

Rapport de Gestion intermédiaire du Conseil d'Administration suite à la publication des informations financières semestrielles arrêtées au 30 juin 2009

Mesdames, Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport de gestion intermédiaire relatif au 1^{er} semestre 2009.

Les résultats consolidés présentés respectent les modes de comptabilisation et les critères d'évaluation prévus par les normes IAS/IFRS. Le rapport de gestion intermédiaire contient un exposé fidèle des informations exigées en vertu des §5 et 6 de l'article 13 de l'A.R du 14/11/2007 relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé.

1. Evolution des affaires au 1^{er} semestre 2009.

Le chiffre d'affaires consolidé à fin juin 2009 est de 18 M€, en baisse de 11,1 % par rapport à fin juin 2008. Dans un environnement économique difficile, le recul du chiffre d'affaires s'explique par la baisse de 4,5 % du volume de ventes des filiales du Groupe (50 % du total) et par le recul plus prononcé des achats des distributeurs indépendants (- 14.6 %).

Le mix produits a évolué de manière plus favorable que prévu au bénéfice de la gamme Rapsody.

Le cash-flow d'exploitation (EBIDTA) consolidé s'établit à 3,9 M€, soit 21,6 % du chiffre d'affaires contre 21,5 % pour le 1^{er} semestre 2008 (4,4 M€). Le cash flow d'exploitation, indicateur-clé du Groupe, est composé du résultat avant amortissements, réductions de valeurs, charges de la dette, impôts et charges non récurrentes de réorganisation (- 285 K€ fin juin 2009, - 78 K€ fin juin 2008).

Les impôts 2009 et 2008 (2008 corrigés conformément à IAS 8) ont été comptabilisés conformément à IAS 12 et IFRS 3 en tenant compte de l'application rétrospective de ces normes concernant d'une part la comptabilisation de passifs d'impôts différés suite à la comptabilisation à leur juste valeur d'actifs incorporels (fonds de commerce) acquis dans le cadre de regroupements d'entreprises (affectation d'écarts de première consolidation) et d'autre part la comptabilisation d'actifs d'impôts différés sur les immobilisations incorporelles (fonds de commerce français) acquises de tiers, du faits d'amortissements.

Sur base de ce qui précède, le résultat net à fin juin 2008 se monte à 1.118 K€ vs 1.013 K€ précédemment, la charge d'impôts passant de 1.096 K€ à 943 K€.

La charge d'impôts du premier semestre 2009 s'établit à 0,5 M€ (0,9 M€ au 1^{er} semestre 2008).

Le résultat consolidé net du Groupe Fountain pour le 1^{er} semestre 2009 se monte à 878 K€ pour 1.118 K€ à fin juin 2008.

La dette nette consolidée à fin juin 2009 est stable par rapport au 31 décembre 2008 (11,4 M€). Dans le courant du 1^{er} semestre 2009, le Groupe a payé 1,3 M€ de dividendes et à investi 2,3 M€ (acquisition au terme du contrat de leasing de l'immeuble abritant le siège social, investissements en machines mises en location chez les clients et acquisition de la société Fountain Sud qui distribue les produits du Groupe en Wallonie).

Les territoires belges, français et néerlandais représentent l'essentiel des ventes consolidées.

2. Périmètre de consolidation

Les comptes du 1^{er} semestre 2009 intègrent le bilan de Fountain SUD. Les résultats de cette société seront consolidés à partir du 1^{er} juillet 2009. Hormis cela, le périmètre de consolidation est identique à celui prévalant au 31 décembre 2008.

3. Les Règles d'évaluation

Les règles d'évaluation retenues par le Groupe pour la publication de ce rapport intermédiaire sont identiques à celles retenues pour la publication des comptes annuels 2008.

4. L'absence de conflit d'intérêt

Au cours du premier semestre 2009, le Conseil n'a pas eu à connaître de résolution mettant en cause les dispositions des articles 523 et 524 du Code des Sociétés.

5. Les éléments relatifs au Capital Social

Le nombre total de titres représentant le capital social de la société Fountain SA est de 1.660.360.

6. Les perspectives 2009 et principaux risques et incertitudes pour les mois restant de l'exercice

Sur base des résultats fin juin, et compte tenu de l'environnement économique, le Groupe Fountain s'attend à une baisse de son cash flow d'exploitation de l'ordre de 5 à 10 % par rapport à fin 2008.

Hormis l'évolution globale de la conjoncture économique, le Conseil d'Administration n'a identifié aucun risque ou incertitude spécifique auxquels la société pourrait être confrontée dans le cadre de l'évolution de ses affaires, des résultats et de sa situation financière.

Le Groupe a couvert partiellement son risque de taux d'intérêts au moyen de deux IRS (3 M€ et 4.2 M€), il n'y a pas de couverture à terme sur les approvisionnements en matières premières.

*Le Conseil d'Administration.
Le 26 août 2009.*