financement minimal »

Les impacts éventuels de ces textes sont en cours d'évaluation.

Bases de préparation

Pour préparer les états financiers conformément aux IFRS, des estimations et des hypothèses ont été faites ; elles ont pu affecter les montants présentés au titre des éléments d'actif et de passif, les passifs éventuels à la date d'établissement des états financiers, et les montants présentés au titre des produits et charges de l'exercice.

Ces estimations et appréciations sont évaluées de façon continue sur la base d'une expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugés raisonnables qui constituent le fondement des appréciations de la valeur comptable des éléments d'actifs et de passifs. Les résultats réels pourraient différer sensiblement de ces estimations en fonction d'hypothèses ou de conditions différentes.

B. Principes généraux de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les états financiers du Groupe Monceau Fleurs et de ses filiales. Les filiales sont consolidées à compter de la date d'acquisition, qui correspond à la date à laquelle le Groupe en a obtenu le contrôle, et ce jusqu'à la date à laquelle l'exercice de ce contrôle cesse.

Le contrôle existe lorsque le Groupe Monceau Fleurs détient le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une activité économique afin d'en obtenir des avantages.

La date de prise de contrôle est donc celle à partir de laquelle aucune décision stratégique ne peut être prise sans l'accord préalable du Groupe Monceau Fleurs.

La liste des principales sociétés consolidées du Groupe et leur méthode respective de consolidation est disponible en Note 4.



Les états financiers des filiales significatives sont préparés sur la même période de référence que ceux de la société mère, sur la base de méthodes comptables homogènes.

Les soldes et flux intra-groupe ainsi que les résultats internes sont éliminés en totalité.

Le critère de classification des actifs et passifs du Groupe, en « courant » ou en « non-courant » au bilan, est la durée du cycle opérationnel des contrats et, à défaut de concerner les contrats, leur maturité est classée selon une période inférieure ou supérieure à 12 mois.

C. Règles et méthodes d'estimation

Les états financiers consolidés ont été préparés selon les principes généraux des IFRS : image fidèle, continuité d'exploitation, méthode de la comptabilité d'engagement, permanence de la présentation, importance relative et regroupement. La méthode du coût d'acquisition est appliquée pour tous les actifs à l'exception des actifs financiers et des instruments financiers dérivés évalués à leur juste valeur. Les comptes consolidés du Groupe sont présentés en euros, sauf mention contraire.

L'élaboration des états financiers conformément aux normes IFRS requiert l'utilisation d'un certain nombre d'estimations comptables. Les domaines ayant nécessité un degré de jugement ou de complexité, ou reposant sur des hypothèses et des estimations essentielles sont présentés dans les paragraphes suivants.

a) Utilisation d'estimations

Dans le cadre de la préparation des comptes consolidés, le Groupe peut être amené à recourir à des hypothèses et des estimations pouvant influencer sur l'évaluation et la présentation de certains actifs ou passifs dans les comptes du Groupe à la date d'arrêté des comptes consolidés, ainsi que sur les produits ou charges de l'exercice. Ces estimations pourraient devoir être révisées en cas de changements dans les circonstances et les hypothèses sur lesquelles elles étaient fondées ou par suite de nouvelles informations ou d'un surcroît d'expérience. En conséquence, le résultat réel de ces opérations peut différer de ces estimations.

Les principales sources d'estimations et de jugements comptables significatives concernent l'appréciation de l'exposition éventuelle du Groupe dans le cadre de litiges avec des tiers, l'estimation de la valeur résiduelle des écarts d'acquisition et la mesure des actifs d'impôts résultant des déficits fiscaux reportables (ces derniers étant mesurés en conformité avec les principes évoqués en Note 8 – b) Impôts différés). En matière de litige, le Groupe procède régulièrement au recensement et à l'analyse des principaux litiges en cours et constitue, le cas échéant, des provisions comptables jugées raisonnables.

Les écarts d'acquisition ne sont pas amortis mais font l'objet d'un test de dépréciation au moins une fois par an, et dès qu'il existe un indice de perte de valeur. Ce test permet de déterminer si leur valeur nette comptable n'excède pas leur valeur de recouvrement. Cette comparaison s'effectue en allouant les écarts d'acquisition à des unités génératrices de trésorerie (UGT) qui correspondent aux activités du Groupe, produisant des flux de trésorerie autonomes. La valeur de recouvrement est déterminée à partir du montant le plus élevé du prix de cession et de la valeur d'usage des UGT. Cette dernière correspond à l'actualisation des flux de trésorerie futurs attendus de ces UGT.

b) Transactions en devises et instruments financiers

• Transactions en devises

Les opérations en devises étrangères sont converties en monnaie de compte sur la base du taux de change à la date de transaction.





A la date de clôture, les actifs et passifs monétaires en devises étrangères sont convertis en monnaie de compte sur la base du taux de change du jour de la clôture. Les écarts de change sont enregistrés directement en résultat, à l'exclusion des écarts de change sur les comptes de trésorerie qualifiés d'opérations de couverture de flux futurs et des couvertures d'investissement net en devises.

• **Conversion des états financiers des sociétés étrangères**

Les comptes de résultat des sociétés étrangères sont convertis en euros au taux de change moyen de l'exercice alors que leurs bilans sont convertis au taux de change à la date de la clôture. Les différences de conversion ainsi constatées sont postées directement dans les capitaux propres dans la rubrique « réserves de conversion ».

• **Instruments dérivés et traitements de couverture**

Tous les instruments dérivés détenus par le Groupe ont un but de couverture de l'exposition aux fluctuations de change durant la période de réalisation des contrats. Les instruments dérivés existants sont des contrats de vente ou d'achat à terme de devises étrangères utilisés pour couvrir l'exposition au risque de change des contrats commerciaux obtenus.

De plus, des comptes de trésorerie en devises dédiés à un contrat et utilisés à des fins de financement des dépenses futures en devises liées à ce contrat peuvent être qualifiés de couverture de flux de trésorerie en devise.

c) Regroupements d'entreprises

Les actifs et passifs acquis dans le cadre de regroupements d'entreprises sont enregistrés suivant la méthode de l'acquisition, les actifs et passifs étant évalués à leur juste valeur. L'écart résiduel non affecté est comptabilisé le cas échéant en écarts d'acquisition (« goodwill »). Ceux-ci ne sont pas amortis, conformément à la norme IFRS 3 révisé.

d) Résultat net des activités abandonnées

Conformément à la norme IFRS 5, le résultat net des activités abandonnées au cours de l'exercice est inscrit sous cette rubrique. Les activités abandonnées représentent une ligne d'activité ou une région géographique complète.

e) Résultat par action

Le résultat par action est calculé sur la base du nombre moyen d'actions en circulation pendant l'exercice, sous déduction des actions auto-détenues.

f) Immobilisations corporelles

Conformément à la norme IAS 16 « Immobilisations corporelles », seuls les éléments dont le coût peut être déterminé de façon fiable et pour lesquels il est probable que les avantages économiques futurs reviendront au Groupe sont comptabilisés en immobilisations.

Les immobilisations corporelles figurent au bilan pour leur coût d'acquisition, ou leur juste valeur pour celles acquises dans le cadre de regroupements d'entreprises.

En application de la norme IAS 16, le Groupe utilise des durées d'amortissement différenciées pour chacun des composants significatifs d'un même actif immobilisé dès lors que l'un des composants a une durée d'utilité différente de l'immobilisation principale à laquelle il se rapporte. Les taux d'amortissements généralement pratiqués sont les suivants :

Constructions	10 à 50 ans
Machines et équipements	De 6 à 10 ans
Matériel de bureau	De 5 à 10 ans
Matériel de transport	De 3 à 7 ans
Matériel informatique	De 3 à 5 ans



La valeur résiduelle de l'actif, lorsqu'elle est mesurable et significative, a été prise en compte pour la détermination de la valeur amortissable du bien.

Les durées d'utilité sont régulièrement revues par le Groupe en fonction de l'utilisation effective des immobilisations.

Conformément à la norme IAS 36, lorsqu'il existe un indice interne ou externe de perte de valeur, ces immobilisations font l'objet d'un test de perte de valeur. Le cas échéant, une dépréciation est enregistrée.

g) Immobilisations incorporelles

• Frais de recherche et développement générés en interne

Les dépenses de recherche sont comptabilisées dans les charges de l'exercice sur lequel elles sont encourues. Conformément à la norme IAS 38, les dépenses d'un projet de développement sont immobilisées, si et seulement si les conditions suivantes sont simultanément remplies :

- Les projets sont clairement identifiés ;
- Les coûts de chaque projet sont individualisés et leur suivi est réalisé de manière fiable ;
- La faisabilité technique et industrielle du projet est démontrée ;
- Le Groupe a la capacité technique et financière de réaliser les projets ;
- Le Groupe a la volonté réelle de terminer les projets puis d'utiliser ou de commercialiser les produits issus des projets ;
- Il existe un marché potentiel pour la production issue de ces projets ou son utilité en interne est démontrée.

• Concessions, brevets et marques

Les marques et enseignes sont inscrites à l'actif à la valeur déterminée lors de l'acquisition. Des tests de pertes de valeur sont pratiqués annuellement selon la méthodologie pratiquée en note 11.

h) Autres actifs financiers

Les autres actifs financiers sont enregistrés à leur juste valeur ou à leur coût d'origine, lorsqu'elle ne peut être évaluée de manière fiable. Dans ce dernier cas, une dépréciation est comptabilisée si leur valeur probable de réalisation est inférieure à leur valeur d'origine. Les estimations de réalisation sont calculées par type d'actif financier sur la base de la rentabilité future ou de la valeur de marché de la société considérée et de la situation nette comptable le cas échéant.

• Titres de participation non consolidés

Lors de leur comptabilisation initiale, ces titres sont comptabilisés à leur coût d'acquisition majoré des frais accessoires directement imputables à l'acquisition.

A la date de clôture, ces titres sont évalués à leur juste valeur. Les titres faisant l'objet du classement sous cette rubrique n'étant pas cotés, la juste valeur est déterminée par l'actualisation des flux de trésorerie attendus, ou à défaut sur la base de la quote-part de capitaux propres du Groupe dans la société.

• Créances rattachées à des participations

Ce poste comprend des prêts et avances en comptes courants consentis à des sociétés non consolidées ou mises en équivalence.





• Dépôts et cautionnements et autres

On trouve principalement dans ce poste des dépôts de garantie, des dépôts sur des comptes séquestres lors de litiges ou d'arbitrage.

i) Stocks

Les stocks sont évalués au prix de revient ou à la valeur de réalisation si celle-ci est inférieure. Le prix de revient est principalement déterminé par la méthode FIFO (premier entré-premier sorti).

Des provisions pour dépréciation sont enregistrées lorsque la valeur nette de réalisation des stocks est inférieure à la valeur nette comptable.

j) Avances et acomptes versés

Les avances de trésorerie consenties à certains fournisseurs sont enregistrées sous la rubrique « Avances et acomptes versés » à l'actif du bilan.

k) Créances clients

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque le débiteur laisse apparaître une forte probabilité de non-recouvrement.

l) Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie regroupe l'ensemble des disponibilités bancaires et des valeurs mobilières de placement qui satisfont les critères suivants : une maturité généralement inférieure à trois mois, une forte liquidité, une contre-valeur certaine et un risque négligeable de perte de valeur. Les valeurs mobilières de placement sont évaluées à leur valeur de marché en fin de période. Toute variation de juste valeur est enregistrée en compte de résultat.

m) Auto-détention

Les actions d'auto-détention sont présentées en diminution des capitaux propres pour leur coût d'acquisition. Les résultats de cession de ces titres sont imputés en capitaux propres et n'ont aucun impact sur le compte de résultat.

n) Provisions

Des provisions sont constituées si et seulement si les critères suivants sont simultanément satisfaits :

- Le Groupe a une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'un événement passé ;
- L'extinction de l'obligation nécessitera probablement une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques ;
- Le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable : les provisions sont constituées en fonction de l'estimation du risque couru ou de la charge exposée, assise sur les meilleurs éléments connus.



**• Provisions courantes**

Risques sur contrats : ces provisions concernent les contentieux sur contrats.

Restructuration : dès qu'un plan de restructuration a été décidé et que la décision a été annoncée, celui-ci est planifié et valorisé. Les coûts de restructuration entrant dans le champ d'application de la norme IAS 37 sont alors intégralement provisionnés.

• Provisions non courantes

Avantages au personnel : le Groupe a contracté différents engagements sociaux, dont il pourra se libérer lors ou après le départ des employés qui en bénéficient. Selon les filiales, les principaux engagements dits à prestations définies, sont :

- les indemnités de fin de carrière qui seront à verser conventionnellement à la date de départ en retraite ;

Pour ces régimes à prestations définies, conformément à la norme IAS 19, les charges sont déterminées par le Groupe selon la méthode des unités de crédits projetées. Chaque pays définit les principaux paramètres utilisés pour réaliser les calculs actuariels. Il s'agit principalement des variables suivantes : évolution prévisible des rémunérations, espérance de vie, turn-over, taux d'inflation et rendement des capitaux.

o) Impôts différés

Les impôts différés sont comptabilisés suivant la norme IAS 12, en utilisant la méthode bilantielle du report variable (utilisation du dernier taux d'impôt futur voté à la date de clôture), pour toutes les différences temporaires existant à la date de clôture, entre les bases comptables et fiscales des actifs et passifs de chaque société du Groupe.

Les impôts différés sont revus à chaque arrêté comptable pour tenir compte notamment des incidences des changements de législation fiscale et de leurs perspectives de recouvrement.

Des actifs d'impôts différés sont comptabilisés pour les différences temporaires déductibles, les déficits fiscaux et les crédits d'impôts reportables, dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable sera disponible.

Pour apprécier l'existence d'un bénéfice imposable futur sur lequel imputer les actifs d'impôts différés, il est notamment tenu compte des éléments suivants :

- prévisions des résultats fiscaux futurs ;
- historique des résultats fiscaux des années précédentes ;
- existence de produits et de charges significatifs non-récurrents, inclus dans les résultats fiscaux passés, ne devant pas se renouveler à l'avenir.

Des passifs d'impôts différés sont comptabilisés pour toutes les différences temporaires imposables, sauf circonstances particulières justifiant la non constatation de cette dette potentielle.

Les actifs et passifs d'impôts différés ne sont pas actualisés.



**p) Dettes financières (courantes et non-courantes)**

Les dettes financières courantes et non-courantes comprennent les emprunts obligataires convertibles et les autres emprunts.

Emprunts obligataires convertibles

Les emprunts obligataires convertibles sont considérés comme des instruments financiers composés de deux éléments : une composante obligataire enregistrée en dette et une composante action enregistrée en capitaux propres.

La composante obligataire est égale à la valeur actualisée de la totalité des flux de décaissement futurs au titre de l'obligation au taux d'une obligation simple qui aurait été émise au même moment que l'obligation convertible. La valeur de la composante action enregistrée en capitaux propres est calculée par différence avec le montant nominal de l'emprunt obligataire à l'émission.

Les frais d'émission et les primes de remboursement des emprunts obligataires sont incorporés dans le coût de la dette au passif en ajustement du montant nominal de la dette.

La différence entre les frais financiers comptabilisés et les montants effectivement décaissés est ajoutée à chaque clôture au montant de la composante dette de sorte qu'à l'échéance, le montant à rembourser en cas de non conversion corresponde au prix de remboursement (méthode du coût amorti).

q) Actifs et passifs détenus en vue de la vente

Le Groupe classe en actifs détenus en vue de la vente tout actif non courant dont il est hautement probable que la valeur comptable sera recouvrée principalement par le biais d'une transaction de vente plutôt que par son utilisation continue. La direction doit s'être engagée sur un plan de vente, dont on s'attend à ce qu'il soit réalisé dans un délai de douze mois à compter de la date où l'actif ou le groupe d'actifs a été qualifié d'actif non courant destiné à être cédés.

Ces actifs sont évalués au montant le plus faible entre la valeur comptable et la juste valeur diminuée des coûts de vente.

r) Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires comprend principalement :

- les droits d'entrée perçus en provenance des nouveaux franchisés,
- les ventes de marchandises réalisées aux franchisés,
- les ventes au détail de fleurs et plantes sous les différentes enseignes du groupe,
- les ventes au détail réalisées pour le compte d'entreprises

Le chiffre d'affaires du groupe est enregistré conformément à la norme IAS 18 « Reconnaissance du revenu ».





NOTE 3 – PERIMETRE DE CONSOLIDATION

	GMF 03.2011				GMF 09.2010			
	Méthode de Consolidation	% de contrôle	% d'intérêt	% d'intégration	Méthode de Consolidation	% de contrôle	% d'intérêt	% d'intégration
Bouquet d'objets	NC	NC	NC	NC	Intégration Globale	80,00	40,80	100
CARFLORE	Intégration Globale	100,00	100,00	100	Intégration Globale	100,00	100,00	100
Floria Création	Intégration Globale	100,00	100,00	100	Intégration Globale	100,00	100,00	100
CA2F	Intégration Globale	51,00	51,00	100	Intégration Globale	51,00	51,00	100
Flore Distribution	Intégration Globale	31,93	31,93	100	Intégration Globale	33,64	33,64	100
Formaflore	Intégration Globale	100,00	100,00	100	Intégration Globale	100,00	100,00	100
La Générale des Végétaux	Intégration Globale	100,00	100,00	100	Intégration Globale	100,00	100,00	100
Gestflore	Intégration Globale	100,00	100,00	100	Intégration Globale	100,00	100,00	100
Global Export	Intégration Globale	100,00	100,00	100	Intégration Globale	100,00	100,00	100
Holder AM	NC	NC	NC	NC	Intégration Globale	51,00	51,00	100
Happy Inc.	Intégration Globale	100,00	100,00	100	Intégration Globale	100,00	100,00	100
Happy GMBH	Mise en équivalence	40,00	40,00	0	Mise en équivalence	40,00	40,00	0
Hauraunize	Intégration Globale	100,00	100,00	100	Intégration Globale	100,00	100,00	100
KSV	Intégration Globale	100,00	100,00	100	Intégration Globale	100,00	100,00	100
GMF - Groupe Monceau Fleurs	Intégration Globale	100,00	100,00	100	Intégration Globale	100,00	100,00	100
Monceau Fleurs	Intégration Globale	99,90	99,90	100	Intégration Globale	99,90	99,90	100
MF BELGIUM	Mise en équivalence	20,00	20,00	0	NC	NC	NC	NC
MFEF	Intégration Globale	57,40	57,40	100	Intégration Globale	57,40	57,40	100
MFEI	Intégration Globale	100,00	100,00	100	Intégration Globale	100,00	100,00	100
MF ESPAGNE	Mise en équivalence	31,33	31,00	0	Mise en équivalence	31,33	31,00	0
Monceau Fleurs International	Intégration Globale	100,00	100,00	100	Intégration Globale	100,00	100,00	100
MF Italie	Mise en équivalence	49,00	49,00	0	Mise en équivalence	49,00	49,00	0
Maison de Verdi	Mise en équivalence	40,00	40,00	0	Mise en équivalence	40,00	40,00	0
PB Participation	Intégration Globale	100,00	100,00	100	Intégration Globale	100,00	100,00	100
RFEI	Intégration Globale	100,00	100,00	100	Intégration Globale	100,00	100,00	100
Salmon	Intégration Globale	51,00	51,00	100	Intégration Globale	51,00	51,00	100
WHKS BV	Intégration Globale	90,00	90,00	100	Intégration Globale	90,00	90,00	100

Participations non consolidées

Certaines participations du groupe qui sont toutes des points de vente de centre ville, du fait de leur caractère non significatif et du fait du démarrage d'activité pour la plupart d'entre elles, n'ont pas été consolidées dans les comptes présentés ci joints. Celles-ci sont les suivantes :

- Lola Fleurs,
- Floralim,
- Haunoze,
- Centrale des Fleurs dont la date de clôture est le 31 décembre,
- ISA Boulogne,
- ISA Saint Cloud,
- Magie Florale,
- HK Fleurs,
- Monceau Fleurs UK.

NOTE 4- FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE ET EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

a) Faits marquants de la période

Les actions de rationalisation et de structuration du Groupe ont continué sur le premier semestre 2011. Le Groupe a ainsi enregistré des charges non récurrentes d'un montant de 3,2 M€ qui se répartissent principalement de la manière suivante : 1,8 M€ de provisions pour créances douteuses (essentiellement sur l'international) et 0,9 M€ de charges de restructuration. Parallèlement le Groupe a enregistré des produits non récurrents pour près d'1,4 M€ liés essentiellement à la cession de fonds de commerce et au règlement favorable de divers litiges.

b) Evènements postérieurs à la clôture

La renégociation sur le crédit vendeur qui figure au passif pour un montant de 3 000 K€ a été finalisée courant mai 2011.

NOTE 5 – INFORMATION SECTORIELLE

Les informations relatives aux secteurs opérationnels suivent les mêmes règles comptables que celles utilisés pour les états financiers consolidés annuels.

En application d'IFRS 8 « Secteurs opérationnels », les informations présentées sont fondées sur le reporting interne utilisé par la direction pour l'évaluation de la performance des différents secteurs.

Le Groupe est géré en deux secteurs distincts:

- Le secteur Services comprend l'activité de franchiseur des enseignes Monceau Fleurs, Happy et Rapid'Flore.
- Le secteur Produits comprend l'activité de vente de fleurs au détail et de ventes de fleurs en gros au travers des centrales d'achats;

Chacune des colonnes du tableau ci-dessous, reprend les chiffres propres de chaque secteur, considéré comme une entité indépendante :

Informations sur les résultats (en milliers d'euros)

Au 31 mars 2011	Activité services	Activité produits	Consolidé
CA	5 920	28 099	34 019
EBE	- 1 512	2 398	886
% EBE/CA	N/A	9%	3%

Au 31 mars 2010	Activité services	Activité produits	Consolidé
CA	6 494	29 168	35 662
EBE	- 595	- 169	- 764
% EBE/CA	N/A	N/A	N/A

**Information sur le bilan (en milliers d'euros)**

<i>Au 31 mars 2011</i>	<i>Activité services</i>	<i>Activité produits</i>	<i>Consolidé</i>
Goodwill	16 544	13 035	29 579
Autres immos	12 631	8 085	20 716
BFR	3 203	- 4 741	- 1 539

<i>Au 31 mars 2010</i>	<i>Activité services</i>	<i>Activité produits</i>	<i>Consolidé</i>
Goodwill	19 729	16 109	35 838
Autres immos	16 494	798	17 292
BFR	1 277	- 1 089	188

L'information par zone géographique n'est pas présentée en raison du caractère non significatif des activités réalisées à l'étranger.

NOTE 6 – CHIFFRE D'AFFAIRES

La ventilation du chiffre d'affaires s'analyse comme suit :

<i>En euros</i>	<i>31/03/2011</i>	<i>31/03/2010</i>	<i>30/09/2010</i>
	<i>(6 mois)</i>	<i>(6 mois)</i>	<i>(12 mois)</i>
Ventes de marchandises	27 600 757	28 985 650	54 492 928
Production vendue de biens	268 243	591 711	1 001 160
Production vendue de services	4 440 757	4 787 804	8 695 436
Produits des activités annexes	1 479 814	1 387 271	2 380 170
Ventes et Production intra-groupe			
Rabais, remises et ristournes accordés	229 995	(89 495)	(377 430)
Chiffre d'affaires	34 019 565	35 662 941	66 192 264



NOTE 7– PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

Le résultat financier se décompose comme suit :

a) Produits financiers

En euros	31/03/2011 (6 mois)	31/03/2010 (6 mois)	30/09/2010 (12 mois)
Dividendes des autres participations			399
Revenus des créances rattachées à des participations	(4 288)	14 975	28 897
Reprise sur provisions dépréciation titres - groupe			1 200
Produits nets sur cession de VMP			1 793
Autres produits financiers	52 731	50 449	81 242
Autres produits financiers - groupe	724	4 915	3 204
Produits financiers	49 168	70 339	116 735

b) Charges financières

En euros	31/03/2011 (6 mois)	31/03/2010 (6 mois)	30/09/2010 (12 mois)
Charges d'intérêts	(1 398 613)	(996 653)	(2 588 365)
Pertes sur créances financières et VMP			
Pertes de change sur opérations financières		(363)	(281)
Pertes de change sur achats de marchandises			
Pertes de change sur autres achats externes			
Pertes de change sur autres charges externes			
Pertes de change sur ventes de biens			
Pertes de change sur ventes de produits			
Pertes de change sur ventes de services			
Autres charges financières	(422)	(25 995)	(5 138)
Autres charges financières - groupe	(2 512)	(337)	(994)
Dot./Amt primes de remb. des obligations			
Dot/Prov. risques et charges financiers		95 177	
Dot/Provisions sur actifs financiers	(22 680)		(500)
Dotations provisions dépréciation titres - groupe			
Charges financières	(1 424 226)	(928 171)	(2 595 278)



NOTE 8– IMPOTS

a) Charge d'impôt sur les résultats

La charge d'impôt s'analyse ainsi :

En euros	31/03/2011 (6 mois)	31/03/2010 (6 mois)	30/09/2010 (12 mois)
Impôt sur les bénéfices	(134 679)	(109 990)	(192 762)
CVAE	(63 441)		
Produit ou ch. d'impôt lié à l'intégration fiscale		(2 999)	
Impôts différés	1 127 478	677 857	2 044 316
Autres	2 390	600	4 928
Charges d'impôt sur le résultat	931 748	565 468	1 856 482

	Base	charge d'impôts	incidence sur le taux d'impôt
Base Taxable*	538 716	(134 679)	-25%
Incidence des déficits reportables*	3 245 710	1 081 904	33%
Autres*	143 906	47 964	33%
Charges d'impôt sur le résultat*		995 189	
Taux d'imposition effectif			35%

* Hors CVAE

**b) Impôts différés**

En euros	31/03/2011 (6 mois)	30/09/2010 (12 mois)
Impôts différés - Actif		
Ouverture	3 632 781	885 192
Variation nette	1 233 294	2 747 589
Variation de taux		
Autres	(3 697)	
Clôture	4 862 378	3 632 781
Impôts différés - Passif		
Ouverture	5 637 264	5 209 153
Variation nette	103 426	428 273
Variation de taux		
Autres	98	(162)
Clôture	5 740 788	5 637 264

NOTE 9 – RESULTAT NET DES ACTIVITES ABANDONNEES

Au 31 mars 2011, seule la société CARFLORE est destinée à être vendue ou abandonnée et entre dans le champ d'application de la norme IFRS 5.

En euros	31/03/2011 (6 mois)	31/03/2010 (6 mois)	30/09/2010 (12 mois)
Résultat net des activités abandonnées	(6 991)	(102 855)	(797 422)
Résultat net des activités abandonnées	(6 991)	(102 855)	(797 422)

La société Bouquets d'Objet a été cédée, générant une moins-value non significative, au cours du mois de janvier 2011.



NOTE 10 – RESULTAT PAR ACTION

Le résultat par action a été déterminé en conformité avec la Note 1-C-(g) Résultat par action. Les tableaux ci-dessous détaillent le rapprochement entre le résultat par action avant dilution et le résultat dilué par action.

	31/03/2011	30/09/2010
En euros		
Résultat net attribuable aux actionnaires de la société mère	(2 352 213)	(4 877 236)
En nombre d'actions		
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation pendant la période (excluant les actions propres) retenu pour le résultat net par action	5 900 516	5 805 178
Effet de la dilution :		
- Obligations convertibles	1 219 000	1 219 000
- Options d'achats ou de souscription d'actions	(11 344)	(408)
- Attribution d'actions gratuites		95 338
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation pendant la période (excluant les actions propres) ajusté pour le résultat net dilué par action	7 108 172	7 119 108
En euros		
Résultat net dilué par action	-0,40	-0,84
Résultat net par action	-0,33	-0,69

NOTE 11 – ECARTS D'ACQUISITION

L'écart d'acquisition constaté à l'occasion d'une prise de participation est calculé par différence entre le prix d'acquisition et la quote-part des capitaux propres retraités, après affectation aux actifs et passifs identifiables, dès lors que cette procédure est appropriée.

Les écarts d'acquisition sont comptabilisés à leur coût, diminué du cumul des pertes de valeurs. Ils sont affectés aux unités génératrices de trésorerie susceptibles de bénéficier des synergies du regroupement d'entreprises. L'UGT correspond au niveau auquel le Groupe organise ses activités et analyse ses résultats dans son reporting interne. Les UGT représentent les axes métiers du groupe et sont indépendantes des entités juridiques.

Groupe Monceau Fleurs SA a défini deux UGT correspondant au mieux à l'organisation interne du groupe et ses modalités de reporting :

- UGT « Produits » : activité de vente de fleurs au détail et de ventes de fleurs en gros avec les centrales d'achat
- UGT « Services » : activité de franchiseur



Le tableau ci-dessous présente le détail des écarts d'acquisition par participation :

Ecarts d'acquisition - Valeur brute	31/03/2011	30/09/2010
Partenaires		
Monceau Fleurs	1 466 333	1 466 333
Happy Inc	8 039 531	8 039 531
Hauraunize - Rapid'Flore	11 368 461	11 368 461
KSV BV	8 755 609	8 755 609
GDV	67 046	67 046
Ecart d'acquisition	29 696 980	29 696 980

Tableau d'affectation des écarts d'acquisition aux Unités Génératrices de Trésorerie

En K€	UGT Produits	UGT Services	Total
Happy Inc		8 040	8 040
Hauraunize-Rapid'Flore	2 826	8 542	11 368
KSV BV-WHKS	8 755		8 755
Monceau Fleurs	1 466		1 466
LGDV		67	67
Total	13 047	16 649	29 696

Il n'y a pas eu d'acquisitions sur la période.

Test de dépréciation des écarts d'acquisition

Conformément à IAS 36, les écarts d'acquisition ne sont pas amortis et doivent subir un test de dépréciation au moins une fois par an ou de manière plus fréquente si des événements ou circonstances particulières indiquent une perte de valeur potentielle.

Ce test est effectué en septembre de chaque exercice comptable dans le cadre de l'arrêté annuel des comptes du Groupe. En cas de différence entre la valeur recouvrable de l'UGT et sa valeur comptable, une perte de valeur est comptabilisée en résultat opérationnel sous le libellé « Dépréciation des Goodwill ». La méthodologie retenue consiste principalement à comparer les valeurs recouvrables de chacune des UGT du Groupe, aux actifs nets correspondants.

Au 30 septembre 2010, les valeurs recouvrables des UGT Services et Produits correspondent à leur valeur d'utilité et sont essentiellement déterminées à partir des flux de trésorerie futurs d'exploitation basées sur l'activité des sept prochaines années ainsi que d'une valeur terminale. Les hypothèses clés sur lesquelles la Direction a fondé ses projections de flux de trésorerie portent sur le taux d'actualisation, les taux de croissance, les prévisions d'évolution des prix de vente et des coûts d'exploitation. La Direction a déterminé le taux d'actualisation sur la base du taux sans risque auquel a été ajoutée une prime de risque adaptée. Le Groupe a préparé les projections de flux de trésorerie sur la base, d'une part, du budget 2010/2011 et, d'autre part, du business plan. Les taux de croissance retenus dans le business plan reflètent les meilleures estimations de la Direction.



Les principales hypothèses sont les suivantes :

- taux d'actualisation de 10% avant impôt ;
- taux de croissance à l'infini de 1%

La valeur d'utilité des UGT étant supérieure à leur valeur comptable, aucune dépréciation n'a été comptabilisée.

En l'absence d'indices de perte de valeur des U.G.T., le Groupe n'a pas procédé à la mise en œuvre de tests de dépréciation au 31 mars 2011. Aucune dépréciation n'a été comptabilisée.

NOTE 12 – TITRES MIS EN EQUIVALENCE

Les variations des titres de participation dans les entreprises associées mises en équivalence s'analysent de la façon suivante :

En euros	31/03/2011	30/09/2010	Résultat au 31/03/2011
Titres mis en équivalence	24 509	176 611	(566 670)
Titres mis en équivalence	24 509	176 611	(566 670)

Une provision a été constituée sur la quote-part de situation nette négative pour les titres mis en équivalence pour un montant de 599 K€ dont Happy GMBH pour 175 K€, MF Belgium pour 10 K€, MF Espagne pour 242 K€ et Maison de Verdi pour 171 K€.

Le résultat des sociétés mises en équivalence provient principalement de :

- Happy GMBH : (299 K€)
- MF Belgium : (8 K€)
- MF Espagne : (284 K€)
- MF Italie : 13 K€
- Maison de Verdi : 12 K€



NOTE 13– TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

La trésorerie et les équivalents de trésorerie s'analysent comme suit :

En euros	31/03/2011	30/09/2010
VMP - Equivalents de trésorerie		
Provisions sur VMP - Equivalent de trésorerie		
VMP - Autres placements	15 608	24 856
Provisions sur VMP - Autres placements		
Intérêts courus non échus s/ VMP		
Actions propres	(0)	2 768
Provisions sur actions propres	0	
Disponibilités	6 709 143	8 246 832
Intérêts courus non échus s/ dispo.		
Total Trésorerie Actif et équivalents de trésorerie - Net	6 724 751	8 274 457

En euros	31/03/2011	30/09/2010
Concours bancaires (trésorerie passive)	1 205 623	890 945
Concours bancaires (dettes)	47	
Intérêts courus non échus - passif	17 290	12 248
Total Trésorerie Passif	1 222 960	903 193

Une très large part des disponibilités et placements est conservée ou placée en euros, principale devise fréquemment utilisée par le Groupe dans ses relations commerciales. Les disponibilités et valeurs mobilières de placement dans les autres devises correspondent à des dépôts conservés par les filiales situées dans les pays dont ces autres devises sont la monnaie nationale afin d'assurer leur propre liquidité ou à des montants reçus de clients avant le règlement de dépenses dans ces mêmes devises ou de versements de dividendes.



NOTE 14 – ACTIFS ET PASSIFS DETENUS EN VUE DE LA VENTE

Les actifs et passifs détenus en vue de la vente ou abandonnés s'analysent comme suit (Cf. détail en note 9) :

En euros	31/03/2011	30/09/2010
Actifs non courants détenus en vue de la vente		
Provisions sur actifs non courants détenus en vue de la vente		
Activités abandonnées	377 889	436 909
Provisions sur activités abandonnées		
Actifs non courants détenus en vue de la vente	377 889	436 909

En euros	31/03/2011	30/09/2010
Passifs non courants détenus en vue de la vente		
Passifs relatifs à des activités abandonnées	663 194	1 189 158
Passifs directement liés aux actifs non courants détenus en vue de la vente	663 194	1 189 158

NOTE 15 – DETTES FINANCIERES

Les dettes financières se distinguent entre courant et non-courant, et s'analysent de la manière suivante :

En euros	30/09/2010	31/03/2011	Augmentation (Inv, Prêts, Emp)	Diminution (Cess, Remb.)	Autres variations	Ecart de conversion	Variations de périmètre
Emprunts obligataires	21 912 242	22 461 675	549 433				
Emprunts auprès établis. de crédit	4 243 105	3 711 430		(501 112)	(212 914)		
Emission titres part, et avances de l'état							
Autres emprunts et dettes assimilées	2 997 364	3 162 066	200 456	(36 762)			
Dettes rattachées à des participations							
Dettes financières - Non courant	29 152 711	29 335 171	749 889	(537 874)	(212 914)		



En euros	30/09/2010	31/03/2011	Augmentation (Inv, Prêts, Emp)	Diminution (Cess, Remb.)	Autres variations	Ecart de conversion	Variations de périmètre
Emprunts obligataires - part à moins d'un an							
Emprunts auprès établis. de crédit - part < 1 an	1 223 953	1 150 800	19 844	(126 185)	215 539		
Emission titres part. & av. de l'Etat - part < 1 an							
Autres emprunts et dettes assimilées < 1 an							
Intérêts courus sur emprunts	825 573	764 579	936	(61 907)			
Dettes financières - Courant	2 049 526	1 915 379	20 780	(188 091)	215 539		

Un emprunt obligataire d'une durée de 5 ans a été émis en date du 7 décembre 2007 sur le marché Alternext d'Euronext Paris pour un montant de 16 050 000 €.

321 Obligations d'un montant nominal de 50 000 € ont été émises et donnent droit chacune à 4 000 actions d'une valeur nominale de 2,00 €. En date du 22 mai 2008, elles ont été substituées par 1 284 000 OCA de 12,5€ de valeur nominale chacune, attribuées gratuitement aux titulaires d'OCA à raison de 4 000 OCA en échange d'une OCA ancienne.

Le taux d'intérêt nominal de cet emprunt est de 4,3% par an payable annuellement, soit 0,5375 € par Obligation payable à terme échu.

Les Obligations seront ainsi amorties en totalité le 29 novembre 2012 par remboursement au prix de 14,7 € par Obligation, soit 117,6% de leur valeur nominale.

A la date d'émission de cet emprunt obligataire, le Groupe Monceau Fleurs a inscrit en dette un montant de 14 313 milliers d'euros correspondant à la valeur actuelle des flux futurs de paiements d'intérêts et de nominal au taux pratiqué sur le marché pour une obligation semblable sans option de conversion (net des frais d'émission).

La valeur de l'option, valorisée par déduction entre la valeur totale de l'émission (i.e. 16 050 milliers d'euros) et la valeur inscrite en dette, a quant à elle été comptabilisée en capitaux propres.

Un second emprunt obligataire d'une durée de 5 ans a été émis en date du 30 juin 2010 sur le Marché Alternext d'Euronext Paris pour un montant de 6 909 000 €.

13 818 obligations d'un montant nominal de 500 € ont été émises.

Le taux d'intérêt nominal de cet emprunt est de 8% par an payable annuellement, soit 40 € par obligation payable à terme échu.

Les Obligations seront ainsi amorties en totalité le 30 juin 2015 par remboursement au prix de 500 € par Obligation, soit 100% de leur valeur nominale.

**NOTE 16– EFFECTIFS**

	31/03/2011	30/09/2010
Effectif moyen interne	167	200
Cadres	54	80
Agents de maîtrise et techniciens		
Employés	113	120
Ouvriers		
Effectif moyen intérimaire		5
Intérimaires		5
Effectif moyen total	167	205



NOTE 17 – INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Objectifs et politique de gestion des risques financiers

Risques liés à l'activité de la société

Risques liés à l'évolution du marché

Le marché de la vente des végétaux d'ornement (végétaux d'intérieur et d'extérieur) est un marché relativement mature. Le marché reste dépendant en particulier de l'attitude et des habitudes des consommateurs pour les événements de type festif et de la concurrence que peuvent représenter d'autres idées de cadeaux (marchés du chocolat et autres gâteaux, marchés du livre,...).

Risques liés aux fluctuations des prix des fleurs et plantes et risques d'approvisionnement

Les fleurs et plantes représentent aujourd'hui une commodité dont les prix sont négociés sur différents marchés au niveau mondial, et particulièrement aux Pays Bas, dont les bourses d'échanges correspondent à la majorité des échanges mondiaux. Ainsi, les cours des roses, tulipes, ou encore lys fluctuent en fonction de la demande mondiale. Des décalages entre les productions et les demandes mondiales pourraient avoir des conséquences non négligeables en terme de prix de revient de la « matière première » utilisée par le Groupe, et ainsi avoir un impact sur son niveau d'activité si les clients finaux n'étaient pas enclins à supporter une hausse des prix de ventes des bouquets et autres compositions florales.

Ces risques de fluctuations des prix d'achats semblent aujourd'hui mieux maîtrisés par Le Groupe, en particulier au travers de la société WHKS, basée aux Pays Bas, et à l'expertise des acheteurs de cette filiale.

Délais de paiement clients

Les facturations passées par le Groupe et correspondant aux commandes des franchisés sont généralement réglées dans les 3 à 4 semaines qui suivent la livraison des produits. Les dettes des franchisés vis-à-vis du Groupe sont partiellement contre-garanties par une garantie à première demande émise par une banque de renommée au profit du Groupe, signée en général lors de la conclusion du contrat de franchise, ainsi que, dans certains cas, par un nantissement du fonds de commerce et/ou par une garantie personnelle du franchisé au profit du Groupe.

Risques de change

La Société n'a pas de relation la conduisant aujourd'hui à réaliser des transactions en une autre devise que l'euro. En conséquence, aucun risque de change n'est à ce jour supporté par le Groupe. La Société n'a de fait pas mis en place de procédure ni de moyens visant la couverture des risques de change.

Risques sur actions

La gestion de la trésorerie de la Société est faite dans une optique de prudence. La trésorerie disponible de la Société est exclusivement placée auprès d'organismes de placement collectifs en valeurs mobilières opérant sur le marché monétaire.

Risques de taux

L'endettement consolidé des emprunts contractés par le Groupe au 31 mars 2011 s'élève à 31 250 K€ dont à moins d'un an : 1 915 K€.

Pour ces prêts à moyen terme, les risques d'exigibilité de l'ensemble des contrats sont standards et correspondent aux conditions générales de prêts à moyen terme. Il n'y a pas de covenants financiers.



Compte tenu de son endettement bancaire et de la structure des emprunts contractés (contrats de prêts à taux fixe), la société n'est pas soumise à un risque de taux d'intérêt en ce qui concerne les éléments de passif, si une hausse des taux était constatée.

Risques de liquidité

Le Groupe dispose au 31 mars 2011 d'une trésorerie (disponibilité et VMP) de 6 725 K€.

Compte tenu des échéances prochaines de remboursement des dettes financières, le Groupe n'est pas exposé à un risque de liquidité.

Le Groupe dispose à ce jour d'une seule ligne de découvert autorisé, sollicitée de manière souple.

Le Groupe a recours au système de l'affacturage sur le second semestre 2011.

Ratio d'endettement

Le Groupe cherche à maintenir une structure financière saine nécessaire pour assurer sa croissance externe et le rendement de ses fonds propres. La structure de l'endettement est présentée ci-après :

En K€	31/03/2011	30/09/2010
Valeurs mobilières de placement	16	28
Disponibilité	6 709	8 247
Concours bancaires courants	- 1 223	- 903
Trésorerie nette	5 502	7 372
Endettement, part long terme	29 335	29 153
Emprunt auprès des établissements de crédits, part court terme	1 915	2 050
Autres dettes financières à court terme		
Endettement financier brut	31 250	31 203
Endettement financier net	- 25 748	- 23 831

Engagements hors-bilan

Pour la société Monceau Fleurs, un emprunt est assorti d'une sûreté réelle pour la somme de 600 K€.

La société GMF est caution bancaire pour la société SCI CHAMPLAN à hauteur de 95 K€ et pour la société WHKS à hauteur de 700 K€.

De plus, 900 parts sociales de la société LGDV ont été nanties par la société GMF dans le cadre de l'acquisition de la société Hauraunize.

L'emprunt souscrit le 01/10/2008 d'un montant de 2 300 K€ par la société GMF auprès du Crédit Lyonnais ainsi que celui souscrit auprès de la BRED le 14/11/2008 d'un montant de 2 300K€ sont garantis par le nantissement de 60 000 actions de la société HAURAUNIZE acquise par GMF.