

GROUPE EVADIX
(Société-mère : Evadix S.A.)

Rapport de gestion consolidé

Rapport du Conseil d'Administration
à l'Assemblée Générale Ordinaire du 9 mai 2011

Messieurs les actionnaires,

Conformément à l'article 119 du Code des sociétés, nous avons l'honneur de vous faire rapport sur les activités du Groupe Evadix - dont la société-mère est Evadix S.A. - et de vous soumettre les comptes consolidés de l'exercice 2010.

1. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

A fin 2010, le périmètre de consolidation du Groupe Evadix est le suivant (selon l'ordre chronologique des participations financières) :

Société	Pourcentage détenu, directement ou indirectement	Capitaux propres au 31/12/2010 (en KEUR)	Résultat net 2010 (en KEUR)
Evadix DMS SA Constituée le 22/12/1999 Marketing direct (VPC et gros volumes) Tournai	99.9%	455	4
Evadix.NET SA Constituée le 21/03/2000 Prestataire informatique intégré en supply chain Tournai	99.9%	159	-16
Evadix Bilog SA Constituée le 19/10/2001 Gestion intégrée en logistique Tournai	99.9%	179	45
Casterman Printing SA Constituée le 12/12/2002 Pré-presse, impression et brochage Tournai	99.9%	6.956	989
Etibel International S.A constituée le 01/04/2006 Intégration rétroactive dans le périmètre de consolidation à partir du 01/12/2005 Production d'étiquettes (Tournai)	99.9%	106	113
Evadix EST SPRL Constituée le 23/01/2006 Société mère roumaine (Pietra Neamt – Roumanie)	99.9%	1.165	5
Evadix MPI SPRL constituée le 27/01/2006 Impression sur film plastique (Pietra Neamt – Roumanie)	99.9% (74,45% directement , et indirectement via Evadix EST).	1.901	-58
Evadix LABELS SPRL Constituée le 21/01/2009 Activités connexe à l'imprimerie (Pietra Neamt – Roumanie)	99.9% (42,6% directement, et indirectement via EST)	493	55

Evadix Etibel SA a été cédée fin avril 2010, et Evadix France a été liquidée à fin juillet 2010. Elles sont donc sorties du périmètre de consolidation.

Le résultat exceptionnel de cession de Evadix Etibel est de -14 KEUR, et l'opération a donné lieu en consolidé à une correction de résultat de KEUR -387.

N.B. : Les montants des capitaux propres ne tiennent pas compte à ce stade d'éventuelles remontées de dividendes des filiales vers Evadix SA qui seront décidées par l'Assemblée Générale.

2. EVOLUTION DES AFFAIRES

Les principales sociétés du Groupe en termes de chiffre d'affaires sont pour cet exercice comme pour l'exercice précédent : Casterman Printing SA (64.6% du total consolidé), Evadix DMS SA (16.5 %).

Les plans de réorganisation de Casterman Printing et Evadix DMS ont été homologués par le Tribunal de Commerce de Tournai le 11 février 2010. La sortie du processus de Loi sur la Continuité des Entreprises a permis à ces filiales de poursuivre leur réorganisation, et de retrouver progressivement la confiance de leurs clients et fournisseurs.

Ainsi, chez Casterman Printing, la procédure en cours a eu un impact négatif sur les prises de commandes des premiers mois de l'année, et a amené la société à refuser des commandes présentant un niveau de marge insuffisant. Ceci explique la contraction de 19 % du chiffre d'affaires. Les efforts menés en termes de réduction des coûts et les produits exceptionnels dégagés suite à la LCE permettent cependant à Casterman Printing de clôturer l'exercice avec un bénéfice de KEUR 989.

Comme prévu dans le plan de réorganisation, afin de solder toutes ses dettes bancaires hors factoring et de financer son redéploiement, Evadix DMS a procédé à la vente de son bâtiment, fin avril 2010. L'impact de cette opération sur le compte de résultat n'est cependant pas élevé, étant donné les différents frais occasionnés par cette vente.

Evadix MPI représente désormais 12.2% du chiffre d'affaires consolidé du Groupe (9% en 2009), et poursuit son développement, confirmant son statut de pôle de croissance futur pour le Groupe. Le chiffre d'affaires de Evadix MPI est en progression de 11% et le second semestre de l'année est bénéficiaire.

L'effectif du personnel au 31 décembre 2010 s'élève pour la Belgique à 218 travailleurs en équivalents temps plein (contre 242 fin 2009), soit 29 employés (39 à fin 2009) et 189 ouvriers (203 fin 2009). Il est en Roumanie de 25 employés (24 à fin 2009) et 27 ouvriers (28 fin 2009).

3. SITUATION FINANCIERE : PRESENTATION DU BILAN

L'année 2010 constituant le septième exercice comptable consolidé du Groupe, la comparaison avec les chiffres de l'exercice précédent est effectuée ci-dessous.

Actif

Actifs immobilisés

Le total des immobilisations (valeur nette comptable après amortissements) est à fin 2010 de KEUR 14.505 contre KEUR 21.631 à fin décembre 2009. La vente du bâtiment de Evadix DMS et la cession d'Evadix Etibel expliquent en grande majorité les variations observées.

Du total des immobilisations corporelles de KEUR 14.363 (KEUR 21.498 à fin 2009), les terrains et constructions représentent 20%, les machines en leasing 58% et les installations, machines et outillage 19 %.

Actifs circulants

Les actifs circulants s'élèvent à KEUR 12.557 à fin 2010 (KEUR 15.202 au 31 décembre 2009). Ils sont essentiellement composés de stocks pour KEUR 2.049 (KEUR 2.481 à fin 2009) et de créances à un an au plus pour KEUR 6.687 (8.888 à fin 2009) - dont KEUR 6.295 de créances commerciales et KEUR 392 d'autres créances.

Un effort particulier à été mené en vue d'améliorer dans les filiales les rotations de stocks.

Les placements de trésorerie sont passés de KEUR 689 à KEUR 358. Les valeurs disponibles s'élèvent à KEUR 2.990 (KEUR 2.415 à fin 2009) et les comptes de régularisation à KEUR 473 (KEUR 730 à fin 2009).

Le total du bilan s'élève à KEUR 27.062 contre KEUR 36.834 pour l'exercice 2009.

Passif

Les capitaux propres s'élèvent à présent à KEUR 8.207 contre KEUR 8.391 à fin 2009. Ils se composent de KEUR 3.883 de capital souscrit (Evadix SA), de KEUR 4.240 de primes d'émission, de KEUR -1.424 de réserves consolidées (KEUR -2.135 à fin 2009), de KEUR 75 d'écarts de consolidation négatifs (différence entre le montant de la participation dans certaines filiales et leurs capitaux propres), de KEUR -188 d'écarts de conversion et de KEUR 1.621 de subsides en capital (KEUR 2.459 à fin 2009).

Les provisions pour pensions et obligations similaires s'élèvent à KEUR 17 contre KEUR 6 pour l'exercice précédent. Des provisions liées aux réorganisations à effectuer suite au processus de Loi sur la Continuité des entreprises ont été comptabilisées à hauteur de KEUR 1.253. Enfin, les impôts différés sur subsides en capital s'élèvent à KEUR 677 (KEUR 844 à fin 2009).

Le total des dettes du groupe a été réduit de 35% et atteint à présent KEUR 16.907 contre KEUR 26.236 pour l'exercice précédent. La vente du bâtiment de Evadix DMS et la cession d'Evadix Etibel expliquent en partie les variations observées.

Les dettes à plus d'un an (KEUR 5.687 à fin 2010 contre KEUR 12.953 à fin 2009) concernent des dettes financières à hauteur de 5.280. Le solde est constitué des dettes relatives aux fournisseurs et faisant suite à l'acceptation du plan de remboursement LCE.

Parmi les dettes à un an au plus (KEUR 11.092 à fin 2010 contre KEUR 13.097 à fin 2009), les dettes à plus d'un an échéant dans l'année atteignent KEUR 1.964, les dettes financières à un an au plus KEUR 4.620, les dettes commerciales KEUR 1.940, les dettes fiscales et sociales à KEUR 1.292, et les autres dettes KEUR 214. Les acomptes reçus des clients sur commandes en cours s'élèvent à KEUR 1.062.

Les comptes de régularisation du passif s'élèvent à fin 2010 à KEUR 128 (KEUR 186 à fin 2009).

3. SITUATION FINANCIERE : PRESENTATION DU COMPTE DE RESULTATS

Le chiffre d'affaires de l'année 2010 s'élève à KEUR 30.268 (KEUR 37.694 en 2009). Il est en diminution de 19.7 % par rapport à 2009. Les principales baisses ont été observées chez Casterman Printing (-19%) et Evadix DMS (-14 %), tant au niveau des volumes qu'en termes de pression sur les prix.

La cession d'Evadix Etibel fin avril explique également cette baisse. En effet, seuls quatre mois de chiffres d'affaires sont pris en compte dans la consolidation (1.017 KEUR) et non un exercice complet (3.484 KEUR en 2009).

A l'inverse, Evadix MPI (activités en Roumanie) a augmenté son volume d'affaires de manière significative (+11%).

La variation des en-cours est de KEUR 116 (KEUR -20 en 2009), la production immobilisée est de KEUR 2 (KEUR 0 en 2009) et les autres produits d'exploitation s'élèvent à KEUR 766 (KEUR 344 en 2009).

Le total des ventes et prestations atteint en conséquence KEUR 31.152 contre KEUR 38.018 pour l'exercice précédent ; soit une baisse d'environ 18%.

Les achats en approvisionnements et marchandises passent de KEUR 19.530 à KEUR 15.323.

Les autres coûts des ventes et prestations s'élèvent à :

KEUR	2010	2009
Services et biens divers	4.879	5.360
Rémunérations et charges sociales	8.494	10.801
Amortissements et réduct. de valeur	2.224	3.004
Provisions pour risques et charges	-452	-2
Autres charges d'exploitation	417	311
Amort. s/ écarts de conso positifs	0	19
Total	15.562	19.493

Le recours au chômage économique des ouvriers et au 4/5 temps des employés en début d'année ont permis d'adapter les frais de personnel fixes et variables du Groupe à la baisse du chiffre d'affaires.

Le résultat d'exploitation ainsi dégagé est de KEUR 268 pour l'exercice 2010 contre une perte de KEUR -1.005 pour 2009.

Le résultat financier (produits financiers diminués des charges financières) s'élève à KEUR -579 en 2010 contre KEUR -1.003 en 2009. Il se décompose en KEUR 496 (KEUR 304 en 2009) de produits financiers dont KEUR 325 de subsides en capital,

et KEUR 1.075 (KEUR 1.307 en 2009) de charges financières dont KEUR 626 de charges de dettes contre KEUR 942 en 2009.

Les différences de change influencent négativement les résultats du Groupe à hauteur de KEUR 201.

Le résultat courant avant impôts est donc une perte de KEUR -312 pour 2010 contre une perte de KEUR -2.008 pour 2009.

Le résultat exceptionnel (produits exceptionnels diminués des charges exceptionnelles) s'élève à KEUR 888 en 2010 contre KEUR 1.333 en 2009. Ce résultat est essentiellement composé de la plus value sur la vente du bâtiment d'Evadix DMS, des charges exceptionnelles liées à cette vente, de la moins value de cession sur Evadix Etibel, et des charges et produits liés aux processus de Loi sur la Continuité des entreprises,

Le résultat de l'exercice avant impôts atteint dès lors KEUR 576 contre une perte de KEUR -676 pour l'exercice précédent).

Le résultat de l'exercice, après prélèvements sur impôts différés (KEUR 155) et impôts sur le résultat (KEUR 20), s'élève quant à lui à KEUR 711 une perte de KEUR -559 en 2009) et consiste à presque 100% en part du Groupe.

4. RESERVES CONSOLIDEES

Les réserves consolidées qui fugurent dans les capitaux propres passent de KEUR -2.135 à fin 2009 à KEUR -1.424 à fin 2010. Cette augmentation de KEUR 711 des réserves consolidées se décompose désormais comme suit:

- quote-part du groupe dans le résultat consolidé : KEUR 711 ;
- dividendes distribués par Evadix SA à ses actionnaires : KEUR 0.

5. EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS APRES LA CLOTURE DE L'EXERCICE

Les administrateurs ne connaissent pas d'autres événements postérieurs à la clôture susceptibles d'avoir un impact significatif sur les comptes annuels au 31 décembre 2010.

6. CIRCONSTANCES INFLUENCANT NOTABLEMENT LE DEVELOPPEMENT

L'homologation des plans de restructuration a, de par la réduction de l'endettement, un impact positif sur la structure financière du groupe.

7. RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

Le Groupe n'a pas mené d'activités de recherche et de développement au cours de l'exercice.

8. REGLES D'EVALUATION COMPTABLES

Au niveau consolidé, les règles d'évaluation comptables du Groupe n'ont subi aucune modification au cours du dernier exercice comptable par rapport à celui qui lui a précédé.

9. MODIFICATIONS DE LA SITUATION JURIDIQUE

Notons que le siège du groupe a été transféré et se situe désormais Quai Donat Casterman 71 à 7500 TOURNAI.

10. RACHATS D' ACTIONS PROPRES

A fin 2010, le Groupe Evadix ne possède pas d'actions propres.

11. PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

Conformément aux articles 96 et 119 du Code des Sociétés, le Conseil d'administration décrit ci-après les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe Evadix pourrait être confronté au cours de l'exercice 2011.

Risques de marché :

Evadix exerce ses diverses activités, notamment dans les secteurs de l'impression, de la production de marketing direct et de la logistique, pour des clients nationaux et internationaux. Les dépenses des entreprises clientes d'Evadix sont généralement liées à la conjoncture économique globale, européenne ou nationale. Le ralentissement économique provoque une forte baisse des budgets alloués notamment à la publicité et aux produits de marketing direct.

Risque de liquidité :

Evadix et ses filiales ont recouru à l'endettement de manière significative pour financer les investissements et les besoins de fonds de roulement. Toute faiblesse commerciale pourrait entraîner des difficultés de paiement et de remboursement des dettes commerciales, sociales ou financières. L'appel au marché des capitaux étant par ailleurs très difficile dans les circonstances actuelles, le désendettement du Groupe et sa capacité à faire face aux échéances de remboursement sont directement liés à sa capacité de générer des flux de trésorerie opérationnelle positifs et de financer ses besoins en fonds de roulement.

Risque de taux d'intérêt :

Bien qu'une partie des dettes à long terme soit basée sur des taux d'intérêt fixes, une augmentation des taux d'intérêt ferait peser sur la société des charges financières plus élevées.

Risque crédit :

Evadix pourrait voir son résultat sérieusement affecté par le non-paiement de factures de montants particulièrement significatifs. D'une manière générale, la stratégie d'entreprise privilégie des relations durables avec des clients solides, ce qui joue un rôle positif dans la limitation de ce risque. Afin de limiter le risque de non paiement de clients, l'entreprise couvre une majeure partie de ses créances clients par une assurance crédit.

Risque technologique :

Evadix, et plus particulièrement les divisions imprimerie et production de marketing direct, évolue dans un secteur où l'avantage technologique est crucial. Celui-ci permet de répondre -entre autres- aux demandes du marché pour des types de production toujours plus complexes. Bien qu'Evadix investisse régulièrement pour mettre à niveau et renouveler son parc machine et qu'elle emploie du personnel compétent en matière de veille technologique, il est toutefois possible que l'arrivée non anticipée d'une nouvelle technologie sur le marché provoque une obsolescence soudaine de son outil de production. Comme toute autre entreprise ayant massivement recours aux outils informatiques, Evadix pourrait être affectée dans l'une ou l'autre de ses divisions opérationnelles par une panne informatique majeure dont les causes n'auraient pas été prévues et dont les conséquences ne seraient pas palliées par les procédures internes régissant l'organisation des sauvegardes des systèmes et des données. De même, et bien qu'un très grand nombre de mesures de protection soient en vigueur dans l'entreprise, Evadix pourrait être victime de « hacking », ce qui pourrait être de nature à affecter de manière temporaire certains aspects de l'activité d'Evadix.

Risque de dépendance vis-à-vis de clients :

Dans la plupart de ses métiers, Evadix travaille traditionnellement sans contrat pluriannuel, ce qui peut constituer un risque induit par une certaine incertitude quant aux relations commerciales futures. Cependant, le fait que le Groupe travaille pour de nombreux clients actifs dans des secteurs très diversifiés est de nature à limiter ce risque.

Risques de financement :

La société entend poursuivre l'amélioration de ses process et de sa productivité, notamment par la mise en œuvre d'investissements stratégiques. Ces investissements requerront la mobilisation de liquidités et l'accès au crédit. L'insuffisance de liquidités ou la difficulté d'obtenir un accès au crédit bancaire seraient donc de nature à compromettre le développement du Groupe.

12. NOMINATION

La nomination du cabinet RSM Réviseurs d'Entreprises, représenté par Madame Céline Arnaud et Monsieur Bernard de Grand Ry, a été entérinée lors de l'Assemblée Générale du 11 mai 2009 pour une durée de trois années, en vue d'effectuer l'audit et la certification des comptes annuels consolidés du Groupe pour les exercices 2009 à 2011 inclus.

Tournai, le lundi 28 mars 2011,

Pour le Conseil d'Administration :