



## RAPPORT SEMESTRIEL 30 JUIN 2011



Zone artisanale – B.P. 15  
53440 MARCILLE-LA-VILLE (FRANCE)  
Tél : +33 (0)2 43 00 71 22 – Fax : +33 (0)2 43 00 65 20  
http : [www.ermo-group.com](http://www.ermo-group.com)  
E-mail : [finance@ermo-group.com](mailto:finance@ermo-group.com)  
Code ISIN : FR0000063950



## **Sommaire**

---

### **Rapport d'activité semestriel** **p3**

Présentation des comptes consolidés	p3
Commentaire des comptes consolidés	p5
Faits marquants	p5
Perspectives 2011	p5
Principaux risques et incertitudes	p5
Principales transactions avec les parties liées	p5
Evènements postérieurs à la clôture	p5

### **Comptes semestriels consolidés** **p6**

Activité et résultats consolidés du premier semestre 2011	p6
Chiffres clés	p6
Etats financiers consolidés	p7
Bilan consolidé	p8
Compte de résultat consolidé	p9
Etat du résultat global	p10
Tableau de variations des capitaux propres consolidés	p11
Tableau consolidé des flux de trésorerie	p12

### **Rapport des commissaire aux comptes sur l'information semestrielle 2011** **p14**

### **Attestation de responsable du rapport financier semestriel 2011** **p16**



**ERMO**  
**Société Anonyme**  
**au capital de 2 860 004,76 euros**  
**Siège social : Zone Artisanale - 53440 MARCILLE LA VILLE**  
**316 514 553 RCS LAVAL**

## RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL 2011

### Préambule

Les activités du groupe ERMO consistent en l'étude et la réalisation de moules de grandes précisions pour l'injection des matières plastiques ainsi que tous travaux annexes à son métier tels que l'étude de pièce plastiques, l'entretien, la réparation de moule et centre d'essai de moules. Ces activités sont exclusivement réalisées en Europe.

ERMO, société mère est une société anonyme de droit français ayant son siège social à MARCILLE LA VILLE (53) – Zone Artisanale.

Les comptes semestriels consolidés et notes annexes au 30 juin 2011 ont été examinés par le conseil d'administration qui s'est réuni le 21 septembre 2011.

### **Rapport d'activité semestriel**

<b>En K€ (IFRS)</b>	<b>30/06/11 (6 mois)</b>	<b>% du CA</b>	<b>30/06/10 (6 mois)</b>	<b>% du CA</b>	<b>Evolution</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>CA consolidé</b>	9.934		10.584		-6,1%	19.508
<b>Résultat opérationnel courant</b>	108	1,1%	1.369	12,9%	- 92,1%	1.217
<b>Résultat opérationnel</b>	151	1,5%	1.403	13,3%	-89,2%	1.253
<b>Résultat net-part du groupe</b>	134	1,3%	1051	9,9%	- 87,3 %	1893

### Présentation des comptes consolidés

Les comptes intermédiaires au 30 juin 2011 ont été établis selon les mêmes méthodes comptables et modalités d'application que celles utilisées dans les états financiers annuels du 31 décembre 2010. Les activités du Groupe ERMO consistent en l'étude et la réalisation de moules. A ce titre, il n'est pas présenté d'information sectorielle, tant géographique que par secteur d'activité. Par ailleurs, aucune autre information requise par la norme IAS34 n'est significative, justifiant de l'absence d'autres notes explicatives annexées aux états financiers intermédiaires résumés au 30 juin 2011.

Le chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2011 ressort à 9.933.598 euros contre 10.584.009 euros au 30 juin 2010 soit une baisse de 6 %.



Les autres produits d'exploitation s'élèvent à 702.860 euros au 30 juin 2011 contre 315.262 euros au 30 juin 2010.

Ils se décomposent de la façon suivant : nous comptabilisons 65.603 euros de production stockée, les subventions d'exploitation s'élèvent à 157.343 euros contre 102.474 euros au 1<sup>er</sup> semestre 2010 et les reprises sur amortissement et provisions, transfert de charges et autres produits s'élèvent à 479.914 euros contre 212.788 euros sur le 1<sup>er</sup> semestre 2010.

Les achats consommés progressent et s'élèvent à 2.631.209 euros contre 2.523.799 euros sur la même période 2010.

Les charges de personnels s'élèvent à 4.261.096 euros contre 3.813.055 au 30 juin 2010, soit une augmentation de 11,75 %.

Les autres charges d'exploitation s'élèvent à 2.135.908 euros contre 1.906.630 euros au 30 juin 2010.

Les impôts et taxes s'élèvent à 302.004 euros au 30 juin 2011 contre 302.696 euros au 30 juin 2010 ; les dotations aux amortissements et provisions augmentent et s'élèvent à 1.198.648 euros contre 983.970 euros au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2010. Les autres charges et produits non récurrents s'élèvent à 43.847 euros contre 33.697 euros au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2010.

Compte tenu des éléments qui précèdent, le résultat opérationnel fait ressortir un bénéfice de 151.440 euros contre un bénéfice de 1.402.818 euros au 30 juin 2010.

Les produits des autres valeurs mobilières s'élèvent à 52.624 euros contre 23.503 euros au 30 juin 2010. Les autres intérêts et produits assimilés s'élèvent à 116 euros contre 7.509 euros en 2010. Les différences positives de change ressortent à 5.929 euros contre 35.751 euros en 2010.

En conséquence, les produits financiers s'élèvent à 68.315 euros contre 73.758 euros au 30 juin 2010.

Il a été pratiqué une dotation financière aux amortissements et provisions de 9.089 euros. Les intérêts et charges assimilées s'élèvent à 60.137 euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011 contre 58.596 euros pour le 1<sup>er</sup> semestre 2010. Les différences négatives de change ressortent à 32.601 euros contre 25.019 euros pour la même période 2010.

En conséquence de ce qui précède, les charges financières s'élèvent à 101.827 euros contre 90.499 euros en 2010.

Le résultat courant des entreprises intégrées est bénéficiaire de 117.928 euros au 30 juin 2011 contre un bénéfice de 1.386.077 euros au 1<sup>er</sup> semestre 2010.

Après prise en compte du crédit d'impôt sur les résultats de 15.806 euros, d'intérêts minoritaires pour 45 euros, le résultat net part du groupe est un bénéfice de 133.689 euros au 30 juin 2011 contre un bénéfice de 1.050.698 euros au 30 juin 2010.



## **Commentaire des comptes consolidés**

La baisse du chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2011 s'explique par un tassement des commandes au cours du second trimestre 2011.

Nous poursuivons nos efforts de recherche et de développement ainsi que nos actions commerciales vers le secteur médical, cosmétique, et emballage alimentaire, ce qui est essentiel pour le développement du groupe. Ces efforts se sont concrétisés par une amélioration de nos brevets.

Compte tenu d'un coût de l'endettement financier net de 59.579 euros, d'un produit d'impôt de 15.806 euros au 30 juin 2011, la marge brute d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et impôt s'élève à 906.943 euros.

## **Faits marquants :**

Nous avons réalisé des travaux afin de doubler l'unité de production de Mayenne avec mise en place d'une nouvelle organisation. Par ailleurs, nous avons fait l'objet en début d'année d'un contrôle fiscal portant sur les exercices 2008 et 2009, et nous sommes en discussion avec l'administration fiscale concernant les dépenses liées au crédit impôt recherche. Les comptes au 30 juin 2011 n'ont pas pris en compte les éventuelles incidences de ce contrôle.

## **Perspectives 2011 :**

A fin juillet 2011, le carnet de commandes fermes et le chiffre d'affaires réalisé au niveau de l'ensemble des sociétés du groupe dépasse les dix neuf millions d'euros pour l'année 2011.

Le groupe ERMO poursuit ses efforts en matière de recherche et de développement permettant ainsi de présenter des solutions process/moules innovantes auprès des donneurs d'ordres de premier rang à fort potentiel dans les secteurs médical, cosmétique, soins du corps, emballage alimentaire et bouchonnage.

## **Principaux risques et incertitudes**

Les principaux risques et incertitudes auxquels le groupe pourrait être confronté dans les six mois restant de l'exercice sont identiques à ceux présentés dans la partie facteur de risques du rapport financier du groupe sur l'exercice 2010.

## **Principales transactions avec les parties liées**

Néant

## **Evènement postérieurs à la clôture**

Néant



## I. ACTIVITE ET RESULTATS CONSOLIDES DU PREMIER SEMESTRE 2011

	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
	Milliers d'euros	Milliers d'euros	Milliers d'euros
Ventes de marchandises	8	19	22
Production vendue de biens	8 735	9 710	17 821
Prestations de services	1 191	855	1 665
<b>CHIFFRES D'AFFAIRES</b>	<b>9 934</b>	<b>10 584</b>	<b>19 508</b>
Production stockée	66	-	30
Subventions d'exploitation	157	102	313
Reprises sur amort. et prov. , transfert de charges	480	213	271
<b>AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>703</b>	<b>315</b>	<b>614</b>
<b>ACHATS CONSOMMES</b>	<b>2 631</b>	<b>2 524</b>	<b>4 984</b>
<b>CHARGES DE PERSONNEL</b>	<b>4 261</b>	<b>3 813</b>	<b>7 483</b>
<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>2 135</b>	<b>1 907</b>	<b>3 814</b>
<b>IMPOTS ET TAXES</b>	<b>302</b>	<b>303</b>	<b>584</b>
Dot. amort. Immobilisations et charges à répartir	853	689	1 479
Dot. prov. Sur actif circulant	4	-	-
Dot. prov. pour risques et charges	342	295	561
<b>DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS</b>	<b>1 199</b>	<b>984</b>	<b>2 040</b>
<b>AUTRES CHARGES ET PRODUITS NON RECURRENTS</b>	<b>43</b>	<b>35</b>	<b>36</b>
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>152</b>	<b>1 403</b>	<b>1 253</b>
Produits financiers	68	73	208
Charges financières	102	90	152
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>- 34</b>	<b>- 17</b>	<b>56</b>
<b>RESULTAT COURANT DES ENTREPRISES INTEGREES</b>	<b>118</b>	<b>1 386</b>	<b>1 309</b>
<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>- 16</b>	<b>335</b>	<b>- 584</b>
<b>RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES</b>	<b>134</b>	<b>1 051</b>	<b>1 893</b>
<b>INTERETS MINORITAIRES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTAT NET - PART DU GROUPE</b>	<b>134</b>	<b>1 051</b>	<b>1 893</b>

## II. CHIFFRES CLES

EN K€ (IFRS)	30/06/2011 6 mois	% DU CA	30/06/2010 6 mois	% DU CA	EVOLUTIO N	31/12/2010 12 mois
CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE	<b>9 934</b>		<b>10 584</b>		<b>-6,1%</b>	<b>19 508</b>
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	<b>108</b>	1,1%	<b>1 369</b>	12,9%	<b>-92,1%</b>	<b>1 217</b>
RESULTAT OPERATIONNEL	<b>151</b>	1,5%	<b>1 403</b>	13,3%	<b>-89,2%</b>	<b>1 253</b>
RESULTAT NET - PART DU GROUPE	<b>134</b>	1,3%	<b>1 051</b>	9,9%	<b>-87,3%</b>	<b>1 893</b>



### III. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

#### 1. BILAN CONSOLIDE

BILAN CONSOLIDE ACTIF (EUR)	30/06/2011	31/12/2010
ECARTS D'ACQUISITION	46 716	46 716
Concessions, brevets, licences Fonds commercial Autres immobilisations incorporelles	20 449 3 049	26 662 3 049
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>23 498</b>	<b>29 711</b>
Terrains Constructions Installations techniques, matériel et outillage Autres immobilisations corporelles Immobilisations en cours	329 364 2 799 286 4 600 078 416 060 -	316 332 2 291 161 4 820 626 352 531 48 761
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>8 144 788</b>	<b>7 829 411</b>
Participations Créances rattachées aux participations Prêts Autres titres immobilisés Autres immobilisations financières Impositions différées	73 000 - - 5 298 9 062 1 215 666	73 000 - - 5 298 9 062 1 158 503
<b>ACTIFS FINANCIERS NON COURANT</b>	<b>1 303 026</b>	<b>1 245 863</b>
ACTIFS DESTINES A ETRE CEDES	-	-
<b>ACTIF NON COURANT</b>	<b>9 518 028</b>	<b>9 151 701</b>
AUTRES ACTIFS FINANCIERS COURANTS	-	-
Stocks de matières premières et consommables Stocks de produits finis	375 421 96 340	366 473 30 700
<b>STOCKS</b>	<b>471 761</b>	<b>397 173</b>
<b>CLIENTS ET COMPTES RATTACHES</b>	<b>6 353 466</b>	<b>4 425 944</b>
Avances et Acomptes Actif d'impôt (exigible) Autres créances Charges constatées d'avance	52 878 381 749 440 219 178 368	147 824 375 542 512 137 52 752
<b>AUTRES CREANCES ET COMPTES DE REGUL.</b>	<b>1 053 214</b>	<b>1 088 255</b>
<b>TRESORERIE</b>	<b>5 419 147</b>	<b>7 360 536</b>
<b>ACTIF COURANT</b>	<b>13 297 587</b>	<b>13 271 907</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>22 815 615</b>	<b>22 423 608</b>



BILAN CONSOLIDE PASSIF (EUR)	30/06/2011	31/12/2010
Capital	2 860 005	2 860 005
Primes liées au capital	430 945	430 945
Ecarts de conversion	20 052	16 392
Réserves et résultat consolidés	6 953 654	7 901 050
<i>Dont résultat net de l'exercice</i>	<i>133 689</i>	<i>1 893 419</i>
<b>CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE</b>	<b>10 264 656</b>	<b>11 208 392</b>
Intérêts minoritaires	627	582
<i>Dont Intérêts minoritaires dans le résultat</i>	<i>45</i>	<i>74</i>
<b>CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>10 265 283</b>	<b>11 208 974</b>
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	792 699	905 670
DETTES FINANCIERES LONG TERME	2 322 485	1 840 036
IMPOSITIONS DIFFEREES	1 665 776	1 707 876
PASSIFS LIES AUX ACTIFS DESTINES A ETRE CEDES		
<b>TOTAL PASSIF NON COURANT</b>	<b>4 780 960</b>	<b>4 453 582</b>
AUTRES PASSIFS FINANCIERS COURANTS (1)	3 344 405	2 015 535
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	1 708 532	2 132 488
Dettes fiscales et sociales	2 428 802	1 945 995
Dettes sur immobilisations	66 126	389 290
Autres dettes	17 519	36 212
Produits constatés d'avance	203 988	241 532
AUTRES DETTES ET COMPTES DE REGULARISATION	2 716 435	2 613 029
<b>TOTAL PASSIF COURANT</b>	<b>7 769 372</b>	<b>6 761 052</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>22 815 615</b>	<b>22 423 608</b>

(1) dont concours bancaires, soldes créditeurs de banque 893 626





## 2. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE (EUR)	30/06/2011 6 mois	30/06/2010 6 mois	31/12/2010 12 mois
Ventes de marchandises	7 577	19 499	22 412
Production vendue de biens	8 735 443	9 709 903	17 820 624
Prestations de services	1 190 578	854 607	1 665 155
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>9 933 598</b>	<b>10 584 009</b>	<b>19 508 191</b>
Production stockée	65 603	-	30 700
Production immobilisée	-	-	-
Subventions d'exploitation	157 343	102 474	312 773
Reprises sur amort. et prov. , transfert de charges, autres pdts	479 914	212 788	270 749
<b>AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>702 860</b>	<b>315 262</b>	<b>614 222</b>
<b>ACHATS CONSOMMES</b>	<b>2 631 209</b>	<b>2 523 799</b>	<b>4 983 796</b>
<b>CHARGES DE PERSONNEL</b>	<b>4 261 096</b>	<b>3 813 055</b>	<b>7 483 246</b>
<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>2 135 908</b>	<b>1 906 630</b>	<b>3 814 374</b>
<b>IMPOTS ET TAXES</b>	<b>302 004</b>	<b>302 696</b>	<b>584 050</b>
Dot. amort. Immobilisations et charges à répartir	852 578	688 528	1 479 307
Dot. prov. sur actif circulant	3 975	-	-
Dot. prov. pour risques et charges	342 095	295 442	560 992
<b>DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS</b>	<b>1 198 648</b>	<b>983 970</b>	<b>2 040 299</b>
<b>AUTRES CHARGES ET PRODUITS NON RECURRENTS</b>	<b>43 847</b>	<b>33 697</b>	<b>36 271</b>
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>151 440</b>	<b>1 402 818</b>	<b>1 252 919</b>
Produits financiers sur participations	9 089	6 884	15 123
Produits des autres valeurs mobilières	52 624	23 503	97 993
Autres intérêts et produits assimilés	116	7 509	1 399
Différences positives de change	5 929	35 751	91 910
Reprises sur amort. et prov.	-	-	-
Produits des cessions de valeurs mobilières	557	111	1 565
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>68 315</b>	<b>73 758</b>	<b>207 990</b>
Dotation financière aux amortissements et provisions	9 089	6 884	15 123
Intérêts & charges assimilées	60 137	58 596	111 013
Différences négatives de change	32 601	25 019	25 166
<b>CHARGES FINANCIERES</b>	<b>101 827</b>	<b>90 499</b>	<b>151 302</b>
<b>RESULTAT COURANT DES ENTREPRISES INTEGREES</b>	<b>117 928</b>	<b>1 386 077</b>	<b>1 309 607</b>
<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>- 15 806</b>	<b>335 379</b>	<b>- 583 886</b>
<b>RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES</b>	<b>133 734</b>	<b>1 050 698</b>	<b>1 893 493</b>
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	-	-	-
Dotation aux amortissements des écarts d'acquisition	-	-	-
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>133 734</b>	<b>1 050 698</b>	<b>1 893 493</b>
<b>INTERETS MINORITAIRES</b>	<b>45</b>	<b>-</b>	<b>74</b>
<b>RESULTAT NET - PART DU GROUPE (*)</b>	<b>133 689</b>	<b>1 050 698</b>	<b>1 893 419</b>
Résultat par action	0,07	0,58	1,05
Résultat dilué par action	0,07	0,58	1,05



### 3. ETAT DU RESULTAT GLOBAL

	30/06/2011 6 mois	30/06/2010 6 mois	31/12/2010 12 mois
Résultat net	133 734	1 050 698	1 893 493
Ecart de conversion	3 661	6 225	- 36 128
Réévaluation des instruments dérivés de couverture			
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente			
Réévaluation des immobilisations			
Ecart actuariel sur les régimes à prestations définies			
Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence			
Impôts			
<b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>3 661</b>	<b>6 225</b>	<b>- 36 128</b>
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>137 395</b>	<b>1 056 923</b>	<b>1 857 365</b>
Dont part du Groupe	137 350	1 056 923	1 857 291
Dont part des intérêts minoritaires	45		74



#### 4. TABLEAU DE VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

	Capital	Réserves liées au capital	Réserves et Résultats Consolidés	Résultats Enregistrés directement en Capitaux propres	Total Part Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres de l'ensemble consolidé
Situation au 31/12/2009	2 860 005	730 945	5 207 571	553 932	9 352 454	-	9 352 454
Distributions de l'entreprise consolidante					-		-
Variation des écarts de conversion			- 36 128		- 36 128		- 36 128
Opérations sur capital et affectations du résultat en réserves					-		-
Réduction de capital							
Résultat au 31/12/2010			1 893 419		1 893 419	74	1 893 493
Acq. int. minoritaires							
Impact act. prop. voie d'annulation							
Var. int. minoritaires négatifs			- 508			508	
Variation de périmètre			- 846		- 846		- 846
Situation au 31/12/2010	2 860 005	730 945	7 063 507	553 932	11 208 390	582	11 208 972
Distributions de l'entreprise consolidante			- 1 081 082		- 1 081 082		- 1 081 082
Variation des écarts de conversion			3 661		3 661		3 661
Opérations sur capital et affectations du résultat en réserves					-		-
Réduction de capital							
Résultat au 30/06/2011			133 689		133 689	45	133 734
Acq. int. minoritaires							
Impact act. prop. voie d'annulation							
Var. int. minoritaires négatifs							
Variation de périmètre					-		-
Situation au 30/06/2011	2 860 005	730 945	6 119 774	553 932	10 264 657	627	10 265 284



## 5. TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

NATURE DES FLUX	30/06/2011	31/12/2010
<b>I. FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE</b>		
RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES	133 734	1 893 493
Amortissements et provisions	748 714	1 874 223
Autres produits et charges calculées	- 7 974	- 21 935
Plus values et moins value de cession	- 11 304	- 34 316
Charge d'impôt	- 15 806	- 583 886
Coût de l'endettement financier net	59 579	110 921
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT AVANT COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPOT</b>	<b>906 943</b>	<b>3 238 500</b>
Impôts versés	- 83 460	- 52 698
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	- 1 964 081	278 884
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (A)</b>	<b>- 1 140 598</b>	<b>3 464 686</b>
<b>II. FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		
Acquisitions d'immobilisations (2)	- 1 481 300	- 2 049 220
Cession d'immobilisations nettes d'impôt	12 879	55 259
Variation des prêts et avances consentis	- 9 089	- 15 181
Subventions d'investissement reçues	997	7 981
Incidence des variations de périmètre	-	1 565
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (B)</b>	<b>- 1 476 513</b>	<b>- 1 999 596</b>
<b>III. FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	- 1 081 082	-
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-	-
Augmentations de capital en numéraire	-	-
Réduction de capitaux propres	-	-
Emissions d'emprunts et dettes financières (2)	2 327 576	1 440 000
Remboursements d'emprunts	- 1 403 745	- 1 309 050
Intérêts financiers nets versés	- 59 579	- 110 921
Autres flux liés aux opérations de financement	-	-
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>- 216 830</b>	<b>20 029</b>
<b>IV. VARIATION DE TRESORERIE</b>		
<b>Augmentation (diminution) des disponibilités et quasi-disponibilités (D=A+B+C)</b>	<b>- 2 833 941</b>	<b>1 485 119</b>
Incidence des variations de cours de devises	- 1 074	3 140
Trésorerie d'ouverture	7 360 536	5 872 276
<b>TRESORERIE DE CLOTURE</b>	<b>4 525 521</b>	<b>7 360 535</b>

(1) A l'exclusion des provisions sur actif courant

(2) A l'exclusion des nouveaux contrats de crédit-bail représentatifs d'une transaction d'investissement et de financement sans effet sur la trésorerie



COMPOSANTES DE LA TRESORERIE (EUR)

COMPOSANTES	OUVERTURE	CLOTURE
DISPONIBILITES BANCAIRES A L'ACTIF DU BILAN	2 491 400	2 132 037
- Comptes à terme d'une durée supérieure à 3 mois	-	-
et intérêts courus inclus dans les disponibilités	-	-
+ SICAV, FCP et CDN et intérêts courus	-	-
inclus dans la rubrique Trésorerie	4 869 136	3 287 110
- Soldes créditeurs de banque et agios courus	-	- 893 626
ne correspondant pas à un financement	-	-
<b>TRESORERIE NETTE</b>	<b>7 360 536</b>	<b>4 525 521</b>



## **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE 2011**

*pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2011 au 30 juin 2011*

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société ERMO, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2011 au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### **1. Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'union européenne relative à l'information financière intermédiaire.



## 2. Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait au Mans, le 28 septembre 2011

**Les Commissaires aux Comptes**  
Membres de la Compagnie Régionale  
des Commissaires aux Comptes d'Angers

STREGO

SOGEC AUDIT

Jean-Pierre MALLECOT

Patrick FROGER



**ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2011**

J'atteste qu'à ma connaissance les comptes consolidés sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice ainsi que des principales transactions entre parties liées.

Fait à Marcillé, le 21 septembre 2011

**Jean-Yves PICHEREAU**  
Président