



PGO Automobiles

SA à directoire et conseil de surveillance au capital de 30.541.581,30 €

Siège social : Z.A. La Pyramide

30.380 Saint Christol les Alès

RCS Nîmes n° 400 825 758

RAPPORT DU DIRECTOIRE SUR L'EXERCICE 2010

Mesdames, Messieurs,

Conformément à la loi et aux statuts, les membres du Directoire se sont réunis afin de vous rendre compte de la situation et de l'activité de la société PGO Automobiles durant l'exercice clos le 31 décembre 2010, et de soumettre à votre approbation les états financiers dudit exercice et l'affectation du résultat.

Situation et évolution de l'activité au cours de l'exercice 2010

L'exercice 2010 est un exercice de consolidation financière et de développement industriel important. L'activité au cours de cet exercice a été principalement marquée par l'amélioration de l'outil de production et la rationalisation de la production, et surtout par l'homologation Euro 5.

L'activité commerciale a été décevante ce qui a eu pour conséquence de restructurer l'équipe commerciale au cours du dernier trimestre afin de redynamiser les ventes.

L'exercice a subi une régression des ventes (26 véhicules vendus au 31 décembre 2010 contre 60 sur l'exercice 2009). Le chiffre d'affaires s'est donc établi en baisse (0,83 M€) par rapport à l'exercice précédent (1,65 M€).

L'exploitation a été possible grâce au soutien financier régulier des actionnaires majoritaires.

La poursuite d'exploitation pour l'exercice 2011, devrait être de la même façon soutenue par les actionnaires majoritaires comme ils l'ont toujours fait.

1°) au niveau de l'organisation des moyens de production

L'atelier d'assemblage, toujours organisé pour une production de plus d'un véhicule par jour, a continué son évolution. Initié en 2009, le programme « 5S » a été finalisé cette année. Ce réaménagement intégrant la remise en cause des postes, de l'ergonomie, des procédures et des flux internes a permis l'amélioration et la meilleure maîtrise de notre outil de production, au service d'une productivité et d'une qualité en hausse.

La certification ISO 9001 déjà renouvelée en 2009, l'a été à nouveau en 2010, l'entreprise entre maintenant non plus dans une mise en place des processus mais bien dans une logique d'amélioration continue.

PGO Automobiles continue sa politique de sourcing vers les fournisseurs assurant le meilleur rapport qualité/prix. la zone de recherche est de plus en plus étendue et le groupe Al Sayer apporte son soutien et son expertise dans ce domaine.

2°) au niveau de la qualité des produits

Cette année a vu la mise en place d'un investissement majeur pour un assemblage toujours plus rigoureux des véhicules : un scanner 3D qui permet à la fois le contrôle dimensionnel des composants à réception mais également de mesurer et comparer la réalité du terrain avec les données informatiques initiales. Véritable outil de conception et de rétro-conception, il permet de maîtriser les dimensionnements et les formes des composants ainsi que les assemblages depuis le développement jusqu'à la production.

3°) au niveau de l'amélioration de la proposition commerciale

Lieu emblématique et central, « la boutique PGO Automobiles » de Neuilly ouverte en décembre est un élément fort de la politique commerciale et de la communication de PGO Automobiles. PGO Automobiles est maintenant présent en région parisienne au travers d'un espace vivant et ouvert, signe de l'existence de la marque, écrin prestigieux des véhicules.

Bénéficiant de véhicules d'essai, ce show-room est un composant indispensable pour la mise en place d'opérations de communication, aussi bien auprès des médias que de futurs partenaires.

Ce concept de représentation « en propre » devrait s'appliquer à d'autres villes en France, et à des capitales majeures à l'étranger. Les recherches sont d'ores et déjà lancées sur Lyon. Néanmoins, PGO Automobiles continue sa recherche de partenaires distributeurs sur son territoire ou à l'étranger.

4°) au niveau de la diversification des produits

Projet majeur pour l'avenir de l'entreprise, le programme EURO5 et l'intégration d'une nouvelle motorisation a été le sujet central en termes de développement.

Homologué en décembre, la gamme répondra bientôt aux dernières normes de dépollution en vigueur. Mais au delà de l'aspect normatif, PGO en profite pour améliorer encore l'agrément et les performances de ses voitures. Plus puissantes mais aussi plus économes, elles amorcent une montée en gamme significative : en complément du moteur, ce sont les trains roulants mais aussi l'habitacle et les accessoires de confort qui évoluent et permettront ainsi d'offrir aux clients des prestations toujours plus attrayantes.

Les frais de recherche et développement pour l'exercice 2010 ont été de 604 K€.

Le chiffre d'affaires s'est établi à 0.83 M€ euros(contre 1,65 M€ en 2009) dont 19,4 % réalisé à l'export.

Le montant des charges de personnel a atteint 2,23 M€ contre 2,39M€ en 2009.

Les charges d'exploitation ressortent ainsi à 6,29 M€ (5,71M€ en 2009).



De ce fait, le résultat d'exploitation ressort à - 4,37 M€ contre -3,90 M€ en 2009.

Le résultat financier est de -0.17 M€ contre -1,406M€ en 2009.

L'exercice enregistre des produits exceptionnels de 3.08 M€, essentiellement liés aux reprises de provisions pour passif suite au redressement judiciaire concernant les créances contestées devenues sans objet et des charges exceptionnelles de 0,38 M€ principalement liées aux ajustements du passif suite au redressement judiciaire.

La perte de l'exercice s'établit à 1,69 M€ contre 510 M€ en 2009

Ce résultat, qu'il vous est demandé de reporter à nouveau, impacte les fonds propres de PGO qui se trouvent à la clôture de l'exercice négatifs de 1,83 M€ contre des fonds propres négatifs de 4,14 M€ en 2009. Cette situation financière a été améliorée grâce à l'augmentation de capital de 4 M€ effectuée fin décembre 2010.

A la clôture de l'exercice, le montant des dettes financières atteignait 3,28 M€ dont 2,8 M€ de dettes à apurer dans le cadre du plan de continuation, le solde étant des dettes financières en comptes courants.

Perspectives

Les perspectives d'avenir de l'entreprise sont confortées par le soutien financier régulier et constant de nos principaux actionnaires, permettant ainsi de continuer le développement, l'industrialisation et l'amélioration de nos produits.

L'obtention de l'homologation Euro 5, ainsi que la mise en place d'une nouvelle motorisation accompagnée de nombreuses évolutions techniques de nos voitures seront le socle de notre offre commerciale dans une stratégie de développement en France par la mise en place de shows room appropriés PGO (Paris-Lyon) et d'un nouveau réseau.

Egalement, grâce à cette nouvelle offre, le développement de l'entreprise s'effectuera en Europe et Moyen Orient.

L'entreprise devrait aussi continuer à renforcer ses fonds propres tout en diminuant grandement son endettement.

Informations juridiques et financières

Capital social, droits de vote, autorisations financières

Au 31 décembre 2010, le capital de la société s'élevait à 30.541.581€, divisé en 19.704.246 actions de 1,55€ de valeur nominale ; un droit de vote double est attaché aux actions détenues sous la forme nominative depuis deux ans au moins.

Evolution du Capital social au cours de l'exercice

Le capital social a été porté à 30.541.581€ suite à une augmentation de capital de 3 999.999.75 € au 31 décembre 2010.



Répartition du capital et de droits de vote au 31 décembre 2010

La société est informée de l'identité de ses actionnaires les plus importants par les dispositions légales de franchissement de seuil (5%,10%,15%,20%,25%,33%,50%,66%,90%,95%) en actions ou en droits de vote, ainsi que par l'application de ses dispositions statutaires (déclaration de toute fraction égale à 3% du capital et/ou des droits de vote ou tout multiple de ce pourcentage).

Au 31 décembre 2010, à la connaissance de la société, les actionnaires suivants détenaient directement ou indirectement plus de 5% suite à l'augmentation de capital du 31 décembre 2010.

NASSER INTERNATIONAL	: 24.26 %
AL ATLAS	: 22.28 %
SYMEX INTERNATIONAL	: 22.28 %
AL SHAHNAN INTERNATIONAL	: 22.28 %

Dividendes distribués

La société n'a distribué aucun dividende au cours des trois derniers exercices

Participation

La société PGO SUISSE au capital de 20 000 francs suisses détenue à 100% par PGO AUTOMOBILES a été constituée le 26 mars 2008. Elle n'a pas eu d'activité au cours de l'exercice 2010. Les titres de participation ont été provisionnés à 100%.

Direction, administration contrôle de la société

Direction

La société est administrée par un directoire composé de Monsieur Mohamed Zouhir BOUDEMAGH, Président du Directoire, et de Monsieur Loïc PEROIS, membre du Directoire

Les rémunérations de toute nature versées en 2010 par PGO Automobiles à ces personnes ont été les suivantes (montants bruts) :

Monsieur Mohamed Zouhir BOUDEMAGH 115.000 €

Monsieur Loïc PEROIS 84.000€



Le conseil de surveillance

Jean Louis OLLIVIER, Président du Conseil de Surveillance depuis le 27 juin 2007, nommé membre du Conseil de Surveillance par l'Assemblée générale du 27 mars 2006. Son mandat vient à échéance à l'assemblée statuant sur les comptes de l'exercice 2011. Il détient une action

Henri JOSSERAN, Vice -Président du Conseil de Surveillance depuis le 5 décembre 2007, nommé membre du Conseil de Surveillance par l'Assemblée Générale du 27 mars 2006. Son mandat vient à échéance à l'assemblée statuant sur les comptes de l'exercice 2011 ; il détient une action

Pierre GUILLERAND : membre du Conseil de Surveillance depuis le 27 mars 2006. Son mandat vient à échéance à l'assemblée statuant sur les comptes 2011 ; il détient une action ; il est membre du Conseil de Surveillance de GEA.

Jean Christophe RENAUX, membre du Conseil de Surveillance depuis le 27 mars 2006. Son mandat vient à échéance à l'assemblée statuant sur les comptes de l'exercice 2010. Il détient une action ; il est membre du Conseil de Surveillance de PARSYS et gérant de TEKMAP SARL.

Amine MOSTEFAI : membre du Conseil de Surveillance depuis le 30 Juin 2008. Il détient une action.

Monsieur Roland HOUP a été nommé membre du Conseil de Surveillance au cours de l'assemblée générale mixte du 23 décembre 2009. Il détient une action.

Périodicité des réunions du Conseil de Surveillance

Le Conseil de Surveillance s'est réuni bien au-delà des réunions réglementaires.

Informations sur les opérations réalisées par les dirigeants au cours de l'exercice 2010

La société n'a été avisée d'aucune opération sur ses actions effectuée par l'un de ses dirigeants et réalisée dans des conditions prévues par l'article L621-8-2 du Code Monétaire et Financier.

Le Contrôle

Commissaires aux comptes titulaires

Audit Etoile, représenté par Jean CORMERY

Tour Onyx 10 rue Vendrezanne 75013 Paris

Arcade Audit, représenté par Sydney CHARBIT et Patrick NAMMOUR

26 rue La Quintinie 75015 PARIS



Le titre et la bourse

Les 19.704.246 actions qui composaient le capital social au 31 décembre sont cotées sur le marché libre de Nyse/Euronext Paris (code ISIN FR 000005789)

Risques réglementaires et juridiques

La société a divers litiges pendants en cours ; certains sont liés à la situation de redressement judiciaire de la société ; on trouvera ci-après un descriptif rapide des procédures en cours :

Litige Porsche : bien qu'ayant été déclarée irrecevable par la Cour d'Appel de Paris, jugement devenu définitif en l'absence de pourvoi en cassation, la société Porsche a réitéré ses poursuites en contrefaçon devant le Tribunal de Commerce de Paris, aux fins de faire interdire la fabrication et la commercialisation des modèles PGO. Ce point a amené votre société à poursuivre la société Porsche devant le juge pénal. Au cours de l'exercice 2010, ce litige est toujours devant le Tribunal de Grande Instance de Paris.

Des litiges prudhommaux suite principalement au licenciement collectif et pour lesquels le directoire n'entrevoit pas de décisions financières significatives à l'exception éventuelle de 2 litiges ayant fait l'objet de dotations aux provisions pour le montant des demandes soit 88 K€.

Le contrôle fiscal notifié en 2009 et portant sur les années 2006, 2007 et 2008 est toujours en cours. Ce contrôle a été étendu au CIR pour la même période et a fait l'objet d'un rejet de l'Administration Fiscale, lequel a fait l'objet d'une contestation par PGO.

Le contrôle Urssaf initié en 2008 et portant sur les années 2005, 2006 et 2007 a été clos au cours du premier semestre 2009 par une notification non significative. Suite aux observations de la société, auxquelles il a été fait droit début 2011, ce contrôle a fait l'objet d'un redressement quasi nul.

Les principaux risques et incertitudes auxquels la société est confrontée sont liés tout d'abord à la reprise du marché qui a été morose ces 2 dernières années et à sa capacité de sortir très rapidement et par anticipation du plan de continuation afin de profiter au mieux de la période de 4 ans ouverte par l'homologation Euro 5.

Les dépenses et charges non déductibles fiscalement sont :

Résultat comptable 2010 : -1 687 810 €

Réintégrations :

Organic 2010 : 1 355 €

Amendes et Majorations : 22 331 €

Intérêts comptes courants non déductibles : 74 862 €

Provision Crédit impôt recherche 2006 à 2008 : 289 012 €



Déductions :

Organic 2009 : -2 057 €

Crédit impôts recherche 2010 : -157 820 €

Résultat fiscal 2010 : -1 460 127 €

Tableau des fournisseurs au 31 décembre 2010

	Solde du compte	Non échu	de 1 a 30 Jours	de 31 a 60 Jours	de 61 à 90 jours	plus de 91 jours
Fournisseurs	1 416 871,09	73 499,94	209 774,83	195 651,40	187 890,21	750 054,71
Fournisseurs débiteurs	-155 848,44					
Total	1 261 022,65	73 499,94	209 774,83	195 651,40	187 890,21	750 054,71

Tableau des fournisseurs au 31 décembre 2009

	Solde du compte	Non échu	de 1 a 30 Jours	de 31 a 60 Jours	de 61 à 90 jours	plus de 91 jours
Fournisseurs	1 119 615,63	80 774,65	73 481,76	78 942,35	155 194,67	731 222,20
Fournisseurs débiteurs	-150 593,86					
Total	969 021,77	80 774,65	73 481,76	78 942,35	155 194,67	731 222,20

A la connaissance de la société, il n'existe pas d'autre fait exceptionnel ou litige susceptible d'avoir une incidence significative sur l'activité, les résultats et la situation financière de PGO Automobiles.

EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE DE L'EXERCICE

En avril 2011 la certification ISO 9001 a été renouvelée.

Le Directoire

