



## **FLORENTAISE**

Société anonyme au capital de 635 680 euros

Siège social : Le Grand Pâtis

44850 SAINT-MARS-DU-DESERT

383 167 889 RCS NANTES

(Document d'enregistrement spécifique tel que défini par l'article 15 du Règlement (UE) 2017/1129 relatif au « Prospectus de croissance de l'Union » et dont le contenu a été établi conformément aux termes de l'Annexe 24 du Règlement Délégué (UE) 2019/980 de la Commission du 14 mars 2019 relatif notamment à la forme et au contenu du prospectus)



Le document d'enregistrement a été approuvé le 3 mars 2023 par l'Autorité des marchés financiers (« AMF »), en sa qualité d'autorité compétente au titre du règlement (UE) 2017/1129. L'AMF approuve ce document après avoir vérifié que les informations qu'il contient sont complètes, cohérentes et compréhensibles. Le document d'enregistrement porte le numéro d'approbation suivant : I.23-006.

Cette approbation ne doit pas être considérée comme un avis favorable sur l'émetteur faisant l'objet du document d'enregistrement. Le document d'enregistrement peut être utilisé aux fins d'une offre au public de titres financiers ou de l'admission de titres financiers à la négociation sur un marché réglementé s'il est complété par une note d'opération et, le cas échéant, un résumé et son (ses) supplément(s). L'ensemble alors formé est approuvé par l'AMF conformément au règlement (UE) 2017/1129.

Il est valide jusqu'au 3 mars 2024 et, pendant cette période et au plus tard en même temps que la note d'opération et dans les conditions des articles 10 et 23 du règlement (UE) 2017/1129, devra être complété par un supplément en cas de faits nouveaux significatifs ou d'erreurs ou inexactitudes substantielles.

Le document d'enregistrement a été établi pour faire partie d'un prospectus de croissance de l'Union conformément à l'article 15 du Règlement (UE) 2017/1129.

*Des exemplaires du présent document d'enregistrement sont disponibles sans frais au siège social de la Société, ainsi qu'en version électronique sur le site internet de l'AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)) et sur celui de la Société ([www.florentaise.fr](http://www.florentaise.fr)).*

## TABLE DES MATIERES

<b>1. PERSONNES RESPONSABLES, INFORMATIONS PROVENANT DE TIERS, RAPPORTS D'EXPERTS ET APPROBATION DE L'AUTORITE COMPETENTE .....</b>	<b>6</b>
1.1 Responsable du Document d'enregistrement.....	6
1.2 Attestation de la personne responsable du Document d'enregistrement.....	6
1.3 Rapports d'expertise et déclarations d'intérêts.....	6
1.4 Informations provenant de tiers.....	6
1.5 Déclaration relative au Document d'enregistrement .....	6
<b>2. STRATEGIE, RESULTATS ET ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE .....</b>	<b>8</b>
2.1 Informations concernant la Société .....	8
2.2 Aperçu des activités .....	9
2.2.1 Présentation générale de Florentaise.....	9
2.2.2 Forces et atouts concurrentiels de Florentaise .....	11
2.2.3 Stratégie et objectifs .....	20
2.2.4 Historique de la Société.....	24
2.2.5 Principaux marchés et environnement concurrentiel.....	26
2.2.6 Description des activités du Groupe.....	43
2.2.7 Une entreprise familiale avec un fort engagement RSE.....	56
2.3 Structure organisationnelle .....	60
2.4 Examen du résultat et de la situation financière .....	65
2.5 Informations sur les tendances .....	84
2.6 Prévisions ou estimations du bénéfice .....	84
<b>3. FACTEURS DE RISQUES.....</b>	<b>85</b>
3.1 Risques liés au secteur d'activité du Groupe.....	87
3.2 Risques liés aux activités et à la stratégie du Groupe .....	90
3.3 Risques financiers.....	96
3.4 Risques environnementaux, réglementaires et sociaux du Groupe .....	99
<b>4. GOUVERNANCE D'ENTREPRISE.....</b>	<b>104</b>
4.1 Organes d'administration et de direction générale.....	104
4.2 Rémunérations et avantages .....	108
4.3 Participations et options de souscription des membres des organes d'administration et de direction générale.....	116
4.4 Code de gouvernement d'entreprise .....	116
<b>5. INFORMATIONS FINANCIERES ET INDICATEURS CLES DE PERFORMANCE ..</b>	<b>119</b>
5.1 Informations financières historiques .....	119
5.2 Informations financières intermédiaires et autres.....	178

5.3	<i>Rapports des commissaires aux comptes.....</i>	178
5.4	<i>Indicateurs clés de performance.....</i>	186
5.5	<i>Changement significatif de la situation financière ou commerciale de la Société.....</i>	186
5.6	<i>Politique en matière de dividendes.....</i>	186
5.7	<i>Informations financières pro forma.....</i>	186
<b>6.</b>	<b>INFORMATIONS RELATIVES AUX ACTIONNAIRES ET AUX DETENTEURS DE VALEURS MOBILIERES .....</b>	<b>195</b>
6.1	<i>Principaux actionnaires.....</i>	195
6.2	<i>Procédures judiciaires et d'arbitrage.....</i>	196
6.3	<i>Conflits d'intérêts au niveau des organes d'administration et de direction générale....</i>	196
6.4	<i>Transactions avec les parties liées .....</i>	196
6.5	<i>Capital social.....</i>	201
6.6	<i>Acte constitutif et statuts.....</i>	207
6.7	<i>Contrats importants .....</i>	209
<b>7.</b>	<b>DOCUMENTS DISPONIBLES .....</b>	<b>210</b>
	<b>ANNEXE .....</b>	<b>211</b>

## REMARQUES GENERALES

### *Définitions*

Dans le présent document d'enregistrement :

- l'expression la « Société » ou « Florentaise » désigne la société Florentaise SA, société anonyme dont le siège social est situé Le Grand Pâtis, 44850 Saint-Mars-du-Désert, France, immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Nantes sous le numéro 383 167 889 ;
- l'expression le « Groupe » désigne l'ensemble constitué de la Société, de ses filiales et de ses entités combinées ;
- l'expression « Document d'enregistrement » désigne le présent document d'enregistrement.

Le Document d'enregistrement, établi selon l'annexe 24 du règlement délégué (UE) 2019/980 de la Commission du 14 mars 2019 complétant le règlement (UE) 2017/1129 du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017, décrit la Société telle qu'elle existe à la date d'approbation du Document d'enregistrement.

### *Informations prospectives*

Le Document d'enregistrement contient des indications sur les perspectives et la stratégie de développement de la Société. Ces indications sont parfois identifiées par l'utilisation du futur, du conditionnel ou de termes à caractère prospectif tels que « considérer », « envisager », « penser », « avoir pour objectif », « s'attendre à », « entendre », « devoir », « ambitionner », « estimer », « croire », « souhaiter », « pouvoir » ou, le cas échéant, la forme négative de ces mêmes termes, ou toute autre variante ou expression similaire.

Ces informations ne sont pas des données historiques et ne doivent pas être interprétées comme des garanties que les faits et données énoncés se produiront. Ces informations sont fondées sur des données, des hypothèses et des estimations considérées comme raisonnables par la Société. Elles sont susceptibles d'évoluer ou d'être modifiées en raison des incertitudes liées notamment à l'environnement technologique, économique, financier, concurrentiel et réglementaire.

Ces informations sont mentionnées dans différents paragraphes du Document d'enregistrement et contiennent des données relatives aux intentions, aux estimations et aux objectifs de la Société concernant, notamment, les marchés, les produits, la stratégie, le déploiement commercial, la croissance, les résultats, la situation financière et la trésorerie de la Société.

Les informations prospectives mentionnées dans le Document d'enregistrement sont données uniquement à la date d'approbation du Document d'enregistrement. Sauf obligation légale ou réglementaire qui s'appliquerait (notamment le règlement (UE) n° 596/2014 du Parlement européen et du Conseil du 16 avril 2014 sur les abus de marché), la Société ne prend aucun engagement de publier des mises à jour des informations prospectives contenues dans le Document d'enregistrement afin de refléter tout changement affectant ses objectifs ou les événements, conditions ou circonstances sur lesquels sont fondées les informations prospectives contenues dans le Document d'enregistrement.

### *Informations sur le marché et la concurrence*

Le Document d'enregistrement contient, notamment à la section 2.2 « *Aperçu des activités* », des informations relatives à l'activité menée par la Société et à sa position concurrentielle. Certaines informations contenues dans le Document d'enregistrement sont des informations publiquement disponibles que la Société considère comme fiables mais qui n'ont pas été vérifiées par un expert indépendant. La Société ne peut garantir qu'un tiers utilisant des méthodes différentes pour réunir, analyser ou calculer des données sur les segments d'activités obtiendrait les mêmes résultats. Compte-tenu d'un environnement technologique et concurrentiel particulièrement actif, il est possible que ces informations s'avèrent erronées ou ne soient plus à jour. L'activité de la Société pourrait en conséquence évoluer de manière différente de celle décrite dans le Document d'enregistrement. La Société ne prend aucun engagement de publier des mises à jour de ces informations, excepté dans le cadre de toute obligation législative ou réglementaire qui lui serait applicable, et notamment le règlement (UE) n° 596/2014 du Parlement européen et du Conseil du 16 avril 2014 sur les abus de marché.

### *Facteurs de risques*

Les investisseurs sont invités à lire attentivement les facteurs de risques décrits à la section 3 « *Facteurs de risques* » du Document d'enregistrement avant de prendre toute décision d'investissement. La réalisation de tout ou partie de ces risques est susceptible d'avoir un effet défavorable sur les activités, les résultats, la situation financière ou les perspectives de la Société. En outre, d'autres risques, non encore identifiés ou considérés comme non significatifs par la Société à la date du Document d'enregistrement, pourraient également avoir un effet défavorable.

### *Arrondis*

Certaines données chiffrées (y compris les données exprimées en milliers ou en millions) et pourcentages présentés dans le Document d'enregistrement ont fait l'objet d'arrondis. Le cas échéant, les totaux présentés dans le Document d'enregistrement peuvent légèrement différer de ceux qui auraient été obtenus en additionnant les valeurs exactes (non arrondies) de ces données chiffrées.

### *Sites Internet et liens hypertextes*

Les références à tout site Internet et les contenus des liens hypertextes du Document d'enregistrement ne font pas partie du Document d'enregistrement et n'ont été ni examinées ni approuvées par l'Autorité des marchés financiers.

## **1. PERSONNES RESPONSABLES, INFORMATIONS PROVENANT DE TIERS, RAPPORTS D'EXPERTS ET APPROBATION DE L'AUTORITE COMPETENTE**

### **1.1 Responsable du Document d'enregistrement**

Jean-Pascal Chupin, Président Directeur Général de la Société.

### **1.2 Attestation de la personne responsable du Document d'enregistrement**

*« J'atteste que les informations contenues dans le présent Document d'enregistrement sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée. »*

Fait à Saint-Mars-du-Désert,  
le 3 mars 2023

Jean-Pascal Chupin  
Président Directeur Général de la Société

### **1.3 Rapports d'expertise et déclarations d'intérêts**

Aucun rapport attribué à une personne intervenant en qualité d'expert n'est inclus par référence dans le Document d'enregistrement.

### **1.4 Informations provenant de tiers**

Le Document d'enregistrement inclut des informations, des données, des analyses, des études provenant de tiers relatives aux marchés du Groupe et au positionnement du Groupe sur ces marchés, notamment des informations sur la taille de ces marchés et leurs perspectives de croissance. Outre les estimations et analyses réalisées par la Société, les éléments sur lesquels sont fondées les déclarations de la Société proviennent d'études et statistiques de parties tierces et d'organisations professionnelles (notamment AFAIA, le syndicat professionnel français des fabricants de terreaux), ainsi que de données publiées par les concurrents, fournisseurs et clients du Groupe. Le Document d'enregistrement contient également des extraits du rapport de notation ESG réalisée par EthiFinance.

A la connaissance de la Société, ces informations ont été fidèlement reproduites et aucun fait n'a été omis qui rendrait les informations reproduites inexactes ou trompeuses. Les informations provenant de tiers n'ont pas fait l'objet d'une vérification indépendante ni de la Société et aucune déclaration ni garantie, expresse ou implicite, n'est donnée quant à leur exactitude, sincérité, exhaustivité ou pertinence. La Société ne peut garantir qu'un tiers utilisant des méthodes différentes pour collecter, analyser ou calculer des données auxquelles il est fait référence dans le Document d'enregistrement obtiendrait les mêmes résultats.

### **1.5 Déclaration relative au Document d'enregistrement**

Le Document d'enregistrement a été approuvé par l'AMF, en tant qu'autorité compétente au titre du règlement (UE) 2017/1129.

L'AMF n'approuve ce Document d'enregistrement qu'en tant que respectant les normes en matière d'exhaustivité, de compréhensibilité et de cohérence imposées par le règlement (UE) 2017/1129 du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017.

Cette approbation ne doit pas être considérée comme un avis favorable sur l'émetteur qui fait l'objet du Document d'enregistrement.

Le Document d'enregistrement a été établi pour faire partie d'un prospectus de croissance de l'Union conformément à l'article 15 du règlement (UE) 2017/1129.

## **2. STRATEGIE, RESULTATS ET ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE**

### **2.1 Informations concernant la Société**

#### **2.1.1 Dénomination sociale**

La Société a pour dénomination « FLORENTAISE ».

#### **2.1.2 Lieu et numéro d'enregistrement de la Société et identifiant d'entité juridique (LEI)**

La Société est immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Nantes sous le numéro 383 167 889.

L'identifiant d'entité juridique (LEI) de la Société est le 969500M6DQVQC0YD1T92.

#### **2.1.3 Date de constitution et durée**

La Société a été constituée le 29 juillet 1991 et a une durée de 99 ans à compter de son immatriculation au registre du commerce et des sociétés en date du 11 octobre 1991, sauf prorogation ou dissolution anticipée.

#### **2.1.4 Siège social de la Société, forme juridique, législation applicable**

La Société a été constituée sous forme de société anonyme le 29 juillet 1991. Elle est régie par le droit français, et principalement soumise, pour son fonctionnement, aux articles L. 225-1 et suivants ainsi qu'aux articles L. 22-10-1 et suivants du Code de commerce.

Le siège social de la Société est situé Le Grand Pâtis, 44850 Saint-Mars-du-Désert, France.

Les coordonnées de la Société sont les suivantes :

Téléphone : +33 (0)2 40 77 44 44

Courriel : [info@florentaise.com](mailto:info@florentaise.com)

Site Internet : [www.florentaise.fr](http://www.florentaise.fr)

Il est précisé que les informations figurant sur le site Internet de la Société ne font pas partie du Document d'enregistrement.

#### **2.1.5 Modifications importantes de la structure des emprunts et du financement de la Société intervenues depuis le 30 juin 2022**

A l'exception d'un prêt contracté auprès de la banque Palatine pour un montant de 600.000 euros et d'un prêt contracté auprès d'Arkéa pour un montant de 1.500.000 euros, il n'y a pas eu de changement significatif de la structure des emprunts et du financement de la Société depuis la clôture de l'exercice au 30 juin 2022.

#### **2.1.6 Description du financement prévu des activités de la Société**

Sa stratégie de croissance, telle que décrite à la section 2.2.3 du Document d'enregistrement, repose sur l'obtention de nouveaux financements et sera notamment financée par le montant levé dans le cadre de son introduction en bourse.



## 2.2 Aperçu des activités

### 2.2.1 Présentation générale de Florentaise

Florentaise est un acteur français, dont l'origine remonte à 1973 avec la création du groupe familial, qui conçoit, fabrique et commercialise des gammes complètes de terreaux, d'amendements et de paillages, aussi bien pour les clients professionnels que les particuliers. Ayant mis en œuvre très tôt une stratégie pour proposer des supports de culture « bas carbone » au marché, Florentaise est devenue le pionnier des terreaux bas carbone grâce à des innovations propriétaires capables de remplacer la tourbe dans les terreaux pour des performances agronomiques similaires (porosité, disponibilité en eau, stabilité, etc.).

En premier lieu, il est à noter que la majorité des supports de culture vendus aujourd'hui sont composés à hauteur d'environ 60 % de tourbe, une matière végétale fossile qui met plusieurs milliers d'années à se former dans des zones humides appelées « tourbières » (entre 3 000 ans et 4 000 ans pour la tourbe blonde, et jusqu'à 12 000 ans pour la tourbe noire). Alors qu'elles n'occupent que 3 % de la surface du globe, les tourbières emmagasinent depuis des millénaires environ 30 % du carbone stocké dans les sols<sup>1</sup>. Plus encore que les forêts, elles constituent ainsi des véritables puits de carbone très efficaces et essentiels dans la régulation du climat de la planète.

Depuis de nombreuses décennies, la tourbe a été utilisée comme un combustible important pour le chauffage dans certaines régions du globe avant d'être en plus intégrée dans la fabrication de supports de culture. Les produits tourbeux sont aussi utilisés pour les besoins en agriculture et en pâturages pour l'élevage. Cette richesse fonctionnelle de la tourbe fait qu'aujourd'hui les tourbières sont surexploitées avec 47 % des tourbières originelles dans le monde sévèrement abimées par des activités humaines d'extraction<sup>2</sup>.

Cependant, depuis plusieurs années, une pression réglementaire s'accroît pour encadrer ces activités d'exploitation et protéger ou restaurer les tourbières dans certains pays, à l'image de la Commission Européenne qui a adopté en 2022<sup>3</sup> des propositions inédites pour restaurer des environnements naturels : couvrir au moins 20 % des zones terrestres et marines de l'Union Européenne d'ici à 2030 par des mesures de restauration et, d'ici à 2050, étendre ces mesures à tous les écosystèmes qui doivent être restaurés. La restauration et la remise en eau des tourbières drainées à des fins agricoles (culture en pleine terre) et dans les sites d'extraction de tourbe figure parmi les axes prioritaires du Pacte Vert<sup>4</sup> (« Green Deal ») qui avait été adopté en 2020.

Engagé dans le développement durable depuis de nombreuses années (1<sup>er</sup> bilan carbone en 2009), Florentaise a bâti une stratégie d'éco-innovations pour développer des substrats de culture respectueux de l'environnement offrant des propriétés agronomiques similaires à la tourbe. Cette recherche d'innovations a notamment permis de développer de nouvelles matières premières, les fibres de bois Hortifibre® et Turbofibre®, capables de remplacer partiellement ou intégralement les tourbes traditionnelles selon le mix appliqué pour des performances agronomiques similaires pour le développement des racines des plantes. Ces fibres de bois sont toutes les deux brevetées :

- **Hortifibre®**, fibre issue de plaquettes de bois, est un substitut partiel à la tourbe (50%) breveté en Europe pour les terreaux professionnels et grand public.
- **Turbofibre®**, fibre issue d'écorce de scierie, est un substitut total à la tourbe (100%) breveté mondialement pour les terreaux professionnels et grand public.

---

<sup>1</sup> Les tourbières se transforment en émetteurs de CO<sub>2</sub>, Le Hir, P., Journal Le Monde, 04/01/2013 (<https://www.lemonde.fr/planete/article/2013/01/04/>)

<sup>2</sup> Source Irish Peatland Conservation Council

<sup>3</sup> Pacte Vert : des propositions inédites, Représentation en France, Commission Européenne, 22/06/2022 (<https://france.representation.ec.europa.eu/informations/pacte-vert>)

<sup>4</sup> [https://commission.europa.eu/strategy-and-policy/priorities-2019-2024/european-green-deal\\_fr](https://commission.europa.eu/strategy-and-policy/priorities-2019-2024/european-green-deal_fr)

Hortifibre® et Turbofibre® se distinguent de la tourbe notamment par leur très faible impact carbone (50 fois moins que la tourbe noire, 20 fois moins que la tourbe blonde, 30 fois moins que la tourbe brune<sup>5</sup>).

Au titre de l'exercice clos le 30 juin 2022, 77% des matières premières utilisées par le Groupe pour la production des terreaux ne contenaient pas de tourbe. L'objectif du Groupe est de continuer à diminuer, progressivement et au fil des ans, la proportion de tourbe dans les matières premières utilisées pour la production des terreaux pour pouvoir *in fine* ne plus avoir recours à la tourbe. Cela dépendra notamment des conditions de marché (notamment de la volonté des clients d'utiliser un terreau sans aucune tourbe) et de la réglementation applicable.

La fabrication des deux fibres Hortifibre® et Turbofibre® développées par la Société est réalisée grâce à une machine extrudeuse conçue et manufacturée par Clextral, filiale française du Groupe Legris Industries en Auvergne-Rhône-Alpes. Cette machine extrudeuse utilise deux vis en rotation conjointe (« bi-vis ») qui chauffe, compresse et défibre des plaquettes de bois (procédé thermomécanique). Clextral, qui possède plus de 3 000 brevets sur ses machines extrudeuses, a contractualisé la distribution exclusive des Bivis à Florentaise qui contractualise de son côté l'exclusivité d'usage de la « Bivis » à des fins horticoles à ses clients, depuis 2006. Dans ce cadre, Florentaise est propriétaire de plusieurs Bivis qu'elle utilise sur ses sites en France pour fabriquer des terreaux tout en louant, en parallèle, d'autres machines Bivis à d'autres fabricants de terreaux selon un modèle économique qui a récemment évolué vers un loyer à l'heure et un abonnement de maintenance (contrat de location sur une période de 5 ans renouvelable). A la date du Document d'enregistrement, 6 Bivis sont en location au Royaume-Uni et 1 Bivis aux Pays Bas, et 7 Bivis sont en cours d'installation. Au 30 juin 2023, 14 Bivis devraient donc être déployées chez des fabricants de terreaux et la Société envisage un parc installé de 38 Bivis, en location, au 30 juin 2027.

L'approvisionnement est, lui, basé sur une approche d'économie circulaire qui consiste à acheter des déchets (plaquettes, écorces, etc.) auprès de scieries locales dont certaines exploitent de manière responsable des forêts certifiées PEFC<sup>6</sup>. Grâce à une stratégie multisites (9 sites de production en France) et la volonté de fabriquer en local ses produits, 65 % des matières premières achetées par Florentaise sont achetées dans un rayon de moins de 200 km des sites.

Florentaise vend les terreaux finis auprès des deux marchés :

- Le marché Grand Public en France avec un portefeuille de plus de 30 clients distributeurs (de type « Business to Business to Customer ») (environ 61% du chiffre d'affaires pro forma<sup>7</sup> au 30 juin 2022), avec des enseignes de premier plan telles que Truffaut, Botanic, Mr Bricolage, Système U, Groupe Casino, Intermarché, Lidl, Aldi, etc. Sur ce marché Grand Public (en France), Florentaise revendique une position de leader avec une part de marché d'environ 22 % (1 sac de terreau sur 5 vendu est un terreau Florentaise) ;
- Le marché des Professionnels avec un portefeuille de plus de 600 acteurs professionnels en France (de type « Business to Business ») (maraichage, horticulture, pépinières, champignons, espaces verts, etc.), ainsi qu'en Chine. Ce marché représente environ 39 % du chiffre d'affaires pro forma au 30 juin 2022.

Florentaise connaît une croissance soutenue et rentable de son activité avec un taux de croissance annuelle moyenne d'environ 19,5%<sup>8</sup> sur les trois derniers exercices (comptes combinés clos le 30 juin 2020, 30 juin 2021, 30 juin 2022). Au 30 juin 2022, Florentaise a réalisé un chiffre d'affaires pro forma<sup>9</sup>

---

<sup>5</sup> Ces calculs ont été réalisés par la Société selon le référentiel « Base Carbone® » administré par l'ADEME.

<sup>6</sup> PEFC - Programme de reconnaissance des certifications forestières est une organisation internationale de certification forestière, créée en 1999, qui promeut la gestion durable des forêts dans le monde

<sup>7</sup> Se référer à la section 5.7 pour davantage d'informations sur la construction de comptes pro forma au 30 juin 2022.

<sup>8</sup> La formule pour calculer le taux de croissance annuelle moyen est  $(62,5/43,8) (1/2) - 1 = 19,5\%$  sur la base d'un chiffre d'affaires de 43,8 M€ au 30 juin 2020 et de 62,5 M€ au 30 juin 2022

<sup>9</sup> Il s'agit du chiffre d'affaires issu des informations pro forma présentées dans la section 5.7 du Document d'enregistrement.

de 57,5 millions d'euros et une marge de résultat d'exploitation<sup>10</sup> pro forma de 4,9 %, pour un effectif global de 245 collaborateurs. La Société envisage par ailleurs de réaliser un chiffre d'affaires pro forma<sup>11</sup> de plus de 65 millions d'euros au titre de l'exercice en cours, qui sera clos au 30 juin 2023 soit une croissance de l'ordre de 13% par rapport à l'exercice précédent (57,5 millions d'euros). La croissance provient principalement de l'activité Terreaux en France et de l'activité Terreaux en Chine (Fulan 2 et Fulan 3), cette dernière étant intégrée sur douze mois à hauteur de 50% pour les besoins des informations pro forma. A titre d'information, en données combinées, le taux de croissance annuelle moyenne du chiffre d'affaires de l'Activité terreaux en Chine est d'environ 85,3%<sup>12</sup> sur les trois derniers exercices (comptes combinés clos le 30 juin 2020, 30 juin 2021, 30 juin 2022). La contribution de l'activité Bivis en termes de croissance du chiffre d'affaires au 30 juin 2023 n'est pas significative compte tenu des machines en cours d'installation qui ne génèrent pas encore de revenus complémentaires. Au titre de l'exercice en cours qui sera clos au 30 juin 2023, le chiffre d'affaires consolidé publié devrait être supérieur à 60 millions d'euros. Par ailleurs, la Société envisage un chiffre d'affaires consolidé supérieur à 120 millions d'euros à compter de l'exercice qui sera clos le 30 juin 2027 (marge de résultat d'exploitation<sup>13</sup> > 20 %).

Fin 2022, Florentaise a fait appel à Ethifinance, l'un des principaux cabinets spécialisés dans la notation extra-financière, qui lui a attribué la note de 56/100 soit une note « Avancée ». Cette note traduit un niveau de maturité supérieur à un benchmark composé d'entreprises comparables (30/100) et met particulièrement en avant l'engagement social et environnemental de Florentaise. A noter que depuis 2009, Florentaise mène une politique volontariste en matière d'environnement avec la réalisation de son premier bilan carbone dans le périmètre le plus complet des scopes 1, 2 et 3, avec l'établissement d'un référentiel pour les matières premières non établies. Tous les ans, le bilan carbone est réactualisé en suivant l'évolution des émissions poste par poste, et depuis ce premier bilan, Florentaise est fière d'avoir réduit de 42% l'ensemble de ses émissions.

## **2.2.2 Forces et atouts concurrentiels de Florentaise**

### **2.2.2.1 Supports de culture, un marché en croissance porté par des grandes tendances de fonds**

Sur la base des données d'une étude réalisée par Wageningen University & Research<sup>14</sup> (WUR), le marché des terreaux dans le monde pour le segment Professionnels représentait environ 67 millions de mètres cubes en 2017<sup>2</sup>, soit 4,8 milliards d'euros (sur la base d'une hypothèse de prix au mètre cube de 60 euros<sup>15</sup>). Selon WUR, ce segment devrait être multiplié par 4,2 d'ici 2050, soit 283 millions de mètres cubes de terreaux, représentant un taux de croissance annuel moyen de 4,4 % par an sur la période.

En considérant une répartition du marché global des supports de culture répartis à hauteur de 60 %<sup>2</sup> pour le segment des Professionnels et 40 %<sup>2</sup> pour le segment du Grand Public (données 2010 pour l'Europe<sup>16</sup>), la taille du segment Grand Public serait de 45 millions de mètres cubes en 2017, soit 2,7 milliards d'euros (sur la base d'une hypothèse de prix au mètre cube de 60 euros<sup>17</sup>) ; et le marché mondial des terreaux dans sa globalité (Professionnels et Grand Public) peut être estimé en 2017, à la connaissance de la Société, à environ 112 millions de mètres cubes, soit plus de 6,7 milliards d'euros. Sur la base de

<sup>10</sup> Il s'agit du rapport entre (i) le résultat d'exploitation après dotations aux dépréciations des écarts d'acquisition et le (ii) chiffre d'affaires » (cf. section 2.4.3.2)

<sup>11</sup> Le groupe établira des informations financières pro forma au 31 décembre 2022 en reflétant des opérations de réorganisation juridique intervenues le 31 décembre 2022 comme si elles avaient été réalisées au 1er juillet 2022, à savoir : (i) l'acquisition par Florentaise S.A. d'une participation de 50% de capital de Fulan 2 détenant elle-même 85% de Fulan 3, (ii) l'acquisition d'un fonds de commerce de matières premières horticoles exploité par Floreasy International, et (iii) l'acquisition d'une participation de 65,2% de capital de Granofibre S.A.S.

Ces informations pro forma seront établies en application de la réglementation Prospectus et des recommandations de l'ESMA et de l'AMF en vigueur. Le chiffre d'affaires pro forma au 31 décembre 2022 a été estimé sur la même base. La différence entre le chiffre d'affaires pro forma et le chiffre d'affaires consolidé publié correspond à la prise en compte de la contribution au titre du premier semestre de l'exercice clos le 31 décembre 2022 des entités Fulan 2, Fulan 3 et Granofibre (principaux ajustements pro forma attendus au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2022).

<sup>12</sup> La formule pour calculer le taux de croissance annuelle moyen est  $(11,0/3,2) / (1/2) - 1 = 85,3\%$  sur la base d'un chiffre d'affaires de 3,2 M€ au 30 juin 2020 et de 11,0 M€ au 30 juin 2022. Ce calcul est réalisé sur les comptes combinés donc sur 100 % de l'Activité terreaux en Chine.

<sup>13</sup> Il s'agit du rapport entre (i) le résultat d'exploitation après dotations aux dépréciations des écarts d'acquisition et le (ii) chiffre d'affaires »

<sup>14</sup> Etude réalisée sur le segment Professionnels des supports de culture dans le monde et en Europe, entre 2017 et 2050. Wageningen University & Research (WUR) est le centre de recherche de l'université du même nom, basée à Wageningen aux Pays-Bas, dont les travaux de recherche portent essentiellement sur des thèmes liés aux industries agroalimentaires, l'agriculture et l'environnement. WUR compte 7 200 salariés, 13 200 étudiants et plus de 150 000 contributeurs aux études réalisées (<https://www.wur.nl/en/about-wur.html>)

<sup>15</sup> L'estimation monde du marché des supports de culture repose sur les données pour le segment Professionnels de l'étude WUR de 2017 et sur les hypothèses suivantes de la Société : i) prix de 60 euros le mètre cube de terreau (source Société) et ii) répartition du marché entre Professionnels (60 %) et Grand Public (40 %), selon une étude de l'EPAGMA sur le marché en Europe (2010). A noter que selon l'étude AFAIA, le prix moyen du mètre cube de terreau en France était d'environ 67,50 euros (Professionnels et Grand Public)

<sup>16</sup> Source : European Peat and Growing Media Association (EPAGMA) qui représente les sociétés impliquées dans l'exploitation de tourbière et/ou la fabrication de supports de culture

<sup>17</sup> Hypothèse Société

l'ensemble de ces éléments (notamment d'un taux de croissance annuel moyen du marché pour le segment Professionnels de 4,4 % à horizon 2050), le marché mondial des terreaux pourrait représenter 11,3 milliards d'euros en 2050 (189 millions de mètres cubes) (se référer à la section 2.2.5 pour plus de détails).

La Société évolue donc sur un marché de taille importante, en croissance, porté par plusieurs tendances de fonds qui stimulent la demande de terreaux dans le monde :

- La demande croissante de végétalisation de nos villes ;
- La recherche constante d'amélioration des rendements des terres agricoles et des plantations ;
- Le déclin des terres cultivables disponibles dans le monde et le développement de nouveaux modes de cultures ;
- L'augmentation du temps consacré par les ménages à jardiner et à bricoler suite aux confinements et à la mise en place du télétravail régulier qui s'est pérennisé ;
- La préférence de plus en plus marquée des acheteurs, particuliers ou professionnels, pour des produits écoresponsables plus respectueux de l'environnement.

Au-delà de ces grandes tendances, le marché connaît une véritable évolution de son cadre réglementaire avec la mise en œuvre de mesures pour protéger et restaurer les écosystèmes menacés dont font partie les tourbières. Cette évolution est un facteur clé à prendre en considération dans la mesure où la modification des lois encadrant l'usage de la tourbe pourrait profiter aux acteurs ayant anticipé le virage, à l'image de la Société qui dispose d'ores et déjà d'une offre très élaborée de substituts à la tourbe.

#### ***• Une évolution réglementaire en cours contraignante pour l'extraction de la tourbe***

Dans certains pays, la réglementation encadrant l'extraction de la tourbe a déjà été durcie. Dans l'Union Européenne (UE), la dernière autorisation d'extraction de tourbière a été donnée en 2020 en Estonie et il n'est désormais plus possible d'obtenir d'autorisation pour exploiter de nouvelles tourbières<sup>18</sup>. En Irlande, la Haute Cour de Justice a interdit depuis 2019 l'exploitation industrielle des tourbières au regard de l'importance de conserver ces zones humides. En 2022, le gouvernement irlandais a acté l'interdiction de la commercialisation des produits tourbeux à compter du 31 octobre 2022.<sup>19</sup>

Dans le cadre du « Pacte Vert<sup>20</sup> » (« Green Deal ») adopté en 2020 par la Commission Européenne, plusieurs propositions législatives avaient été définies en vue de réduire les émissions nettes de gaz à effet de serre d'au moins 55 % d'ici à 2030. Le Pacte Vert couvre une série de domaines en matière de climat, d'énergie, de transport, de recherche et innovation, d'environnement et notamment la protection de notre biodiversité et nos écosystèmes. La Commission Européenne a annoncé par ailleurs qu'un tiers des 1 800 milliards d'euros d'investissements du plan de relance NextGenerationEU et le budget septennal de l'UE financeront le pacte vert pour l'Europe<sup>21</sup>.

En 2022, dans le cadre du Pacte Vert, la Commission Européenne a proposé une loi sur la restauration des environnements fragiles au sein de l'UE<sup>22</sup>, notamment les zones humides dont font partie les tourbières. Il s'agit de proposer le tout premier acte législatif dans le but de réparer les 80 % d'habitats européens qui sont en mauvais état et de ramener la nature dans tous les écosystèmes. Dans le cadre de cette proposition de loi sur la restauration de la nature, des objectifs juridiquement contraignants en matière de restauration de la nature dans différents écosystèmes s'appliqueront à chaque État membre, en complément de la législation existante. L'objectif est de couvrir au moins 20 % des zones terrestres et marines de l'UE d'ici à 2030 par des mesures de restauration de la nature et, d'ici à 2050, d'étendre ces mesures à tous les écosystèmes qui doivent être restaurés.

---

<sup>18</sup> IFE Peat Restore (EU Directive LIFE15/CCM/DE0138), European Climate Infrastructure And Environment Executive Agency, 12/05/2021 (<https://cinea.ec.europa.eu/news-events>)

<sup>19</sup> Solid fuel regulations for Ireland (S.I. 529 of 2022) (<https://www.irishstatutebook.ie/eli/2022/si/529/made/en/print>)

<sup>20</sup> Pacte Vert : des propositions inédites, Commission Européenne, 22/06/2022 (<https://france.representation.ec.europa.eu/informations/pacte-vert>)

<sup>21</sup> Un pacte vert pour l'Europe – être le premier continent neutre pour le climat ([https://commission.europa.eu/strategy-and-policy/priorities-2019-2024/european-green-deal\\_fr](https://commission.europa.eu/strategy-and-policy/priorities-2019-2024/european-green-deal_fr))

<sup>22</sup> Pacte Vert : des propositions inédites, Représentation en France, Commission Européenne, 22/06/2022 (<https://france.representation.ec.europa.eu/informations/pacte-vert>)

Cette loi sur la restauration de la nature, qui devrait bénéficier d'un important financement de l'UE d'environ 100 milliards d'euros, sera examinée par le Parlement européen et le Conseil conformément à la procédure législative ordinaire. Après adoption, les effets sur le terrain seront progressifs : les mesures de restauration de la nature doivent être mises en place d'ici à 2030.

Plus récemment, le Groupe d'Experts Intergouvernemental sur l'Évolution du Climat (GIEC) a déclaré en juillet 2022 que « lutter contre l'exploitation et l'assèchement des tourbières constitue l'une des manières les plus efficaces d'éliminer le carbone de l'atmosphère, contribuant ainsi à freiner le réchauffement climatique »<sup>23</sup>.

Une déclaration qui n'est pas restée sans réaction. En effet, lors de la Conférence des Nations-Unies sur la Biodiversité qui s'est tenue début novembre 2022 à Wuhan (COP14), la Chine qui tenait la présidence a annoncé des mesures en faveur de la préservation des « écosystèmes irremplaçables », incluant l'interdiction d'exploitation des zones tourbières sur le territoire chinois.<sup>24</sup> Il s'agit d'une déclaration marquante pour la filière horticole mondiale puisque le Groupe estime que la Chine pourrait représenter près d'un tiers du marché d'ici 2030.

En parallèle, Diana Kopansky, Coordinatrice de l'initiative mondiale pour les tourbières au sein du service de la biodiversité et de la gestion des terres du Programme des Nations-Unies pour l'environnement, déclara que « si nous voulons atteindre les objectifs de l'accord de Paris, les tourbières doivent être protégées et restaurées au niveau mondial » lors de la COP26 tenue en novembre 2021<sup>25</sup>.

- ***Un contexte global favorable aux supports de culture bas carbone***

Malgré l'existence de plusieurs produits de substitution (fibres de coco, de bois, d'écorces), la tourbe reste encore considérée comme la matière idéale pour les terreaux en raison de ses propriétés agronomiques pour le développement racinaire des plantes, et les importations des Pays Baltes ou du Canada ont pu conforter cela en continuant d'approvisionner le marché ces dernières années. Au niveau mondial, selon l'étude de Wageningen<sup>26</sup>, il ressort qu'environ 60 % des matières premières utilisées pour la fabrication des terreaux professionnels étaient en 2017 de la tourbe contre environ 40 % de substituts à la tourbe (données sur le segment Professionnels).

Compte tenu des mesures en train d'être mises en place pour conserver et restaurer les tourbières et, au regard des alternatives existantes ou en cours de développement, cette étude prévoit un véritable changement avec des matières premières non tourbeuses qui devraient peser plus de 70 % des volumes de terreaux professionnels d'ici 2050 (environ 30 % pour les tourbes).

Pour les acteurs positionnés sur des solutions non tourbeuses, à l'image de la Société, de véritables opportunités de développement devraient découler de cette situation avec des gains de parts de marchés potentiels importants.

#### **2.2.2.2 Florentaise : fabrication et commercialisation de produits et composants innovants, performants et durables**

La tourbe dispose d'un pouvoir agronomique et calorifique important mais elle est une matière fossile non renouvelable dont l'exploitation se solde par une forte empreinte carbone et une dégradation de la biodiversité environnante. Conscient que cette activité ne pouvait être durable sur le long-terme, comme ce fut le cas avec l'extraction de sable en France, activité historique du Groupe, Florentaise anticipa très tôt un changement réglementaire similaire sur l'extraction de la tourbe qui s'appliquerait au cours des

---

<sup>23</sup> Groupe d'expertise Intergouvernemental sur l'Évolution du Climat, (GIEC), juillet 2022 (<https://www.ipcc.ch/>)

<sup>24</sup> Stéphane Largarde, journal RFI, 07/11/2022 (<https://www.rfi.fr/asie-pacifique/>)

<sup>25</sup> United Nations Environment Programme, novembre 2021 (<https://www.unep.org/news-and-stories/>)

<sup>26</sup> Wageningen University & Research / Business Unit Greenhouse Horticulture (2017)

prochaines décennies. Elle commença dès les années 2000 à développer un nouveau catalogue de substrats (terreux) bas carbone et reste à ce jour précurseur au regard des performances de ses solutions. Une stratégie qui s'est révélée pertinente quelques années après avec le non-renouvellement de ses deux autorisations d'extraction en 2008 et 2009 à Saint-Mars-du-Désert, alors que 50% des surfaces autorisées restaient non exploitées. Ses concurrents nord-européens ont adopté des choix économiques plus conservateurs, restant aujourd'hui très dépendants de cette matière première fossile qui offre un meilleur prix de revient. Certains concurrents sont propriétaires de tourbières qu'ils continuent d'exploiter de manière intensive dans les pays baltes, d'autres n'ont pas le même savoir-faire que Florentaise pour développer des produits sans tourbe. Ces deux catégories représentent des partenaires commerciaux potentiels pour le Groupe qui pourrait soit leur vendre directement des matières substituées à la tourbe (fibre de bois) soit leur louer l'équipement de production pour les fabriquer (se référer aux sections 2.2.2.3 et 2.2.2.4).

Restant fidèle à sa vision stratégique : « Créons ensemble les solutions durables pour cultiver et valoriser le végétal sur une Terre plus fertile » Florentaise a réussi à s'établir comme une référence des substrats bas carbone. Cela passe par un approvisionnement issu de l'économie circulaire, les déchets de scieries (plaquettes de bois, écorces) utilisés étant collectés auprès de scieries locales dont certaines qui s'approvisionnent essentiellement dans des forêts certifiées PEFC<sup>27</sup>.

Florentaise a développé deux matières premières uniques, issues de fibres de bois, l'Hortifibre® et la Turbofibre®, entrant dans la composition de terreux bas carbone, dont la fabrication repose sur l'alliance d'une technologie exclusive et d'un procédé breveté. Sur la base des expériences réalisées dans son laboratoire sur des alternatives à la tourbe, ces fibres ont démontré une efficacité remarquable à se substituer à la tourbe, pour des performances agronomiques similaires en termes d'aération, de porosité pour le développement racinaire et de disponibilité en eau. Les fibres Hortifibre® et Turbofibre® sont la clé de fabrication des terreux Ecolabel<sup>28</sup> qui s'adressent tant aux clients Professionnels qu'au Grand Public. La conception de ces terreux émet jusqu'à dix fois moins de CO<sub>2</sub> que leurs homologues en formules traditionnelles avec tourbe<sup>29</sup> (se référer à la section 2.2.6.1).

En outre, comparées aux tourbes importées en France en provenance des pays baltes, l'Hortifibre® et la Turbofibre® de Florentaise sont des matières premières durables et compétitives dans la composition des terreux :



Source : Florentaise

<sup>27</sup> PEFC est Programme for the Endorsement of Forest Certification, une alliance mondiale regroupant plus de 80 intervenants dans la gestion et préservation des forêts nationales.

<sup>28</sup> La certification EU Ecolabel est un label européen délivré aux produits et services qui garantissent un niveau d'exigence élevé en termes de limitation des impacts des produits et services sur l'environnement et la santé, tout en maintenant leur niveau de performance (<https://www.ecolabels.fr/quest-ce-quun-ecolabel/>)

<sup>29</sup> Source : Chiffre Florentaise, validé par le référentiel ADEME



Un terreau horticole de base composé avec 50% de tourbe blonde et 50% de tourbe brune baltes coûte 40€/m<sup>3</sup> tandis qu'un mix Florentaise aux mêmes caractéristiques (porosité et disponibilité en eau) composé de 70% de Turbofibre® et 30% d'Hortifibre® coûte 33€/m<sup>3</sup>, soit un mix Florentaise 17% moins cher qu'un mix à base de tourbe pour des performances agronomiques égales. Actuellement, le marché des terreaux sans tourbe en Europe est essentiellement celui des terreaux pour le Grand Public dans lesquels la tourbe est principalement remplacée par de la fibre de coco indienne et sri-lankaise dont le prix rendu Europe a été fortement impacté par l'évolution du fret maritime qui a plus que doublé. La Société considère que ces produits concurrents offrent une moins bonne performance agronomique et qualité pour le développement des plantes sur la base des essais de culture comparatifs menés dans les serres de son centre R&D.

A ce jour, la fibre de coco vendue en Europe est au prix d'environ 50€/m<sup>3</sup> soit 34% plus chère que le mix 30%/70% Hortifibre®/Turbofibre®. En conséquence, tous les fabricants de terreaux pour le Grand Public sont des clients potentiels pour les équipements Bivis afin de fabriquer ces deux fibres de bois Florentaise qui se substituent à la tourbe dans les terreaux et ceci au plus près de leurs sites de production, étant précisé que conformément aux termes prévus par le contrat de location de Bivis, le locataire doit obligatoirement produire les deux substrats brevetés par le Groupe selon des proportions définies dans le contrat de location de Bivis, à l'exclusion de tout autre substrat (se référer aux sections 2.2.2.4 et 2.2.6.2).

Depuis maintenant une vingtaine d'années, Florentaise continue d'innover pour développer des solutions éco-innovantes adaptées aux différents besoins exprimés par ses clients. Fort de cette approche durable et de la notoriété qu'elle s'est construite dans la filière, Florentaise continue d'élargir son portefeuille de clients, Professionnels et Grand Public, qui souhaitent s'inscrire dans une démarche de durabilité et de réduction de leur empreinte carbone tout en offrant un substrat de haute qualité au client final.

Au titre de l'exercice clos le 30 juin 2022, 77% des matières premières utilisées par le Groupe pour la production des terreaux ne contenaient pas de tourbe. L'objectif du Groupe est de continuer à diminuer, progressivement et au fil des ans, la proportion de tourbe dans les matières premières utilisées pour la production des terreaux pour pouvoir *in fine* ne plus avoir recours à la tourbe. Cela dépendra notamment des conditions de marché (notamment de la volonté des clients d'utiliser un terreau sans aucune tourbe) et de la réglementation applicable.

### **2.2.2.3 Un procédé de fabrication protégé par une propriété intellectuelle solide**

- **Licence mondiale exclusive d'utilisation et de distribution de la technologie d'extrusion « Bivis » pour l'usage horticole**

La machine extrudeuse utilisée par Florentaise pour produire ses fibres de bois est conçue et fabriquée par Clextral, filiale française du Groupe Legris Industries en Auvergne-Rhône-Alpes, qui bénéficie d'une expertise reconnue en France et à l'international pour la technologie d'extrusion Bivis. Cette extrudeuse, dont la conception est brevetée, utilise deux vis en rotation conjointe (« bi-vis ») chauffant, compressant et défibrant des plaquettes de bois. Elle s'appuie sur un procédé thermomécanique, développé dès les années 1930 par Arne Johan Arthur Asplund<sup>30</sup> et utilisé principalement pour la production de pâte à papier ou de panneaux de fibres de bois à travers le monde. Clextral possède plus de 3000 brevets sur la conception de ses machines extrudeuses utilisant ce procédé.

---

<sup>30</sup> *Method of manufacture of pulp*, brevet numéro US2008892 déposé par Arne Johan Arthur Asplund le 23 juillet 1935 (<https://worldwide.espacenet.com/patent/>)

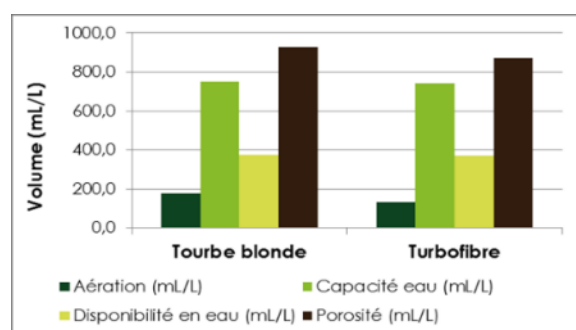
Bien qu'il existe d'autres procédés d'extrusion (vis « *retruder* » et « disques *defibrator* »), la fibre de bois issue du procédé « Bivis » est beaucoup plus stable et de meilleure qualité notamment en termes d'hygiénisation de la matière sortante, c'est pourquoi Florentaise a fait le choix de cette technologie.

Le Groupe entretient depuis 2006 des relations commerciales avec Clextral qui lui fournit des machines Bivis, étant précisé que Clextral lui avait consenti en 2006 un droit d'exclusivité pour l'Union Européenne et lui consent, depuis 2021, un droit d'exclusivité pour le déploiement de ses machines Bivis à l'échelle mondiale, conformément aux termes d'un contrat cadre conclu le 15 juillet 2021 (se référer à la section 6.7 du Document d'enregistrement). Ainsi, aucun acteur ne pourrait développer et vendre les mêmes machines à travers le monde sans risquer une violation de propriété intellectuelle.

- **Deux innovations majeures protégées par des brevets**

Au cours des quinze dernières années, Florentaise a déposé un certain nombre de brevets portant sur les procédés de fabrication ainsi que les fibres et biostimulants dont deux brevets clés constituant un avantage concurrentiel :

- **Hortifibre®**, fibre issue de plaquettes de bois, est un substitut partiel à la tourbe (50%) breveté en Europe pour les terreaux Professionnels et Grand Public. Il s'agit d'un brevet troisième génération renouvelé en 2013 (première version déposée en 1984 et renouvelée en 1998, avant d'être racheté en 2000 par la Société qui l'a renouvelé en 2013) ;
- **Turbofibre®**, fibre issue d'écorce de scierie, est un substitut total à la tourbe (100%) breveté mondialement pour les terreaux Professionnels et Grand Public. Il s'agit d'un brevet de première génération déposé en 2014.



Source : Florentaise

Selon les expérimentations réalisées par Florentaise, ces deux alternatives à la tourbe offrent le même potentiel agronomique que la tourbe brune ou blonde en termes d'aération, de perméabilité et de productivité dans le développement des racines quand elles sont combinées ensemble.

L'Hortifibre® se concentre sur l'aération des substrats tandis que la Turbofibre® favorise la rétention en eau et en éléments nutritifs.

Le lecteur peut constater sur le graphique ci-joint les performances similaires entre la tourbe blonde et la Turbofibre®.

Florentaise conserve la propriété de ces brevets et concède des licences d'utilisation aux fabricants de terreaux louant les machines Bivis. L'un ne peut aller sans l'autre pour produire les substrats en question, ce qui constitue un avantage compétitif primordial sur ce marché en croissance.

Pour plus de détails sur les brevets, se référer à la section 2.2.6.3.

#### 2.2.2.4 Un modèle d'affaires mixte de vente de produits finis et de redevances de savoir-faire

Afin d'accélérer son développement, en particulier à l'international, tout en améliorant la rentabilité du groupe, Florentaise a fait le choix stratégique d'adopter un modèle d'affaire mixte innovant :

- **La vente de produits finis (terreaux finis et autres substrats)** aux clients horticulteurs professionnels et au grand public via les grandes surfaces alimentaires et/ou spécialisées, ainsi



que la vente de fibres de bois – Hortifibre® et Turbofibre® - aux fabricants de terreaux qui souhaite décarboner leurs catalogues de produits. En Chine, le Groupe vend des produits finis et des matières premières (dont les fibres de bois) aux clients Professionnels. En dehors de la Chine, le Groupe vend principalement des matières premières à ses clients internationaux.

- **La location contractuelle de l'outil industriel Bivis** aux fabricants de terreaux ayant atteint un certain seuil de besoins en Hortifibre® et/ou Turbofibre® justifiant la location d'une ou plusieurs extrudeuses et souhaitant produire leurs propres matières premières bas carbone. Les modalités de location comprennent le paiement de loyers mensuels et de redevances de savoir-faire, ainsi que la facturation des interventions de maintenance sur pièces d'usure réalisées par les équipes de Florentaise.

Se référer à la section 2.2.6.2 pour davantage d'information sur le modèle d'affaires ainsi que sur l'extrudeuse Bivis.

### **2.2.2.5 Un acteur de poids sur le marché des supports de culture en France qui étend sa technologie à l'international**

- **Florentaise, leader en France**

Au fil des années, Florentaise a su s'imposer sur le marché des terreaux en France avec 22% de parts de marché sur le marché Grand Public et 12% sur celui des clients Professionnels<sup>31</sup>. L'une des principales forces de Florentaise réside dans les relations commerciales de longue durée qu'elle a su conclure avec des partenaires fidèles. A titre d'exemple, la relation avec Truffaut, Système U ou encore Mr. Bricolage date des années 1990.

Florentaise est reconnu comme un acteur de référence grâce à ses produits de qualité ainsi que sa capacité à répondre aux besoins de ses clients, ce qui a permis au Groupe de bâtir sa notoriété et de bénéficier d'un taux de fidélisation client important en raison de l'absence d'autres alternatives bas carbone offrant les mêmes performances agronomiques. La Société opère sur deux marchés :

- **Sur le marché Grand Public** (plus de 30 clients distributeurs), 92% du chiffre d'affaires est réalisé par des clients récurrents sur les trois dernières années au travers de contrats de marques de distributeur (MDD). Ceux-ci sont attribués pour a minima trois ans. Il est à noter que les MDD représentent 69% des ventes de terreaux Grand Public Florentaise, avec un mix distribution dont la croissance est principalement portée par les grandes surfaces alimentaires et spécialisées. Les 31% restants correspondent à des marques de notoriété nationale (ex : Algoflash® vendu par l'acteur allemand Compo) et à des marques premier prix (« marques blanches »)<sup>32</sup> ;
- **Sur le marché Professionnels** (plus de 600 clients), 86% du chiffre d'affaires est réalisé par 412 clients récurrents sur les trois dernières années. Florentaise opère une présence commerciale sur tous les marchés professionnels (maraîchage, horticulture et pépinières, champignons et espaces urbains).

Au 30 juin 2022, le chiffre d'affaires pro forma<sup>33</sup> de Florentaise s'établit à 57,5 M€, et provient à 61% du Grand Public, et 39% des professionnels réparti comme suit : 22% des Professionnels en France, 11% des Professionnels en Chine, et 7% des Autres fabricants de terreaux (Bivis + fibre export).

En France, le portefeuille clients sur le segment Grand Public inclut plus d'une trentaine de clients distributeurs (Système U, Truffaut, E. Leclerc, Lidl, etc.) tandis que le portefeuille clients sur le segment

---

<sup>31</sup> Source : Rapport 2021 du syndicat professionnel des fabricants ou metteurs en marché des intrants agricoles (AFAIA)

<sup>32</sup> Source Florentaise

<sup>33</sup> Comptes pro forma tenant compte des opérations intervenues en décembre 2022 (se référer à la section 5.7)

Professionnels regroupe plus de 600 clients. En outre, dès 2023, le Groupe deviendra le fournisseur de la marque distributeur du Groupe Casino, un autre acteur majeur de la grande distribution qui reconnaît lui aussi l'excellente qualité des substrats Florentaise.



- **Une présence internationale en pleine expansion, en particulier en Chine**

Fort de ses nombreux atouts et de sa notoriété, le Groupe est présent à l'international par le biais de la vente directe de produits finis et/ou matières premières (dont Hortifibre® et Turbofibre®) mais aussi par le biais de la location de machines Bivis aux producteurs locaux opérant dans les pays cibles.

En Chine, le Groupe y est implanté depuis 2016 et connaît depuis plusieurs années une très forte croissance des activités avec un taux de croissance annuel moyen du chiffre d'affaires d'environ 50 % au cours des trois derniers exercices (clos aux 30 juin 2022, 30 juin 2021 et 30 juin 2020). La contribution de Fulan 2 et Fulan 3 au chiffre d'affaires combiné du Groupe au 30 juin 2022 est de 11,0 M€. En Chine, le Groupe adresse le marché professionnel en envoyant les matières premières pour produire et commercialiser les terreaux. La Société n'a pas déployé de Bivis en Chine, pour des raisons de protection intellectuelle, mais a déployé des unités industrielles dotées de lignes de mélange et de conditionnement. L'accélération du développement des deux implantations actuelles en Chine (Fulan 2 à Jiangsu et Fulan 3 à Guangdong) s'explique par la qualité du partenaire local (ex-directeur commercial du géant chinois Groupe Dahan), la dynamique du marché (essor de la culture hors sol), et la politique en matière d'environnement (exploitation des tourbières déjà interdite). Fort de ce modèle reposant sur un partenaire local, la Société envisage de s'implanter dans 3 autres régions (Kunming en 2023, Pékin en 2024 et Qingdao en 2025).

Par ailleurs, dans le cadre de l'activité Bivis, sept Bivis sont installées et opérationnelles à l'étranger au 30 juin 2022 (une extrudeuse est exploitée aux Pays-Bas via la *joint venture* HortiFibre BV et six autres par un producteur de terreaux au Royaume-Uni). Ce dernier a d'ailleurs passé une commande de sept Bivis supplémentaires qui seront installées d'ici le 30 juin 2023 pour un parc total de 14 Bivis à cet horizon.

Le tableau ci-dessous résume l'évolution du parc de Bivis installées à l'international chez les clients ainsi que le volume de fibre de bois produit depuis 2005.

Période	2005-2010	2010 – 2015	2015 – 2020	2020 – 2022
Nombre cumulé de Bivis en opération	1,5	3	6	7
Volume moyen par an	40 000 m <sup>3</sup> / an	210 000 m <sup>3</sup> / an	414 000 m <sup>3</sup> / an	678 500 m <sup>3</sup> / an

A la date du présent Document d'enregistrement, le Groupe a établi des relations commerciales en Chine, Inde, Royaume-Uni, Estonie et aux Pays-Bas et prévoit d'intensifier ses activités en Europe (Italie, Espagne, Allemagne) ainsi qu'en Chine et aux Etats-Unis, ces deux derniers marchés horticoles présentant un fort potentiel de croissance (se référer aux sections 2.2.2.5, 2.2.3.1 et 2.2.6.3.1 pour davantage d'information sur les activités internationales).

#### **2.2.2.6 Des sites de production à proximité des matières premières et des clients**

Les matières premières phares de Florentaise sont des déchets issus de l'exploitation du bois (plaquettes et écorces). Florentaise s'approvisionne localement auprès de scieries partenaires pour la plupart certifiées PEFC<sup>34</sup> (exploitation forestière responsable) avec lesquels Florentaise a des relations de long terme, qui assurent à la Société des volumes nécessaires chaque année. Florentaise achetant toute l'année à ces scieries, le Groupe leur offre un débouché régulier pour valoriser leurs déchets.

Le transport étant l'un des principaux facteurs d'émission carbone (42%)<sup>35</sup>, Florentaise a choisi de suivre une stratégie d'implantation multisites pour être au plus proche de ses sources d'approvisionnement en matières premières. A la date du présent Document d'enregistrement, Florentaise bénéficie d'une importante couverture du territoire français avec 9 sites de production répartis sur le territoire, ainsi que 4 sites de production en Europe, 2 en Inde et 2 en Chine. L'ensemble de ces usines hors de France sont exploitées par Florentaise avec des partenaires locaux. 65% des matières premières approvisionnées aux sites de production sont sourcées dans un rayon inférieur à 200 km en France, 10% des matières premières sont sourcées dans un rayon moyen supérieur à 200 km en France, et le solde (soit 25%) des matières premières représente principalement de la tourbe importée des pays baltes via la société Eurotourbe dont Florentaise détient 48% du capital et qui est située à Tollari (Estonie)<sup>36</sup>.

En outre, le maillage du territoire est également un atout vis-à-vis des clients, leur offrant disponibilité et réactivité. Florentaise est le seul acteur français à avoir choisi une stratégie d'implantation multisites, ce qui lui permet d'avoir une meilleure réactivité des sites de production en facilitant le transport logistique tout en réduisant la part du coût lié au transport pour proposer des terreaux bas carbone à des prix compétitifs.

#### **2.2.2.7 Une innovation forte au service de la qualité et de l'environnement**

L'innovation continue fait partie de l'ADN de Florentaise qui, depuis une vingtaine d'années, poursuit une stratégie de recherche et développement tournée vers la transformation de sa filière en faveur de produits à la fois performants pour ses clients et respectueux de l'environnement. Cette stratégie se définit autour de trois grands axes qui sont 1) continuer à réduire le bilan carbone des cultures hors-sol, 2) diminuer les intrants, et 3) contribuer à la sécurité alimentaire.

A la date du Document d'enregistrement, le Groupe commercialise une large gamme de terreaux bas carbone et autres substrats de culture innovants et brevetés pour répondre à des besoins horticoles spécifiques. Florentaise est d'ailleurs la seule entreprise de la filière à avoir une gamme Ecolabel pour les clients Professionnels et le Grand Public. Elle possède aussi un portefeuille d'une dizaine de brevets protégeant ses fibres de bois propriétaires ainsi que les processus de fabrication, rendant la réplique à qualité égale extrêmement difficile.

Pour maintenir son statut de référence mondiale des terreaux bas carbone et de prescripteur dans la filière horticole, Florentaise continue d'investir dans l'innovation au travers de son centre de R&D dans lesquels une équipe de 11 ingénieurs et techniciens agronomes travaillent sur les substrats de demain. Plus de 250 formules sont testées chaque année avec l'objectif de renouveler 40% de l'offre tous les 5 ans.

#### **2.2.2.8 Une entreprise à taille humaine ayant un fort engagement RSE**

Florentaise est une histoire de réussite familiale avec un actionnariat aujourd'hui uniquement constitué de la famille Chupin. Néanmoins, ce succès ne pourrait exister sans le soutien des collaborateurs du Groupe (245 ETPs<sup>37</sup> au 30 juin 2022) qui partagent la vision et la mission de Florentaise depuis plusieurs

---

<sup>34</sup> PEFC est Programme for the Endorsement of Forest Certification, une alliance mondiale regroupant plus de 80 intervenants dans la gestion et préservation des forêts nationales.

<sup>35</sup> Rapport de durabilité RSE 2020-2021 Florentaise

<sup>36</sup> Florentaise

<sup>37</sup> Employé à Temps Plein

décennies maintenant. Tous sont très impliqués dans le succès de l'entreprise dont ils sont fiers de voir l'impact sur la filière horticole pour un mode de culture écoresponsable.

Promouvoir un développement durable et avoir un impact sociétal positif sont donc des valeurs importantes à Florentaise. Le Groupe s'engagea très tôt dans une démarche proactive pour réduire son impact carbone. Dès 2009, le Groupe calcula son premier bilan carbone qui déboucha sur un constat sans équivoque : 85% des émissions de CO<sub>2</sub> du Groupe étaient liées au transport, aux matières premières et à la sacherie<sup>38</sup>. Couvrant les trois scopes de calcul du bilan, le Groupe a engagé les actions nécessaires pour réduire son impact carbone, ce qui se traduit aujourd'hui par une réduction de plus de 32% par m<sup>3</sup> de terreau entre 2009 et 2022<sup>39</sup>. En particulier, les émissions associées au transport sont passées de 42% en 2009 à 21% en 2021.

Une amélioration s'est poursuivie avec une baisse générale des émissions de gaz à effet de serre (GES) de 4% entre 2021 et 2022.

Par ailleurs, Florentaise est aussi une entreprise familiale pour laquelle les relations humaines sont au cœur des préoccupations. Au-delà de maintenir d'excellentes relations avec ses employés et d'investir dans leur développement professionnel, le Groupe participe également à des initiatives aidant à l'insertion sociale des personnes en difficulté. Sa fondation JARD'IN cité, abritée par la Fondation des Apprentis d'Auteuil, ainsi que son établissement JARD'IN Angers accompagnent annuellement 24 jeunes adultes dans leur repositionnement socio-professionnel. Le Groupe est aussi impliqué dans des partenariats avec d'autres associations à but non lucratif (se référer à la section 2.2.7.).

Dans le cadre de l'opération envisagée, le Groupe a fait appel aux services d'Ethifinance, cabinet spécialisé dans la performance extra-financière, qui lui a attribué la note de 56/100 soit une note « Avancée » par rapport un benchmark d'entreprises comparables (noté 30/100).

### **2.2.3 Stratégie et objectifs**

#### **2.2.3.1 Description de la stratégie du Groupe pour devenir le leader mondial du terreau sans tourbe**

Au titre de l'exercice clos le 30 juin 2022, 77% des matières premières utilisées par le Groupe pour la production des terreaux ne contenaient pas de tourbe. L'objectif du Groupe est de continuer à diminuer, progressivement et au fil des ans, la proportion de tourbe dans les matières premières utilisées pour la production des terreaux pour pouvoir *in fine* ne plus avoir recours à la tourbe. Cela dépendra notamment des conditions de marché (notamment de la volonté des clients d'utiliser un terreau sans aucune tourbe) et de la réglementation applicable.

La Société arrêtera l'exploitation de la dernière tourbière autorisée en France (la tourbière de Baupre située dans la Manche) fin 2026. Grâce aux fonds levés dans le cadre de l'introduction en bourse et à l'implantation de 3 nouvelles lignes Bivis en France d'ici fin 2024, il est vraisemblable que Florentaise soit en capacité de remplacer la totalité des tourbes dans ses terreaux d'ici 2030.

- **Poursuivre le développement des ventes de produits finis en France et en Chine**

- En France

Sur le marché Grand Public, Florentaise vise à renforcer ses parts de marché auprès des distributeurs revendant les terreaux bas carbone aux consommateurs désireux de cultiver plus durablement. Depuis 2018, les ventes de terreaux bas carbone sur ce segment ont progressé de 72% et pèsent 12% du volume

---

<sup>38</sup> Rapport de durabilité RSE 2020-2021 de Florentaise

<sup>39</sup> Rapport RSE 2020/2021

total de terreau produit en 2022 (388 803m<sup>3</sup> dont 47 600m<sup>3</sup> de terreaux bas carbone). Le Groupe ne compte pas s'arrêter là et intensifie ses efforts commerciaux et peut déjà compter parmi ses nouveaux clients en 2023 le Groupe Casino sur un sous-segment des marques de distributeurs.

Sur le marché Professionnels, la stratégie repose sur une promotion intensive des terreaux bas carbone à base de matières premières locales auprès des fabricants horticoles. Il s'agit d'un travail d'éducation au sein de la filière que Florentaise a entrepris en mettant en avant sa notoriété. Le Groupe souhaite également se développer en cultures spécialisées avec des produits innovants (biostimulants) notamment, avec la société Innoculum Plus, qui est la seule société à développer la production de mychoryse (variété de champignons) en France (à Dijon).

Le Groupe entend également soutenir la demande croissante de végétalisation des espaces urbains avec un renforcement du travail de prescription des produits Florentaise bas carbone, élément clé pour répondre aux appels d'offres des marchés publics. Par ailleurs, le Groupe compte renforcer ses capacités de stockage pour continuer à garantir des circuits courts. Enfin, concernant les exportations faites depuis la France, le Groupe cible les pays en fonction du « *pricing power* » (à partir du prix de vente locale de la tourbe, incluant le coût des matières premières et du transport).

- En Chine

La stratégie de Florentaise en Chine consiste à y dupliquer le modèle français auprès des Professionnels, en visant deux marchés complémentaires et en forte croissance :

- Les marchés publics (culture professionnelle des plantes pour la décoration des villes / végétalisation urbaine) ;
- Les marchés vivriers (culture hors-sol des plantes à petits fruits) stimulés par les autorités centrales chinoises.

Au 30 juin 2022, le Groupe opère déjà deux sites en Chine (Fulan 2 à Jiangsu et Fulan 3 à Guangdong). A court terme, il envisage d'ouvrir 4 nouveaux sites en 3 ans (en 2023, une usine prévue à Kunming au Yunnan, et une nouvelle usine à Shanghai pour permettre la production de terreaux Grand Public dans l'ancien site ; en 2024 une usine à Pékin, et en 2025 une usine à Qingdao). A moyen terme, le Groupe envisage l'implantation d'une usine dans chaque région de production de plantes.

Le marché chinois des cultures hors-sol a schématiquement quarante ans de retard en comparaison avec le marché américain ou européen. Les horticulteurs, maraîchers et pépiniéristes fabriquent encore leurs terreaux eux-mêmes pour leurs jeunes plants qui poussent en pleine terre.

Les contraintes environnementales (climat et disponibilité d'eau) les incitent néanmoins, avec le soutien de l'Etat chinois, à passer à des cultures hors-sols, jusqu'à 90% moins consommatrices en eau et plus fiables lors des plantations autour des villes. La Société estime que cette mutation dans les techniques de culture hors-sol va s'accroître fortement dans les dix prochaines années. La fabrication de terreau avec des matières premières d'origine chinoise devient plus encadrée pour garantir une qualité de production suffisante. Le Groupe envisage une généralisation rapide des terreaux prêts à l'emploi en Chine suivant une tendance similaire à celle observée en Europe.

Pour accompagner la croissance des activités en Chine, le Groupe a pour objectif de déployer une nouvelle machine Bivis par an, en France ou à l'étranger, pour soutenir la demande croissante de matières premières destinées au marché chinois. Il est également précisé que les matières premières importées en Chine par le Groupe ne sont pas soumises à des contraintes douanières. Selon la Société, une hausse importante des volumes ne devrait pas entraîner une hausse significative des coûts de transport compte tenu des capacités de transport existantes vers la Chine (volumes très importants du fret maritime).

- **Accélérer l'installation des machines Bivis à l'international**

Le premier axe stratégique du Groupe vise à accélérer le déploiement du parc de Bivis en location pour atteindre un parc installé de 38 machines Bivis au 30 juin 2027. Cette conquête commerciale, passant par la multiplication de partenariats à l'international dans des zones ciblées, est menée par Antoine Chupin, Directeur-Général Délégué et Directeur International et Innovation, et s'exécute autour de missions bien définies :

- Une veille active du marché des fabricants de support de culture dans chaque pays cible auprès de qui le Groupe fait la promotion des terreaux avec Hortifibre® ou Turbofibre® à travers des essais de culture ;
- Une présence aux principaux événements de la filière horticole (salons IPM Essen et Chine) ;
- Soutenir les débuts de commercialisation des terreaux sans tourbe chez les partenaires du Groupe n'ayant pas encore le volume critique (30 000m<sup>3</sup>) de fibres produites pour se doter d'une machine Bivis.

Ainsi, la première étape pour capter de nouveaux clients est d'abord de leur vendre des fibres de bois pour qu'ils réalisent des tests de culture. Une fois les clients convaincus de la pertinence de l'utilisation des fibres dans leurs terreaux standards, les deux parties concluent un accord pour la livraison de fibres de bois Florentaise par camion. Dès que la quantité annuelle exportée dans le pays (i.e. aux partenaires locaux) dépasse le seuil des 30 000 m<sup>3</sup> par an, le Groupe recherche soit un site de production en propre, soit un partenaire local pour installer une première machine Bivis ayant une capacité de 150 000 m<sup>3</sup>/an afin de produire localement au lieu de l'importer. Ensuite, dès que la production locale atteint le seuil de 100 000 m<sup>3</sup> de terreaux produits par an, le Groupe reprend la même approche pour installer une deuxième machine Bivis afin de soutenir la demande.

Pour assister les clients en amont du processus d'intégration des fibres de bois dans leurs propres produits, ainsi que pendant la période d'exploitation des machines installées, Florentaise a mis en place un service technique spécifique chargé de dessiner les installations futures ainsi que d'effectuer la maintenance sur l'ensemble des sites d'exploitation.

En outre, la capacité du Groupe à déployer son modèle locatif de Bivis est également liée au délai de fabrication et d'installation de ses machines. La stratégie de Florentaise consiste à financer un stock tournant de six Bivis afin de réduire ses délais d'installation de 12 mois actuellement à 2 mois.

Par ailleurs, une des forces de Florentaise est d'avoir entamé des relations commerciales avec des leaders horticoles nationaux en Allemagne, Italie, Espagne, et en Estonie, ce qui laisse entrevoir des livraisons de plusieurs machines Bivis d'ici 2027. A la date du Document d'enregistrement, le Groupe dispose d'un carnet de commande de 7 nouvelles Bivis au Royaume-Uni auprès de son partenaire local à installer d'ici le 30 juin 2023 et d'un *pipe* de projets identifiés de 15 machines, dont trois projets en discussions avancées (aux Etats-Unis et en Europe) pour une installation entre le 1<sup>er</sup> juillet 2023 et le 30 juin 2024. Ce *pipe* commercial représente un chiffre d'affaires estimé de l'ordre de 16,5M€ en année pleine.

Le Groupe a pour objectif de disposer d'un parc de machines installées en location de 38 Bivis à horizon mi-2027.

- **Poursuivre les efforts d'investissement en R&D pour renforcer le catalogue de produits écoresponsables de Florentaise**

Florentaise a l'ambition de développer activement son catalogue de produits, notamment les substrats « sans tourbe » pour conserver son statut d'acteur de référence de la filière horticole. Bien que les produits Florentaise adressent déjà de nombreux segments spécifiques (vrac, terreaux ensachés, amendements, biostimulants, etc.), les axes de développement à court et moyen terme sont les suivants :

## **1. Continuer à baisser le bilan carbone des cultures hors-sol**

- a. En accompagnant l'adoption de l'Hortifibre® et de la Turbofibre® sur les marchés Professionnels et Grand Public, complétées par de futures nouvelles matières sans tourbe ;
- b. En identifiant de nouvelles matières premières renouvelables issus de déchets d'autres industries (ex : Greenchar® issus de déchets de bois A et bois B de déconstruction). Ce sourcing est stratégique pour diversifier et sécuriser l'approvisionnement en matières premières tout en élargissant l'éventail des solutions techniques sur le plan agronomique (chaque matière première possède ses spécificités physiques, chimiques, biologiques) ;
- c. Par l'éco-conception d'alternatives aux produits actuels présentant le plus haut coût carbone. Cela inclut l'initiation en 2022 du développement agronomique d'une alternative « sans tourbe » aux supports de culture de la gamme URBA destinés au segment de marché Professionnels des toitures et terrasses végétalisées (intensives et extensives) ainsi que le sourcing et l'évaluation technique de colles AB permettant de produire des supports de culture en fibre de bois préformés en cubes ou en dés, afin d'adresser le segment de marché Professionnels des mottes de multiplication à semer ;
- d. En développant de nouveaux produits pour adresser de nouveaux marchés. Par exemple, le Groupe est en train de finaliser le développement industriel de l'Hortipain® (pain de culture 100% en fibre de bois) pour adresser le marché des supports de cultures sous serre et remplacer les pains de culture en laines de roche ou fibres de coco. Ce marché représente un potentiel de chiffre d'affaires de plus de 2 M€ en France<sup>40</sup> et de l'ordre de 120 M€ à l'international<sup>41</sup> (900 m<sup>3</sup> à 2€/pain de 15 litres) ;

## **2. Diminuer les intrants chimiques**

- a. En fortifiant les cultures grâce aux biostimulants adaptés pour l'horticulture biologique pour faire face aux aléas climatiques. L'amélioration continue des terreaux sans tourbe passe à travers l'expérimentation des dernières innovations en fertilisation AB (Agriculture Biologique) et en produits de biostimulation répondant à des défis précis (résistance au stress hydrique, à la chaleur, etc.), ces substrats étant particulièrement destinés au marché Grand Public ;
- b. En développant des fertilisations adaptées pour l'horticulture biologique dont la biostimulation à l'aide d'espèces de champignons qui se développent en réseau de filaments aidant ainsi la croissance des racines (Nutriflore®) ;
- c. En diminuant la consommation en eau des cultures ;
- d. Le sourcing d'un emballage en papier recyclable certifié « OK Compost Home<sup>42</sup> » et son adaptation à l'outil industriel de Florentaise, pour ses produits du marché Grand Public ;

## **3. Contribuer à la sécurité alimentaire**

- a. En accompagnant la transition des cultures traditionnellement massivement plantées en terre vers des pratiques hors-sol ;
- b. En dépolluant les sols contaminés aux pesticides.

---

<sup>40</sup> AFAIA

<sup>41</sup> Etude Wageningen University & Research (2017)

<sup>42</sup> Certification délivrée par l'Union Européenne précisant aux consommateurs finaux comment se débarrasser du produit et/ou de l'emballage certifié en question. OK Compost Home certifie que le produit ou l'emballage est compostable dans un bac à compost à 100% et ne contient pas de produits ou matériaux non-biodégradable.

### 2.2.3.2 Perspectives financières à court et moyen terme

Au 31 décembre 2022, le chiffre d'affaires pro forma semestriel<sup>43</sup> de la Société devrait s'établir à environ 16,7 millions d'euros et le chiffre d'affaires consolidé semestriel à environ 13,6 millions d'euros. Pour information, la Société connaît traditionnellement une saisonnalité importante liée aux activités d'ensemencement qui démarrent à compter du printemps, ce qui se traduit par un chiffre d'affaires au cours du premier semestre de l'exercice comptable significativement moins contributif par rapport au second semestre, représentant environ 20 % à 30% du chiffre d'affaires annuel, entraînant une moindre absorption des coûts fixes qui sont par nature répartis linéairement sur l'exercice et donc une marge sur résultat d'exploitation<sup>44</sup> inférieure sur le premier semestre par rapport au second semestre.

La Société envisage par ailleurs de réaliser un chiffre d'affaires pro forma de plus de 65 millions d'euros au titre de l'exercice en cours, qui sera clos au 30 juin 2023 soit une croissance de l'ordre de 13% par rapport à l'exercice précédent (57,5 millions d'euros). La croissance provient principalement de l'activité Terreaux en France et de l'activité Terreaux en Chine (Fulan 2 et Fulan 3), cette dernière étant intégrée sur douze mois à hauteur de 50% pour les besoins des informations pro forma. La contribution de l'activité Bivis en termes de croissance du chiffre d'affaires au 30 juin 2023 n'est pas significative compte tenu des machines en cours d'installation qui ne génèrent pas encore de revenus complémentaires. Au titre de l'exercice en cours qui sera clos au 30 juin 2023, le chiffre d'affaires consolidé devrait être supérieur à 60 millions d'euros. La Société vise notamment l'installation de 7 nouvelles machines Bivis au 30 juin 2023 (soit au total 14 machines installées).

Au 30 juin 2027, la Société se fixe pour objectif de réaliser un chiffre d'affaires consolidé supérieur à 120 millions d'euros. Cet objectif repose sur la croissance de l'activité Terreaux en France et le déploiement de nouveaux sites en Chine selon le modèle Fulan 2 et Fulan 3 (4 nouveaux sites de production d'ici 2027 : 3 dans des nouvelles régions et 1 sur une implantation existante). Le parc locatif de Bivis devrait quant à lui atteindre 38 Bivis installées d'ici le 30 juin 2027. A cet horizon, la part du chiffre d'affaires consolidé lié à la vente de produits et de matières serait d'environ 80% et celle du chiffre d'affaires lié à la location de machines Bivis serait d'environ 20%. Au 30 juin 2027, la Société vise une marge de Résultat d'Exploitation d'environ 20% notamment sous l'effet de l'activité Terreaux en Chine et de l'activité Bivis qui présentent les marges les plus importantes.

Les hypothèses exposées ci-dessus concernant le développement de l'activité Bivis sont conditionnées à la réalisation de l'opération d'introduction en bourse permettant de lever des financements nécessaires.

## 2.2.4 Historique de la Société

### 2.2.4.1 Des sablières aux supports de culture

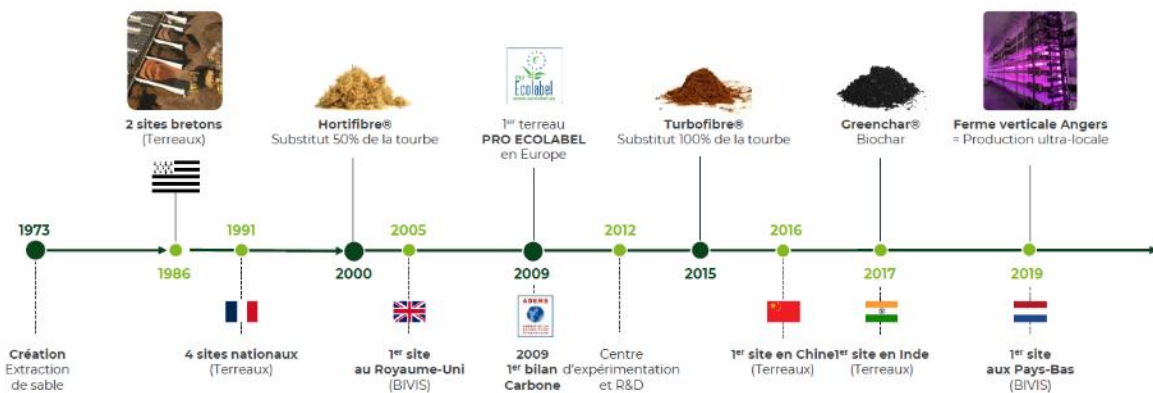
- *1973 : création d'un groupe familial*

---

<sup>43</sup> Le groupe établira des informations financières pro forma au 31 décembre 2022 en reflétant des opérations de réorganisation juridique intervenues le 31 décembre 2022 comme si elles avaient été réalisées au 1er juillet 2022, à savoir : (i) l'acquisition par Florentaise S.A. d'une participation de 50% de capital de Fulan 2 détenant elle-même 85% de Fulan 3, (ii) l'acquisition d'un fonds de commerce de matières premières horticoles exploité par Floreasy International, et (iii) l'acquisition de participation de 65,2% de capital de Granofibre S.A.S. Ces informations pro forma seront établies en application de la réglementation Prospectus et des recommandations de l'ESMA et de l'AMF en vigueur. Le chiffre d'affaires pro forma au 31 décembre 2022 a été estimé sur la même base. La différence entre le chiffre d'affaires pro forma et le chiffre d'affaires consolidé publié correspond à la prise en compte de la contribution au titre du premier semestre de l'exercice clos le 31 décembre 2022 des entités Fulan 2, Fulan 3 et Granofibre (principaux ajustements pro forma attendus au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2022).

<sup>44</sup> Il s'agit du rapport entre (i) le résultat d'exploitation après dotations aux dépréciations des écarts d'acquisition et le (ii) chiffre d'affaires » (cf. section 2.4.3.2)





Depuis plus de trente ans, Florentaise fabrique et commercialise des terreaux, des amendements organiques et des paillages. Florentaise est avant tout une histoire de famille, passionnante, qui trouve ses origines dès 1973 avec la création de La Florentaise par Jean Chupin. Au départ, les activités sont concentrées sur l'extraction de sable en Loire à Saint Florent le Vieil et à Angers, une activité qui va se développer fortement mais sera marquée par le décès de Jean Chupin en 1981. En 1983, le fils aîné Jean-Pascal Chupin reprit les activités pour poursuivre le travail mené par son père. Jean-Pascal Chupin va mener à bien le développement de ces activités, en rachetant notamment en 1984 la troisième sablière de l'entreprise (Sainte Luce), et en donnant naissance à une activité de négoce de divers matériaux la même année.

L'année 1986 est marquée par le démarrage de la fabrication des supports de culture à Saint-Mars-du-Désert (44), actuel siège social et site de production de la Société. L'année suivante, la Société rachète la SNC Les tourbières de Mazerolles à Saint-Mars-du-Désert, une des principales tourbières en France (200 hectares), et rachète la SAS Les Terreaux Armoricaains et son usine de terreaux professionnels située à Plonevez-du-Faou. L'activité de production de supports de culture se développe rapidement avec la reprise de l'usine Grand Public de Saint-Escobille (91) en 1991, et l'ouverture de l'usine de Lavilledieu (07) en 1992. La poursuite de cette stratégie de reprise et d'ouverture d'usines va permettre à la Société de mettre en œuvre un maillage fin du territoire français avec une proximité géographique forte par rapport aux points d'approvisionnements en matières premières.

- ***Point commun de l'histoire : une évolution réglementaire majeure***

Fin 1992, l'activité d'extraction de sable en Loire est réglementairement arrêtée pour des raisons écologiques et « paysagères ». Un décret déclarera que les extractions dans les rivières sont des activités affectant la dynamique des cours d'eau dégradant les berges mais surtout sont des activités portant atteinte à l'environnement. Cette étape restera un tournant majeur dans la vie de la Société qui va déterminer une nouvelle trajectoire pour l'activité de fabrication des supports de culture exploitant à l'époque la tourbe, comme la majorité des producteurs de terreaux. En effet, Jean-Pascal Chupin pressentit déjà à l'époque qu'un changement réglementaire sur l'exploitation des tourbières pourrait aussi s'opérer dans les prochaines décennies.

#### **2.2.4.2 Supports de culture bas carbone : un positionnement précurseur**

- ***Hortifibre®, première innovation pour diminuer l'usage de la tourbe***

L'évolution réglementaire qu'ont connu les activités d'extraction du sable sera donc à l'origine d'un virage pris très tôt sur l'activité de fabrication de terreaux en lui donnant une orientation résolument écoresponsable. C'est ainsi qu'en 2000, la Société rachète les brevets sur lesquels repose la marque Hortifibre®, une matière première innovante, locale et renouvelable, capable de remplacer 50% de la tourbe dans les terreaux. Ce brevet de première génération a été renouvelé une première fois en 1998 puis en 2013. Hortifibre® est une fibre de bois brevetée intégrée dans les terreaux pour apporter de

l'aération aux racines des plantes et utilisée par Florentaise dans ses différentes gammes de terreaux. La production de cette fibre de bois émet 54 fois moins d'émission de CO<sub>2</sub> que la tourbe brune française<sup>45</sup>. En 2005, la Société démarre la production de terreaux à base d'Hortifibre® en Irlande du Nord, étant ainsi un des premiers acteurs à proposer une alternative efficace à la tourbe.

Lancée dans cette démarche pionnière, Florentaise prend en même temps l'initiative, en 2009, de dresser son premier bilan Carbone. En 2010, la Société remplace tous ses engrais chimiques par des engrais organiques grâce notamment au rachat de l'usine de fertilisants organiques Biofumur sis à Louresse Rochemenier (49) et travaille dès lors sur la réduction des émissions carbone associées aux transports logistiques avec le rachat de 3 sites en 2012 à Labouheyre (40), en 2015 à Baupré (50) et en 2016 à Tréfort-Cuisat (01).

- ***Turbofibre®, un ancrage du positionnement de Florentaise***

En 2012, la Société décide de densifier ses efforts en R&D en mettant en place un centre d'essai, totalement intégré, sur son site de Saint-Mars-du-Désert. L'innovation devient un axe stratégique fort avec comme mission le développement de nouvelles matières premières renouvelables et à faibles émissions carbone pouvant remplacer la tourbe, concevoir les substrats et produits pour chaque marché d'aujourd'hui et de demain, expérimenter d'autres micro-organismes actifs et biostimulants, tester et ajuster ses produits pour conserver sa position de leader sur le marché. Les moyens mis en œuvre permettront, en 2014, de déposer un second brevet mondial phare sur une nouvelle matière première : Turbofibre®. Cette matière est composée de fibres d'écorces, intégrées dans les terreaux pour sa capacité de rétention en eau et sa richesse en éléments nutritifs. Cette fibre d'écorces est clé pour Florentaise puisque, combinée avec l'Hortifibre®, elle offre les mêmes performances agronomiques que la tourbe en termes d'aération et de disponibilité d'eau pour permettre un développement optimal des racines. Elle permet donc de remplacer à 100% la tourbe dans la conception de terreaux bas carbone.

- ***L'international, une voie naturelle pour le développement de Florentaise***

L'ouverture de l'activité à l'international remonte à 2005 quand Florentaise installa trois machines Bivis, permettant de défibrer des plaquettes de bois pour fabriquer de l'Hortifibre®, chez son partenaire britannique en Irlande du Nord.

A partir de 2016, la Société se déploie en Asie avec l'ouverture d'une usine en Chine (à 200 kms à l'ouest de Shanghai) et l'acquisition d'une unité de production en Inde l'année suivante. En 2020, Florentaise ouvre une seconde usine en Chine, dans la province de Canton, pour être au plus près du marché chinois qui recèle un potentiel de croissance important compte tenu des besoins de verdissement des mégapoles.

Aux Pays-Bas, suite à la mise en œuvre d'une joint-venture en 2019 avec le leader local des composts de déchets verts, une première machine Bivis a été installée.

- ***Le développement des machines Bivis***

La Société a installé sa première Bivis à Saint Mars du Désert en 2004, puis sa deuxième sur son site de Lavilledieu (07) en 2008 et enfin sa troisième à Saint Escobille (91) en 2021, pour équiper ses propres sites de production.

En 2005, suite à des premières discussions sur le déploiement de machines Bivis avec un fabricant de terreaux anglais, va naître un axe complémentaire de la stratégie de la Société qui repose sur la location des lignes de production Bivis. Dès 2005, la Société signe ainsi son premier contrat de location d'une

---

<sup>45</sup> Source : ADEME. L'ADEME est l'Agence de la Transition Ecologique en charge de mettre en œuvre les politiques publiques dans le domaine de la transition écologique et énergétique en France.

première petite Bivis de 10 m<sup>3</sup>/h en Irlande du Nord qui sera remplacée par 2 Bivis de 50 m<sup>3</sup>/h en 2010 et une troisième en 2011 sur une durée contractuelle de location de 10 ans. La réussite commerciale de cette première implantation va se traduire par le déploiement de 3 autres Bivis en Angleterre avec le même partenaire fabricant de terreaux en 2017 à la suite du rachat du site du concurrent historique de celui-ci. En 2021, le même client a décidé de doubler la capacité de ses deux sites en commandant à la Société 7 nouvelles Bivis qui seront livrées et installées par la Société courant 2023.

## **2.2.5 Principaux marchés et environnement concurrentiel**

### **2.2.5.1 La tourbe, une ressource naturelle utilisée dans différents domaines**

- ***Besoins de chauffage domestique et la production électrique***

La tourbe est une matière végétale fossile formée par l'accumulation de végétaux en milieu humide sur des milliers d'années. La forte humidité associée à une faible teneur en éléments minéraux limite l'action des micro-organismes et produit un phénomène d'accumulation de matière organique (tourbe). Selon le mode de formation et les conditions climatiques, l'accumulation peut être de 1 à 2 mm d'épaisseur par an soit environ un millier d'années pour une couche de 1 m.

Dans certains pays d'Europe et au Canada, la tourbe a été pendant longtemps très utilisée comme principal combustible (alternative au charbon) ou comme co-combustible (avec le bois), pour les besoins de chauffages domestiques et ensuite dans des centrales thermiques pour la production d'électricité, en raison de son pouvoir calorifique.

En Irlande, l'exploitation de la tourbe a été interdite dans plusieurs grandes agglomérations à cause des poussières importantes dégagées par la combustion. En Finlande, le gouvernement a opté pour une taxation de l'usage de la tourbe ce qui a également eu pour effet de réduire son utilisation. Sur cette période, la demande en électricité a toutefois soutenu l'utilisation de tourbe, en particulier pour alimenter les grandes centrales électriques utilisant cette ressource naturelle.

- ***Agriculture et horticulture***

Depuis le début du 20<sup>ème</sup> siècle, la tourbe trouve un usage agricole et horticole pour la fabrication de terreaux et d'amendements de sol. Cette matière est ainsi utilisée comme un amendement organique qui procure des bénéfices importants aux cultures et plantations compte tenu de sa forte capacité à enrichir les sols. Elle est notamment préconisée pour alléger les sols lourds, ameublir les sols argileux, les enrichir en humus, favoriser un bon enracinement et améliorer la perméabilité de la terre.

La tourbe issue à chaque fois de tourbières devenues aujourd'hui des écosystèmes fragiles, se décline en trois types : la tourbe blonde (formée en 3 000 à 4 000 ans), la tourbe brune (la formation peut prendre jusqu'à 5 000 ans) et la tourbe noire (jusqu'à 12 000 ans pour se former).

Même si elle soulève aujourd'hui une forte controverse sur son impact environnemental, la tourbe a toujours fait l'unanimité sur ses qualités horticoles. Ses propriétés physico-chimiques permettent une conduite technique souple de fertilisation et d'irrigation. Comme mentionné dans la section 2.2.5.3, différentes alternatives à la tourbe ont été développées ces dernières années, capables de retrouver des caractéristiques proches sur les plans de la stabilité biologique (absence de fermentation), de l'absence de phytotoxicité, du pH acide et de la GEC (capacité d'échange cationique), mais rares sont celles qui arrivent à offrir une aussi bonne disponibilité en eau.

Par ailleurs, les matériaux susceptibles de remplacer la tourbe, totalement ou en partie, peuvent être plus ou moins locaux et donc poser également des questionnements environnementaux comme par exemple la fibre de coco (un sous-produit de l'industrie agroalimentaire) dont la production consomme beaucoup d'eau avec un coût de transport important puisqu'il faut par ailleurs importer d'Inde. Les terreaux

Florentaise mis au point à partir de la Turbofibre® et Hortifibre® confèrent au terreau des caractéristiques comparables à celles de la tourbe : une excellente aération, un drainage de qualité ainsi qu'une rétention d'eau optimale.

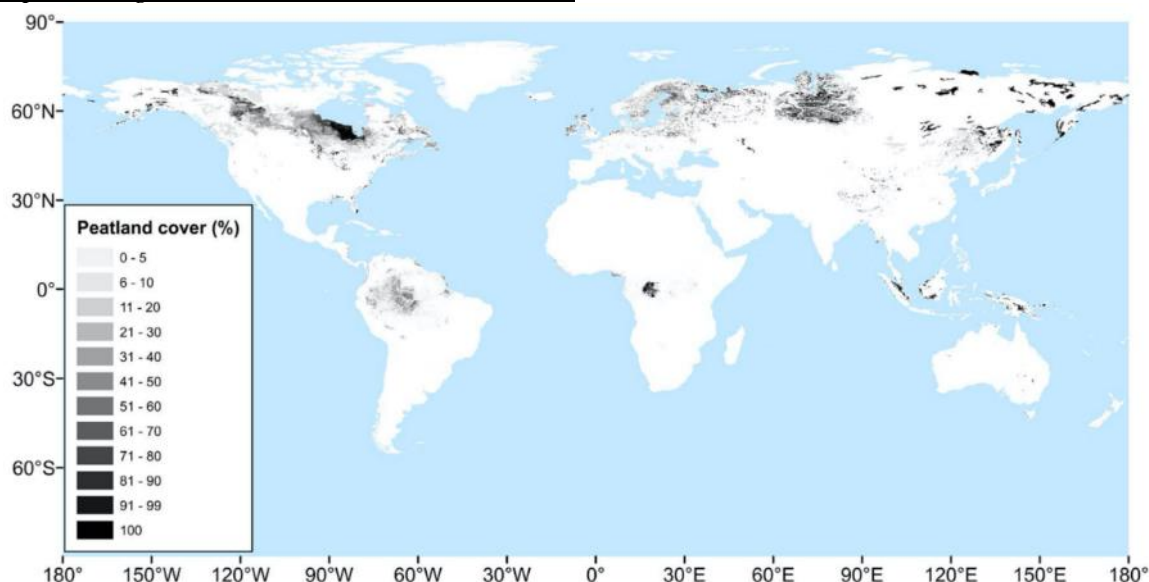
#### **2.2.5.2 Les tourbières, des écosystèmes uniques et rares jouant un rôle majeur pour la biodiversité et l'écologie**

- ***Des zones humides très localisées sur le globe***

Les tourbières sont largement concentrées dans les hautes latitudes nord et plus particulièrement dans les régions de pergélisols (permafrost).

Comme illustré sur la carte ci-dessous, la répartition des tourbières est essentiellement zonale, l'altitude venant cependant parfois corriger les effets de la latitude. Ainsi, dans les pays du nord du globe (Canada, Irlande, pays scandinaves, pays baltes, Russie centrale), les tourbières couvrent des zones beaucoup plus importantes que dans le reste du globe. Le 40<sup>ème</sup> méridien représente un axe en dessous duquel les tourbières occupent beaucoup moins de territoires, étant dans des zones où globalement le climat est moins favorable à l'émergence et à la conservation de zones humides.

### Répartition globale des tourbières dans le monde



Source : PEATMAP, Xu et al. 2018

Les tourbières ont longtemps été considérées comme des « *wastelands* », c'est-à-dire des terres perdues impropres à l'agriculture. Pour y remédier, des travaux de drainage et d'assainissement visant à abaisser le niveau d'eau de ces zones humides ont été menés dans certains pays ce qui a conduit à dégrader sensiblement ces écosystèmes. Les travaux menés pour convertir les tourbières en terrains agricoles (environ 14% à 20 % des tourbières dans le monde auraient été concernées, selon Strack, 2008) ont par ailleurs donné lieu à la libération de volumes très importants de CO<sub>2</sub> capturés dans les tourbières, aggravant le phénomène de gaz à effet de serre (GES) au niveau global de la planète. La reconversion des tourbières pour le pâturage a été également très présente, avec là-aussi des travaux importants pour drainer ces zones humides conduisant à une modification profonde de l'écosystème. Ainsi, dans les années 2000, beaucoup de tourbières ont disparu comme l'expliquent H. Joosten & D. Clarke<sup>46</sup> qui estiment qu'en Europe, 52 % de la surface des tourbières ont été détruites à cette période, dont la moitié pour des besoins agricoles. Un point important à noter est que les zones d'extraction de tourbes sont concentrées au nord du globe mais les zones de consommation sont plus au sud, ce qui implique que les coûts de transport représentent une fraction importante du prix de revient de la tourbe.

En France, même si le climat de type tempéré humide est globalement favorable à l'existence de tourbières, on estime qu'elles représentent entre 60 000 et 100 000 hectares<sup>47</sup>, soit moins de 0,5% du territoire français. Il existe très peu de tourbières en France, les principales tourbières étant dans les régions Auvergne, Jura, Pyrénées-Atlantiques, Ariège et Alsace. A noter qu'il existe également une tourbière aux abords de Nantes, située entre Carquefou et Sucé sur Erdre, la tourbière de Logné, classée Réserve Naturelle Régionale depuis 2011.

---

<sup>46</sup> Wise use of mires and peatlands – Background and principles including a framework for decision-making, H. Joosten & D. Clarke, International Mire Conservation Group / International Peat Society, 2002

<sup>47</sup> CARE-PEAT: réduction des émissions de carbone issues des tourbières, Service géologique national de France, 24/05/2022 (<https://www.brgm.fr/fr/projet-cours/care-peat>)



### Photographies de quelques tourbières



Source : [ecotree.green](#) (tourbière type)



Source : [isere-toutisme.com](#) (tourbière type)



Source : [www.tourismelandes.com](#) (tourbière de l'Estanque, dans les Landes)



Source : [www.jura-tourism.com](#) (tourbière du lac de Bellefontaine © Jack Carrot / Jura Tourisme)

- ***Des formidables écosystèmes qui jouent un rôle essentiel pour la biodiversité***

Après avoir été considérées longtemps comme des « zones inutiles », un changement important s'est opéré depuis une trentaine d'années donnant une attention particulière à ces milieux humides menacés par les activités humaines et les changements climatiques. Entre terre et eau, les tourbières présentent de multiples facettes et se caractérisent par une biodiversité exceptionnelle. Elles jouent un rôle primordial dans la régulation de la ressource en eau, l'épuration et la prévention des crues. Les tourbières rendent également divers services en matière d'atténuation des effets du changement climatique et d'adaptation à ses conséquences.

Au même titre que d'autres zones humides, les tourbières présentent également une utilité forte vis-à-vis de l'empreinte carbone. Celles-ci, bien plus que les forêts, captent une grande quantité de carbone émise par l'activité humaine. Les tourbières sont de formidables réservoirs de vie pour la faune et la flore, car elles abritent de nombreuses espèces animales et végétales, devenues rares ou menacées.

Une étude réalisée à la fin des années 90 dans le cadre du programme Life-Nature « Tourbières de France »<sup>48</sup>, estimait, si l'on considère la liste nationale des espèces végétales protégées en France qui comprenait à cette époque 437 espèces, que 39 espèces étaient typiques des tourbières soit 9 % des espèces listées. Parmi ces espèces végétales rares, devenues endémiques aux tourbières, il y a notamment les plantes ligneuses qui assurent un apport en azote par leur symbiose avec d'autres organismes, comme les champignons, ou l'aulne glutineux qui est capable d'héberger dans ses nodosités racinaires, des bactéries capables de fixer directement l'azote moléculaire dissous dans l'eau.

S'agissant de la faune, des espèces également rares comme la vipère péliade et le lézard vivipare ont élu domicile dans les tourbières, tout comme une grande variété de libellules et de papillons. La grenouille rousse et le vison d'Europe, deux espèces en voie de disparition, évoluent également avec beaucoup d'aise dans ces écosystèmes.

- ***Des « puits » de carbone qui contribuent à ralentir significativement l'effet de serre***

Comme mentionné ci-avant, les tourbières représentent des « puits » de carbone très efficaces et jouent par conséquent un rôle capital dans le cycle de régulation du carbone. Dans le monde, les tourbières représentent seulement 3% de la surface terrestre, mais elles captent à elles seules environ 30 % du dioxyde de carbone<sup>49</sup> qui est piégé dans les sols. Selon ces études, les tourbières stockent à elles seules le double de tout le carbone stocké par la biomasse forestière dans le monde, soit 75% du carbone de l'atmosphère<sup>50</sup>. Le rôle des tourbières est donc primordial dans la lutte contre le réchauffement climatique induit par le rejet d'émissions de gaz à effet de serre (GES).

Si l'exploitation humaine est responsable de la disparition de certaines tourbières dans le monde, que cela soit pour transformer ces zones humides en terrains agricoles ou en terrains de pâturage par des opérations de drainage, le sort des tourbières repose également malheureusement sur des facteurs plus difficiles à maîtriser. En effet, les grands incendies de forêts touchant par la même occasion les tourbières peuvent libérer en quelques mois des quantités massives de carbone. Néanmoins, la destruction des tourbières causée par le changement d'usage des terres reste la menace la plus critique. Il est estimé que 47% des tourbières originelles dans le monde ont été sévèrement abîmées par l'extraction domestique et mécanique, correspondant à 40 millions de mètres cubes de tourbe extraits du sol chaque année soit 8 millions de tonnes équivalent CO<sub>2</sub> par an relâchés dans l'atmosphère.<sup>51</sup> Ces exploitations peuvent et commencent à faire l'objet de mesures d'encadrement voire de restrictions par les pays possédant des tourbières, régulation nécessaire dans la sauvegarde d'un environnement essentiel à notre écosystème.

*Photo d'une opération d'extraction de tourbe sous l'eau (2010)*



Selon des recherches menées par des scientifiques issus de 50 institutions<sup>52</sup>, les stocks de carbone des tourbières sont plus vulnérables que ce que l'on penserait. Il s'avère même que les tourbières pourraient

---

<sup>48</sup> Les Tourbières de France : écologie et valeur patrimoniale – La végétation des Tourbières en France – P. Julbe, 1996

<sup>49</sup> Les tourbières se transforment en émetteurs de CO<sub>2</sub>, Le Hir P., Journal Le Monde, 04/01/2013 (<https://www.lemonde.fr/planete/article/2013/01/04/1>)

<sup>50</sup> Tourbières, zones humides essentielles à la biodiversité, Plot G., Ecotree, 05/03/2020 (<https://ecotree.green/blog/tourbieres-zones-humides-essentielles>)

<sup>51</sup> Irish peatland Conservation Council

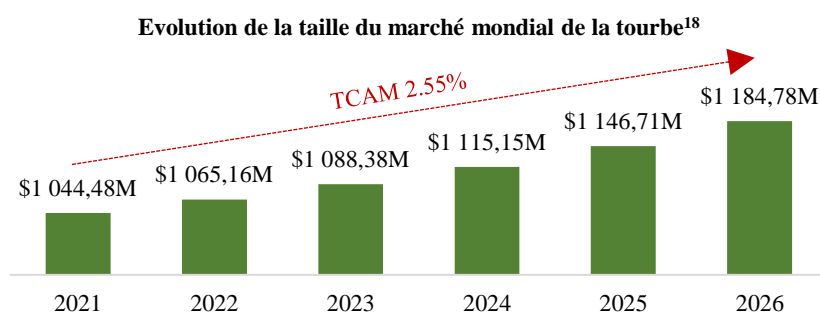
<sup>52</sup> Les laboratoires français impliqués sont l'Institut franco-argentin d'études sur le climat et ses impacts (IFAEI, Université de Buenos Aires / CONICET / CNRS / IRD) et le Laboratoire écologie fonctionnelle et environnement (OMP, CNRS / UPS / INP Toulouse).

passer d'ici à 2100 d'un fonctionnement en puits de carbone à un fonctionnement en source de carbone sous l'effet des destructions de ces écosystèmes. La priorité de la filière est donc le développement de substituts aux terreaux à base de tourbe, performants, durables et bas carbone.

### 2.2.5.3 Le marché de la tourbe

- *Taille et évolution du marché mondial de la tourbe*

Le marché de la tourbe est un marché mondial qui pesait environ 1 milliard de dollars de revenus dans le monde en 2021<sup>53</sup> et qui devrait croître à un taux de croissance annuel moyen d'environ 2,55 %<sup>54</sup> jusqu'en 2026 pour générer environ 140

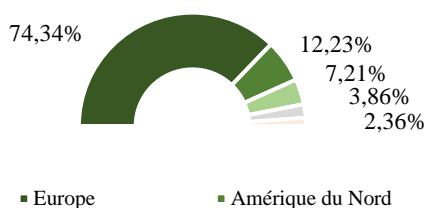


millions de dollars de revenus complémentaires en 5 ans (14 % de la taille du marché estimée pour 2021).

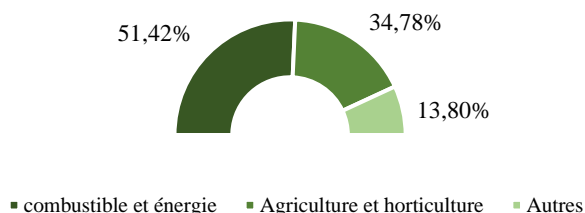
Le marché est caractérisé par une demande qui croît de manière modérée compte tenu du poids de la demande des besoins de chauffage et d'électricité, qui répond elle-même à un facteur d'augmentation de la population limité. Dans ce contexte, les acteurs du marché chercheront davantage à croître par prise de part de marché que par croissance organique pure pour se développer. D'un point de vue géographique, selon Technavio, le marché global de la tourbe est très concentré sur l'Europe puisque 74,3 % des revenus y sont réalisés, loin devant les autres zones géographiques.

Ce marché est vaste dans la mesure où il adresse différentes industries telles que l'énergie, l'agriculture, l'alimentation et les boissons ou bien encore la médecine. En 2021, selon Technavio, l'énergie (chauffage et électricité) représentait 51 % du marché global, devant l'agriculture et l'horticulture (35 %). Les autres utilisations représentaient près de 14 %.

**Répartition des revenus par zone géographique (2021)<sup>45</sup>**



**Répartition des revenus par application (2021)<sup>45</sup>**



Pour les prochaines années, la répartition est attendue dans les mêmes proportions, sans véritable accélération ou rattrapage de certaines applications par rapport à d'autres. Ainsi, en 2026, le poids des segments chauffage & électricité devrait passer très légèrement en dessous de 51 %<sup>55</sup> (50,96% vs 51,42% en 2021) et le segment agriculture & horticulture devrait s'approcher de 36 %<sup>45</sup> (35,58% vs 34,78% en 2021).

<sup>53</sup> Global Peat Market 2022-2026, Technavio

<sup>54</sup> Calcul du taux de croissance annuel moyen soit  $(1\,184,78/1\,044,48)^{(1/5)}-1$

<sup>55</sup> Global Peat Market 2022-2026, Technavio

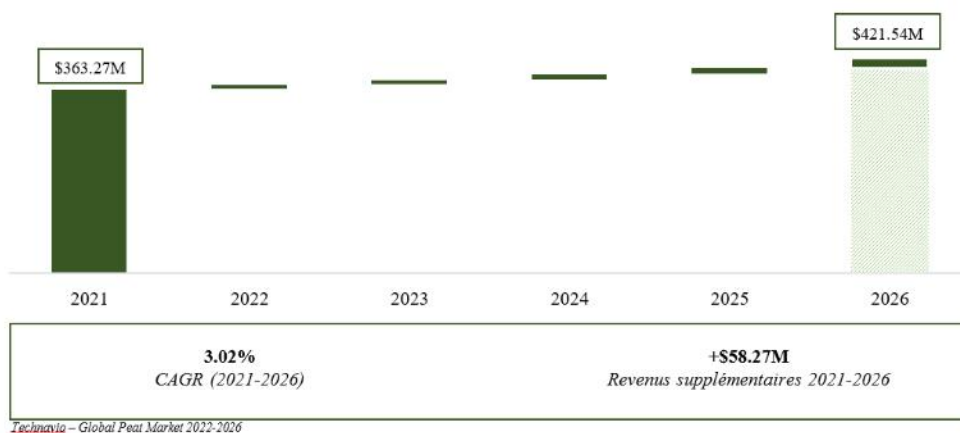


- **La tourbe utilisée comme support de culture dans l'agriculture et l'horticulture**

Comme mentionné, la tourbe est un combustible organique largement utilisé en agriculture et en horticulture. La tourbe est alors mélangée à la terre pour être ensuite utilisée à des fins agricoles. En horticulture, la tourbe est mélangée au sol minéral pour améliorer la capacité de rétention d'humidité du sol pour augmenter le taux d'infiltration d'eau du sol argileux et acidifier les sols pour des plantes spécifiques.

Même si les applications de la tourbe liées à l'énergie continueront à représenter la première demande de tourbe dans le monde en 2026, on constate que c'est la demande des secteurs de l'agriculture et de l'horticulture qui connaîtra la plus forte croissance avec un taux de croissance annuel moyen de 3 % (vs. 2,4 % pour le chauffage & l'électricité). Alors que le segment agriculture & horticulture représentait 363,3 millions de dollars de revenus dans le monde en 2021, il devrait ainsi représenter 421,5 millions de dollars en 2026<sup>56</sup>.

#### Estimation de la demande de tourbe des secteurs agriculture & horticulture



### 2.2.5.3 Le marché des terreaux

- **Terreux avec ou sans tourbe**

Le terreau est un support de culture naturel formé de tourbes, d'argile, de terre végétale enrichies de produits de décomposition (fumier et débris de végétaux décomposés) qui apportent la matière organique.

En fonction de l'âge et du type des plantes, le terreau utilisé présente des caractéristiques différentes comme par exemple la présence plus ou moins forte de nutriments ou l'acidité du sol. Ainsi, les terreux sont généralement proposés en fonction des spécificités des plantes et cultures : terreau universel (pour tout type de plantes), terre de bruyère (terreau au pH acide pour rhododendrons, myrtilles, etc.), terreau horticole (terreau riche, proche du terreau universel mais souvent de meilleure qualité), terreau pour semis et repotage (pauvre en nutriments), terreau potager (généralement enrichie de divers amendements compostés).

<sup>56</sup> Global Peat Market 2022-2026, Technavio

La tourbe reste la matière la plus utilisée compte tenu de ses avantages : elle retient l'eau et les nutriments et sa composition fossile est sans pathogènes ni graines parasites. Ainsi, les terreaux contiennent encore environ 60 % de tourbe (blonde, brune et noire, en proportions diverses) selon Wageningen University & Research (2017). Certains fabricants ont développé des terreaux avec moins de tourbe, voire avec des substituts, mais il n'est pas facile d'obtenir avec d'autres matériaux les qualités qu'apporte la tourbe : une texture fibreuse et souple qui facilite l'enracinement, l'aération et le drainage, une bonne tenue pour transplanter ou repoter et une excellente capacité de rétention d'eau.

Ainsi, les fabricants de terreaux travaillent depuis des années pour développer des substituts à la tourbe : écorces ou fibres de bois plus ou moins travaillées ou compostées, fibre de coco (importée d'Asie ou d'Afrique), composts de déchets verts plus ou moins fibreux, etc.

Initialement, les premiers terreaux sans tourbe du marché n'ont pas été très convaincants dans la mesure où les fibres de substitution issues de l'exploitation forestière étaient souvent trop grossières et les formulations ne permettaient pas de corriger leurs manques de rétention en eau. Dans ce cadre, ces solutions n'ont pas véritablement percé et sont restées difficiles à trouver sur le marché pendant des années. A l'image de la Société, des fabricants ont intensifié leur recherche et développement afin d'améliorer la qualité des fibres de substitution proposées ainsi que les formulations. Les références de terreaux totalement sans tourbe sont encore assez peu nombreuses, mais pour beaucoup d'autres, la tourbe n'est plus l'ingrédient principal. Depuis quelques années, la réduction de l'utilisation de la tourbe dans les terreaux tend à se généraliser dans les pays du sud de l'Europe importateurs de tourbes du nord de l'Europe ce qui va dans le sens des préoccupations écologiques grandissantes vis-à-vis des tourbières.

- ***Principales données sur le marché des supports de culture / terreaux***

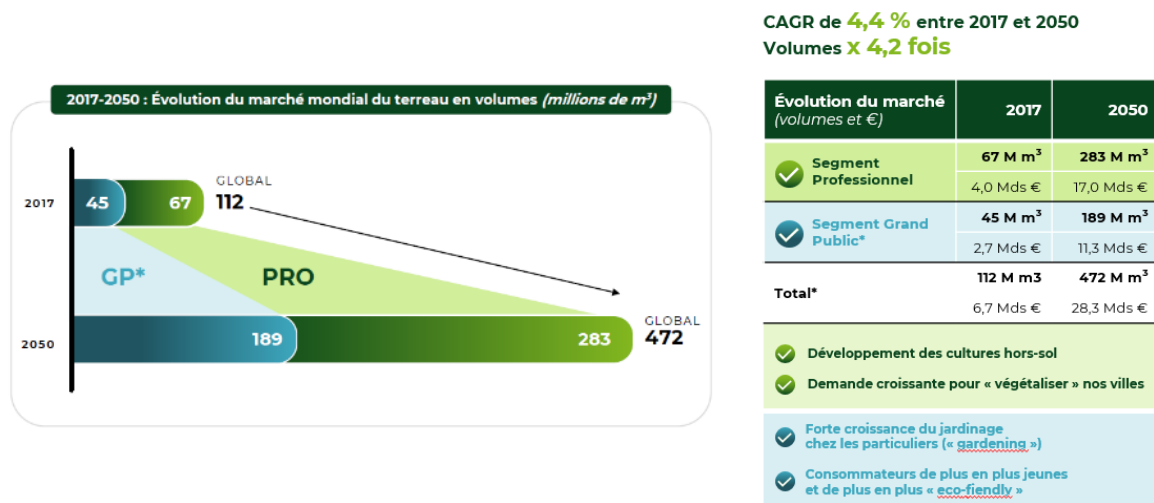
Selon l'étude de WUR évoquée plus haut, en 2017, environ 67 millions de mètres cubes de terreaux (avec / et sans tourbe) ont été utilisés dans le monde sur le segment des Professionnels (horticulteurs, paysagistes, pépiniéristes, etc.). Sur la base d'une hypothèse de prix de 60 euros le mètre cube (estimation Société), ces volumes correspondraient à une taille de marché d'environ 4 milliards d'euros uniquement pour le segment Professionnels. Les volumes devraient croître sensiblement au cours des prochaines années pour représenter plus de 280 millions de mètres cubes en 2050, soit une taille de marché de près de 17 milliards d'euros pour le segment Professionnels (multiplication par 4,2). Les prévisions de WUR sur le segment Professionnels pour la période 2017/2050 fait ressortir un taux de croissance annuel moyen de 4,4 %.

En considérant que le segment Professionnels représente environ 60 % des volumes de supports de cultures / terreaux vendus en Europe, et que par conséquent le segment Grand Public représente environ 40 % des volumes, le marché mondial des supports de culture dans son ensemble pourrait représenter plus de 112 millions de mètres cubes en 2017, soit environ 6,7 milliards d'euros sur la base d'un prix à 60 euros le mètre cube (estimation Société). En appliquant la croissance attendue sur le segment Professionnels, soit un taux de croissance annuel moyen 2017-2050 de 4,4 %<sup>57</sup>, le marché global des supports de culture pourrait ainsi représenter plus de 472 millions de mètres cubes en 2050, soit un marché de plus de 28 milliards d'euros.

---

<sup>57</sup> Wageningen University & Research / Business Unit Greenhouse Horticulture pour le segment Professionnels.

Evolution des volumes de supports de culture / terreaux dans le monde entre 2017-2050 (en millions de mètres cube)<sup>47</sup>



\* Données calculées sur la base des données du secteur Professionnel de l'étude Wageningen University & Research / Business Unit Greenhouse Horticulture (2017).  
Hypothèses Société : i) les volumes segment Professionnel représentent 60 % des volumes globaux ii) prix du m³ de terreaux : 60 euros environ aujourd'hui (selon AFAIA le prix du m³ était de 67,50€ en moyenne en 2021) / moyenne professionnels et particuliers)

En 2017, selon Wageningen University & Research, la répartition par zones géographiques du segment Professionnels était la suivante : Europe (44,1% des volumes), Etats-Unis (28,8 % des volumes), Asie (11,9 % des volumes, dont 10,2 % seulement pour la Chine), Amérique du Sud (6,8 %), Australie (3,4 % des volumes), et Afrique (5,1 % des volumes). Les prévisions à 2050 prévoient une très forte hausse de l'Asie qui devrait représenter 32,8 % (x 11,4 vs 2017), dont 14,3 % pour la Chine, sous l'effet de l'essor de l'Horticulture hors sol. La croissance élevée pour l'Asie s'explique par l'augmentation des cultures hors sol qui remplace de plus en plus les cultures en pleine terre (forte économie d'eau). En 2050, les poids des autres régions devraient être les suivants selon l'étude : Europe (24,6% des volumes), Etats-Unis (24,6 % des volumes), Amérique du Sud (7,0 %), Australie (2,9 % des volumes), et Afrique (8,2 % des volumes).

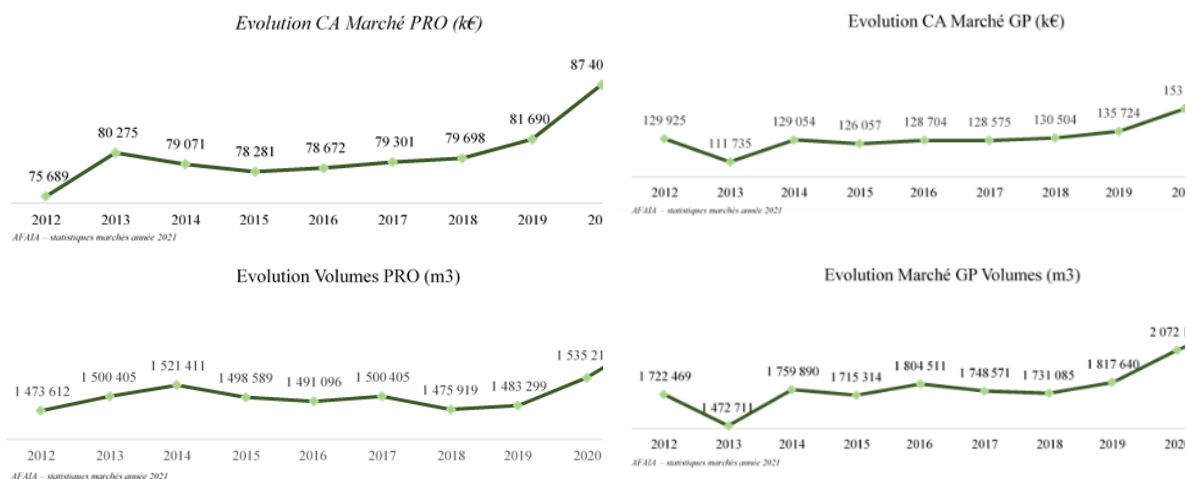
Selon une étude qui date de 2010 (EPAGMA), le marché européen des supports de culture représentait plus de 22 millions de mètres cube par an pour le segment Professionnels (86 % tourbe, 14 % non-tourbe) et environ 14,9 millions de mètres cubes pour le segment Grand Public (69 % tourbe, 31 % non-tourbe), soit un marché global d'environ 37 millions de mètres cubes.

• **Données sur le marché français**

Selon la Chambre Syndicale des fabricants d'amendements organiques, engrais organiques, engrais organo-minéraux, supports de culture, paillage et biostimulants (AFAIA), le marché français des supports de culture adressant les professionnels a connu une croissance de 13 % des revenus (+ 7% des volumes) au cours de l'année 2021, soit une estimation des revenus à 93,5 millions d'euros en 2021, pour 1 611 000 m³ de volumes (soit 58 euros par m³). Selon l'AFAIA, en 2018, la tourbe représentait 68 % des volumes sur ce segment contre 32 % pour les matières premières non tourbeuses. S'agissant du marché des terreaux pour le Grand Public, l'AFAIA évalue la taille à 176 millions d'euros (+ 23 % par rapport à 2020) et les volumes à 2 279 000 m³ en 2021 (soit 77 euros par m³). Selon l'AFAIA, en 2018, la tourbe représentait 41 % des volumes sur ce segment contre 59 % pour les matières premières non tourbeuses. Sur le segment Grand Public, les fabricants français de terreau sont plus concentrés que sur le segment Professionnels, or ce sont des acteurs qui ont moins accès aux tourbières que les acteurs

étrangers qui approvisionnent le segment Professionnels. C'est pour cette raison que les terreaux des particuliers sont composés d'une part moindre de tourbe. Au global, l'AFAIA évalue donc le marché global des supports de culture en France (Professionnels et Grand Public) à 269 millions d'euros de revenus et à 3 890 000 m<sup>3</sup> de volumes en 2021.

Evolution du marché français des supports de culture entre 2012 et 2021, en fonction du segment (Professionnels et Grand Public)<sup>58</sup>



AFAIA définit dans son étude les supports de culture comme les matériaux, autres que le sol in-situ, dans lesquels les plantes sont cultivées, ce qui fait référence aux termes « terreau » pour le Grand Public, ou « substrat » pour les Professionnels.

AFAIA donne également les chiffres du marché des paillages à 750 000 m<sup>3</sup> en 2021.

Il n'y aura plus d'extraction de tourbe en France à partir de 2026 avec la fermeture programmée de la dernière tourbière encore en activité en France, située à Baupré dans la Manche, étant précisé néanmoins que la Société continuera à importer de la tourbe en provenance notamment des pays baltes tant qu'il y aura encore de la demande. Sur le marché français, les données disponibles sont celles de l'AFAIA selon lesquelles la tourbe représentait, en 2018, 68% des volumes sur ce segment contre 32% pour les matières premières non tourbeuses.

- **Des tendances de fond qui tirent le marché**

Le marché mondial des terreaux connaît trois grandes tendances de fond qui influent et qui vont continuer à influencer, favorablement, sur l'évolution de ce marché à court et moyen termes :

- **La demande croissante de végétalisation de nos villes** : le développement rapide et important des villes et des zones urbaines s'est accompagné d'un besoin croissant de végétalisation passant par des procédés de plus en plus novateurs et vertueux pour l'environnement comme les toits ou murs végétaux (supports verticaux), les îlots de verdure et parfois des jardins cultivables en communauté/partage au sein même des villes. Ces espaces nécessitent des quantités de terreaux /substrats importantes pour permettre le développement de ces espaces verts ;
- **La recherche constante d'amélioration des rendements des terres agricoles et des plantations** : la capacité des plantations à pousser de manière satisfaisante tout en offrant des bons rendements dépend énormément de la qualité des substrats et notamment du terreau qui

<sup>58</sup> Wageningen University & Research / Business Unit Greenhouse Horticulture pour le segment Professionnels.

est employé. L'usage de fertilisants pour optimiser ces éléments est également très fréquent. Au-delà des caractéristiques garantissant des bons rendements, la composition et les ingrédients utilisés pour les substrats et les fertilisants sont également très regardés sous l'angle de la sécurité sanitaire pour ne pas exposer les populations à des potentiels dangers (cancers), et sous l'angle environnemental pour garantir un faible impact sur les écosystèmes. Les premières techniques de culture des plantes horticoles hors-sol (culture en pots) sont apparues il y a 50 ans en Europe et aux USA et ont remplacé progressivement les cultures horticoles en pleine terre. La Chine est en train d'adopter ces mêmes techniques de culture hors sol et mettra sans doute moins de 10 ans pour basculer de la pleine terre au hors-sol ;

- **Le déclin des terres cultivables disponibles dans le monde** : dans un contexte d'augmentation constante de la population sur terre, la diminution du nombre de terres cultivables disponibles pose un véritable problème de rareté de ressources alimentaires dans le futur. Cette dépendance à des terres cultivables de moins en moins disponibles a entraîné le développement de solutions alternatives et d'innovations en matière d'agriculture et d'horticulture, permettant de pallier ce manque. Les exemples les plus parlants sont les fermes agricoles verticales et les jardins aériens situés sur les toits des immeubles qui permettent d'exploiter le moindre m<sup>2</sup> de surface dans des zones urbaines souvent très denses. Cette nouvelle approche stimule également la demande de terreaux et d'autres substrats.

Sur un spectre plus micro, les experts s'accordent à dire qu'un véritable changement s'est opéré dans le comportement des consommateurs ces dernières années.

Plus récemment, les confinements successifs liés à la COVID ont eu un impact extrêmement favorable sur l'activité de jardinage des ménages, avec un temps consacré à cette activité sensiblement augmenté. Cela a largement stimulé la demande de terreaux et d'outillages de jardin pendant plusieurs mois. Ainsi, selon un sondage OpinionWay pour Stihl de juin 2020, près d'un Français sur deux déclare avoir profité du confinement pour jardiner davantage, et ils sont 68% à déclarer vouloir passer plus de temps à jardiner à l'avenir. Des habitudes qui se sont installées dans les pratiques des ménages et qui ont donc perduré post confinements. Parmi ces habitudes, il est possible d'identifier différents phénomènes comme le « *do-it-yourself* » ou « *DIY* », basé sur des « fermes de particuliers » orientées autour de la culture de fruits et de légumes au sein de leur jardin, et le phénomène des serres de petite taille qui a lui aussi connu un essor dans le cadre de ce fort enthousiasme pour la « culture de jardin » ou le « *gardening* » en anglais. Ainsi, le « *gardening* » a été pendant les confinements un passe-temps important des ménages, notamment aux Etats-Unis où plus de 75 % des ménages reconnaissent avoir eu cette activité comme passe-temps, selon l'étude Arizton<sup>59</sup>. En termes de dépenses, l'étude estime que les ménages ont dépensé jusqu'à 1 000 dollars par mois dans des produits du jardin pendant les confinements, contre environ 500 dollars auparavant (outils, plantes, supports de culture, etc.).

De manière plus structurelle, les comportements ont également beaucoup évolué sur le choix des produits par les consommateurs avec une forte orientation des consommateurs vers des produits « eco-friendly », c'est-à-dire plus responsables de l'environnement. Les alertes de plus en plus fréquentes sur l'urgence environnementale poussent de plus en plus de consommateurs à privilégier des terreaux ayant un faible impact environnemental.

- ***Un cadre réglementaire de plus en plus contraignant qui devrait faire bouger les lignes***

Compte tenu de la dépendance élevée des acteurs de ce marché à la tourbe, les réglementations qui sont en train de se mettre en place dans plusieurs pays sont des évolutions importantes à prendre en compte par les acteurs économiques du marché.

---

<sup>59</sup> Potting Soil & Mixes Market, Global outlook & Forecast 2022-2027, cabinet Arizton Advisory & Intelligence, février 2022 (<https://www.marketresearch.com/Arizton>)

En 2019, l'Irlande, un exportateur traditionnel de tourbe, a stoppé purement toute activité d'exploitation des tourbières dans le pays<sup>60</sup>. Le Royaume-Uni et l'Ecosse prévoient l'arrêt total de l'utilisation de la tourbe à compter de 2030, étant précisé que le Royaume-Uni a interdit la vente de terreaux à base de tourbe pour les particuliers à compter de 2024<sup>61</sup>. D'autres pays sont en train d'emboîter le pas comme l'Allemagne, la Belgique, la France, les Pays-Bas et la Finlande qui ont tous promulgué des lois ayant pour vocation de réguler les activités d'extraction de la tourbe.

Dans le cadre du « Pacte Vert<sup>62</sup> » adopté en 2020 par la Commission Européenne, plusieurs propositions législatives ont été définies pour restaurer d'ici 2050, dans toute l'Europe, les écosystèmes endommagés comme les tourbières avec un certain nombre d'actions à mener bien avant cet horizon. Ce « Pacte Vert » aura donc pour objet la restauration, au sein de l'UE, des zones humides, des cours d'eau, des forêts, des prairies, des écosystèmes marins, des milieux urbains et des espèces que ces espaces naturels abritent. Il bénéficiera d'un important financement de l'UE d'environ 100 milliards d'euros en faveur de la biodiversité et la restauration de ces espaces naturels.

Dans le cadre de ce Pacte Vert, des objectifs juridiquement contraignants en matière de restauration de la nature dans différents écosystèmes s'appliqueront à chaque État membre, en complément de la législation existante. L'objectif est de couvrir au moins 20 % des zones terrestres et marines de l'UE d'ici à 2030 par des mesures de restauration et, d'ici à 2050, d'étendre ces mesures à tous les écosystèmes qui doivent être restaurés. La priorité sera donnée aux écosystèmes qui présentent le plus grand potentiel d'élimination et de stockage du carbone et de prévention ou de réduction des effets des catastrophes naturelles telles que les inondations. La restauration et la remise en eau des tourbières drainées utilisées à des fins agricoles et dans les sites d'extraction de tourbe figurent parmi ces axes prioritaires.

Sous la pression de plus en plus forte des politiques et des organismes protecteurs de l'environnement, généralement approuvée par la conscience collective dans un contexte général alarmiste sur la situation environnementale, un changement de paradigme est en train de s'opérer.

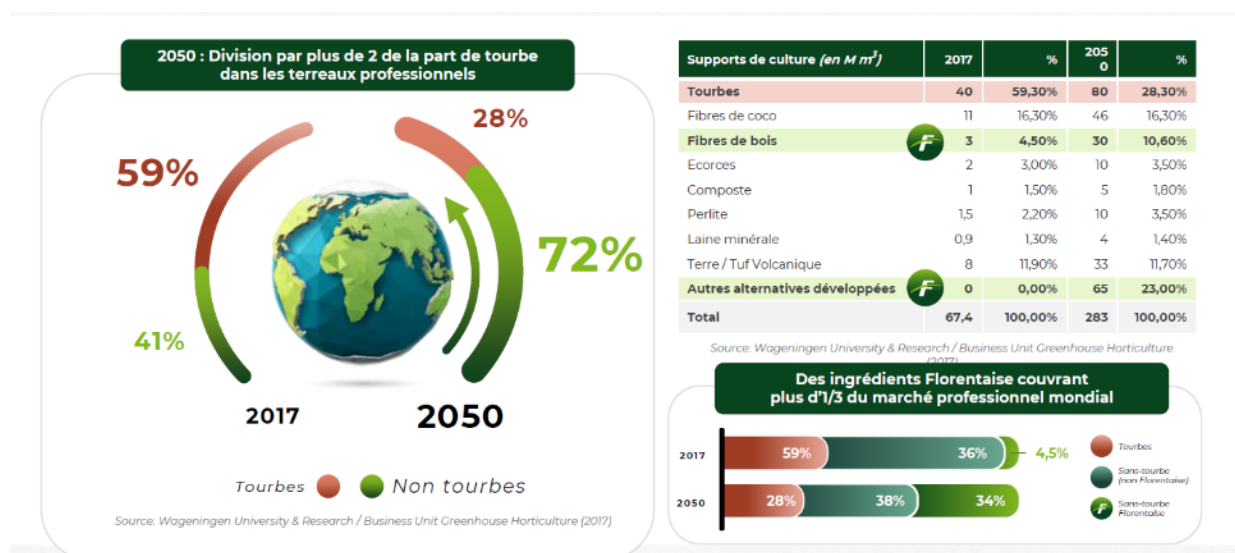
Ainsi, selon l'étude *Wageningen University & Research*, un véritable changement devrait s'opérer au niveau des ressources et matières utilisées dans la fabrication des terreaux, avec une utilisation de la tourbe de plus en plus faible dans le temps. Selon cette étude, alors que les terreaux contiennent environ 60 % de tourbe en 2017, contre 40 % de matières premières sans tourbe, l'étude prévoit un véritable retournement de situation d'ici 2050. Ainsi, à cet horizon, les terreaux devraient être composés de 70 % de matières premières non tourbeuses quand les tourbes ne pèseraient plus que 30 % des volumes.

---

<sup>60</sup> Haute Cour de justice, 2019

<sup>61</sup> Sale of horticultural peat to be banned in move to protect England's precious peatlands - GOV.UK ([www.gov.uk](http://www.gov.uk))

<sup>62</sup> [https://france.representation.ec.europa.eu/informations/pacte-vert-des-propositions-inedites-pour-restaurer-la-nature-en-europe-dici-2050-et-reduire-de-2022-06-22\\_fr](https://france.representation.ec.europa.eu/informations/pacte-vert-des-propositions-inedites-pour-restaurer-la-nature-en-europe-dici-2050-et-reduire-de-2022-06-22_fr)



En analysant les détails des données du tableau ci-dessus<sup>63</sup>, on voit nettement le recul de la tourbe qui passe de 59 % en 2017 à 28 % en 2050, mais on voit aussi que le poids de la fibre de bois (dont Hortifibre® fait partie) et des autres solutions développées (dont Turbofibre® fait partie) devrait passer de 4,5 % en 2017 à 33,6% en 2050 sur le segment Professionnels. Cela traduit le potentiel de marché pour Florentaise qui pourrait donc adresser environ un tiers du marché d'ici 2050.

### 2.2.5.3 Environnement concurrentiel

Le marché mondial des supports de culture est très fragmenté en termes de concurrents, avec de nombreux acteurs locaux et internationaux. Un grand nombre d'acteurs sont des entreprises matures, établies depuis un grand nombre d'années, qui ont un positionnement généralement plus large que la Société (dés herbant, protections anti-insectes, outillages, etc.). Cet environnement concurrentiel est caractérisé par une faible différenciation des produits liée au fait que tous les leaders du marché sont d'abord des tourbiers ce qui induit une rivalité forte sur les politiques de prix et donc de volumes.

Ces acteurs sont des concurrents de la Société dans la mesure où ils proposent des supports de culture répondant aux spécificités des marchés (Professionnels, Grand Public) et ils détiennent pour certains des parts de marché significatives. Toutefois, pour la plupart, ils ne disposent pas aujourd'hui d'une offre de supports de culture comparable à celle de la Société, à savoir des supports de culture bas carbone, et accusent par conséquent un certain retard en la matière. Pour rappel, la Société bénéficie de fortes barrières à l'entrée sur ses produits qui ont fait l'objet de longs développements (13 brevets ; les matières premières Hortifibre® et Turbofibre® représentent chacune environ 5 années de R&D et de nombreux tests de cultures pour prouver leur efficacité).

Pour ces raisons, la Société estime que les concurrents souhaitant développer une offre de supports de culture avec peu ou sans tourbe, pourraient être amenés à devenir clients en déployant sur leurs sites les lignes de production Bivis proposées par la Société, plutôt que développer par eux-mêmes des produits efficaces non protégés par des brevets.

Parmi les acteurs ayant une offre plus avancée, la Société identifie une petite dizaine d'acteurs.<sup>64</sup>

<sup>63</sup> Étude Wageningen University & Research (2017)

<sup>64</sup> Source CA Scotts (<https://www.nasdaq.com/press-release/>); CA SunGro (<https://www.zipppia.com/sun-gro/>); CA Evergreen Garden Care (<https://uk.globaldatabase.com/company/evergreen-garden-care/>); CA Klasmann-Deilmann (<https://klasmann-deilmann.com/>); CA Westland (<https://www.gardenforum.co.uk/news/>); CA Compo (<https://www.zoominfo.com/c/compo-gmbh/>); CA Agaris (<https://www.pappers.fr/entreprise/agaris-france>)



SOCIÉTÉ	CA¹ 2021 : \$ 4,9 Mds 	CA² : \$ 760 m 	CA³ 2021 : £ 387 m 	CA⁴ 2020: € 227 M Effectifs : 907 	CA⁵ 2020 : £ 208 m 	CA⁶ : € 198 M 	CA⁷ : € 31 M 	Nombreux autres acteurs locaux CA : <€ 20 M 
TERREAUX SANS TOURBE								
MATIÈRES	• Compost (déchets alimentaires) • Fibres de bois	• Perlite • Fibre de coco • Silicium • Ecorce • Chaux dolomitique	• Compost vert • Fibre de coco • Ecorces • Fibre de Bois	• GreenFibre® • Fibre de coco • Compost	• Fibre de bois • West® • Fibre de coco • Sable • Vermiculite	• Compost de matières végétales en Mélange • Compost d'écorces • Fibres de compost	• « Matières premières renouvelables »	• Divers

### • SCOTTS MIRACLE-Gro

The Scotts Miracle-Gro Company est un distributeur américain de produits de consommation de marque pour l'entretien des pelouses et des jardins. Cet acteur opère à travers trois segments : U.S. Consumer, Hawthorne, et Autres. Le segment Consommateur américain est constitué de ses activités Grand Public pour les pelouses et les jardins aux États-Unis. Ses marques Grand Public pour pelouses et jardins comprennent les engrais pour pelouses Scotts et Turf Builder et les produits de semences de gazon Scotts, les produits de terre, de nourriture pour plantes et de jardinage Miracle-Gro, les produits d'herbicides et de pesticides Ortho, et les produits de contrôle des rongeurs et de répulsion des animaux Tomcat. En 2017, The Scotts Miracle-Gro Company a cédé ses activités internationales (Europe et Australie) au fonds d'investissement Exponent, pour devenir Evergreen Garden Care.

Le segment Miracle-Gro représente l'offre dédiée aux supports de culture avec une large gamme de terreaux (universel, jeunes pousses, légumes, agrumes, fleurs, etc.). The Scotts Miracle-Gro Company propose également depuis récemment des références de terreaux sans tourbe (« *peat free* » sous la marque Miracle-Gro). Le fabricant met en avant des terreaux dépourvus de tourbe et constitué de composants basés notamment sur une technologie de fibre de bois dite « Fibre Smart Technology ».



The Scotts Miracle-Gro Company est coté en bourse sur le NYSE aux Etats-Unis et capitalise environ 2,9 milliards de dollars, pour un chiffre d'affaires d'environ 2,9 Mds de dollars en 2021.

### • SUN GRO

Sun Gro est un acteur majeur de l'horticulture en Amérique du Nord dont le siège est situé à Agawam aux Etats-Unis. Cette société emploie plus de 1 000 personnes et sert des clients dans le monde entier. En Amérique du Nord, elle est présente au travers de 22 usines de production de supports de culture.

Sun Gro prône une utilisation responsable et durable de la tourbe, qui reste donc une ressource très utilisée par l'entreprise. Le Canada représente sa source d'approvisionnement en tourbe avec 25% des tourbes mondiales qui y sont présentes selon le site Internet de Sun Gro®. Ainsi, les produits restent en grande partie composés de tourbe, mélangée avec d'autres matières naturelles ou organiques. Les principaux mélanges utilisés pour les supports de culture sont notamment :



- De la fibre de coco (ex : Sunshine® Mix #4 / Fibre de coco Black Gold)
- Du compost naturel (ex : Mélange de compost de jardin Black Gold®)
- Des mélanges de culture à base de tourbe et d'écorce (Metro-Mix® 852 et 830)

Sun Gro possède également une gamme de substrats RESILIENCE® enrichis en Silicone, une ressource naturelle qui apporte beaucoup de bénéfices aux plantes selon le site Internet. Ils sont définis comme « naturels », ce qui signifie qu'ils ne sont pas à base de carbone, mais ils sont obtenus à partir de dépôts naturels et traités sans l'utilisation de produits chimiques synthétiques.

Sun Gro aurait généré 760 millions de dollars de chiffres d'affaires en 2021.

#### • **EVERGREEN GARDEN CARE**

Fondée en 2017 par l'acquisition des activités internationales de la société The Scotts Miracle-Gro, Evergreen Garden Care est un jeune acteur dans le domaine du jardin et du jardinage comptant 800 employés. La société commercialise les produits des marques Miracle-Gro®, Weedol®, Roundup®, Levington®, Fertiligène®, Substral® ou Pokon® en France, au Royaume-Uni, en Belgique, aux Pays-Bas, en Autriche, en Pologne, en Allemagne, en Australie, en Nouvelle-Zélande et dans les pays nordiques.

Parmi les gammes de terreaux proposés par Evergreen Garden certaines sont dites écoresponsables et ne contiennent pas de tourbe :

- Gamme KB® terreau écoresponsable : terreau composé de 0% de tourbe, 100% naturel, à base d'ingrédients naturels, utilisable en agriculture biologique, fabriqué en France, sac fait à partir de plastique recyclé (80%).
- Gamme Fertiligène® Naturen® : terreau composé de 0% de tourbe, 100% naturel, enrichi en engrais organique, composé à base d'ingrédients naturels, utilisable en agriculture biologique, fabriqué en France, sac fait à partir de plastique recyclé (80%).
- Gamme Miracle Gro Peat Free : terreau sans tourbe distribué dans des sacs composés à 60% par du plastique recyclé.
- Gamme Levington® Peat Free : Gamme de terreau et compost sans tourbe distribué dans des sacs fait avec au moins 30% de matériaux recyclés.

En 2021<sup>65</sup> Evergreen Garden Care réalise un chiffre d'affaires de 156 millions d'euros avec une marge d'EBITDA de 5.9%

#### • **KLASMANN-DEILMANN**

Klasmann-Deilmann est un groupe allemand fondé en 1980 qui compte parmi les leaders mondiaux des substrats professionnels pour maraîchers, horticulteurs, pépiniéristes et services espaces verts. Klasmann-Deilmann dispose d'entreprises de production et de commercialisation en Europe, Asie et Amérique.

Les sociétés Klasmann et Deilmann exploitaient déjà la tourbe avant même la création groupe actuel, notamment dans le Bogermoor depuis 1920. Dans les années 2000 ces activités se sont largement intensifiées au travers d'exploitations de tourbes lituaniennes. Au global, Klasmann-Deilmann exploite aujourd'hui des tourbières en Allemagne (tourbe noire), en Lituanie (tourbe blonde et noire), en Lettonie (tourbe blonde et noire) et encore un peu en Irlande (blonde uniquement).

Pour ces raisons, le positionnement de Klasmann-Deilmann reste très orienté sur la tourbe, mais cet acteur communique sur une augmentation de la part des matières premières alternatives à la tourbe au

---

<sup>65</sup> Evergreen Garden Care Limited company key information, UK Globaldatabase.com (<https://uk.globaldatabase.com/>)

sein de ses entreprises, tels que la fibre de bois, le compost ou la fibre de coco. Klasmann-Deilmann a ainsi débuté la production de fibre de bois dès 2010.

Klasmann-Deilmann a donc développé TerrAktiv®, un compost vert, et GreenFibre®, une fibre de bois issue de forêts PEFC, tous deux produits par Klasmann-Deilmann. La fabrication est entièrement axée sur les qualités agronomiques de ces matériaux qui bénéficient de contrôles qualité et de la certification RHP<sup>66</sup>.

En 2020<sup>67</sup> le groupe générait 227 millions d'euros de chiffre d'affaires et comptait près de 1 000 employés dans le monde.

- **WESTLAND**

Fondé en 1990, Westland est un des principaux leaders du jardinage au Royaume Uni. Cet acteur propose lui aussi une vaste gamme de produits qui englobe les supports de culture mais aussi d'autres produits du jardin tels que des semences, des produits de traitements / protections des plantes ou des outillages. Par conséquent, le groupe Westland est présent au travers d'un grand nombre de marques telles que Aftercut, BIG TOM, DEADFAST, ERAZA, Erin, Flopro, Gardman, Resolva, Home Grown ou encore Westland. C'est sous la marque Westland que sont proposés les supports de culture avec une grande déclinaison de terreaux en fonction de l'usage : terreau universel, terreau pour jeunes pousses, terreau pour roses, etc.

Westland présente un positionnement très respectueux de l'environnement avec une approche écoresponsable. La première action menée remonte à 2006 avec l'obtention du brevet West+ développé pour remplacer la tourbe par de la fibre de bois. Leur objectif affiché est de proposer 90% de produits sans tourbe à 2025.

Westland propose également plusieurs terreaux sans tourbe (5 mentionnés sur le site internet de la société) : Westland John Innes Peat Free Seed Sowing Compost, Westland John Innes Peat Free No1 Young Plant Compost, Westland John Innes Peat Free No2 Potting-on Compost, Westland John Innes Peat Free No3 Mature Plant Compost, Westland John Innes Peat Free Ericaceous Compost.



Cette gamme de terreaux sans tourbe est largement mise en avant par Westland qui vante un produit zéro tourbe « 100% Peat Free ». L'approche repose en grande partie sur une nouvelle façon de jardiner respectueuse de l'environnement (cf. image ci-contre).

Le chiffre d'affaires de Westland en 2020 serait de 200 millions de livres.<sup>68</sup>

- **COMPO GROUP**

Présent en Europe, en Amérique et en Asie, le groupe COMPO, dont le siège est situé à Münster (Allemagne), fabrique et distribue des produits de jardin pour les jardiniers amateurs et les professionnels. Fondé en 1956, COMPO emploie environ 1 000 personnes réparties sur 20 sites dans le monde dont 9 sites de production en Europe.

En aout 2021, le fonds de private equity américain Duke Street a pris une participation majoritaire dans COMPO GROUP avec la volonté de consolider le leadership de l'entreprise sur les marchés européens.

---

<sup>66</sup> Le label RHP est une certification délivrée par l'association à but non lucratif indépendante RHP depuis 1963 qui garantit que les supports de culture certifiés respectent une charte de qualité et de sécurité établie

<sup>67</sup> Facts & figures - Klasmann-Deilmann, website de la société (<https://klasmann-deilmann.com/en/company/>)

<sup>68</sup> Westland sales hit £208m, Garden Forum (<https://www.gardenforum.co.uk>)

Algoflash® est la marque phare de COMPO dédiée aux terreaux avec une gamme de terreaux adaptés aux différentes variétés florales, ornementales et légumières. Au travers de cette marque, COMPO propose une très vaste gamme de terreaux : terreaux universels, terreaux ornemental et potager, terreaux pour balcon et terrasse, terreaux pour plantes intérieures, etc.

COMPO a développé une déclinaison de sa marque Algoflash® intitulée « Organic & Recyclé » composée de :

- Terreau universel : un terreau universel sans tourbe composé de matières résiduelles organiques issues de l'industrie du bois, de l'agriculture, de compost et permet une croissance saine des plantes.
- Engrais liquide universel : un engrais liquide universel composé de vinasse de betterave, sous-produit de la culture de betterave sucrière. Bio et végétal, il fournit les éléments nutritifs essentiels à une bonne croissance des plantes.
- Engrais granulé universel : un engrais granulé universel, entièrement végétal, qui se compose de tourteau de pépins de raisin, de mélasse de betterave et de pommes de terre. Il favorise la croissance de toutes les cultures et assure des récoltes abondantes de qualité.



Florentaise et Algoflash France ont officialisé mi-septembre 2022 leur collaboration pour la sous-traitance des terreaux Algoflash® sur la moitié ouest de la France dès 2023 ainsi que le lancement de terreaux bas carbone pour 2024 (cf communiqué de presse<sup>69</sup>). Ce contrat représente un volume additionnel en terreaux Grand Public pour Florentaise de l'ordre de 15% pour 2023.

COMPO propose également les marques Clairland (désherbage et entretiens de surfaces) et Barrières (anti-insectes) très connues.

Au regard des informations publiques disponibles, le chiffre d'affaires consolidé du groupe COMPO (COMPO GmbH) était de 197,6 M€ au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2019<sup>70</sup> et le chiffre d'affaires de l'activité France (Compo France SAS) était de 52,3 M€ au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018<sup>71</sup>.

- **AGARIS**

Agaris développe 3 millions de mètre cube de substrats par an qui sont commercialisés dans plus de 60 pays à travers le monde. La société axe sa stratégie autour de trois piliers que sont la qualité, la durabilité et le service client via ses 800 employés et ses deux pôles de production.

Le pôle Horti, dont le siège est en Belgique, produit des substrats, des amendements et des couvertures de sol pour la culture de plantes ornementales, la culture de fruits et légumes et la construction de verdure urbaine. Agaris Horti dispose de 8 sites de production situés en France, en Belgique, en Pologne, en Lettonie et en Russie.

Le pôle Myco, dont le siège est en Pologne produit des substrats de champignons de Paris phase 2 et 3, envahis par le mycélium. La Société accompagne les producteurs de champignons d'Europe centrale, d'Europe de l'Est et de Russie. Agaris Myco dispose de 4 sites de production situés en Pologne et en Ukraine.

---

<sup>69</sup> COMPO France s'appuie sur FLORENTAISE pour préparer les terreaux de demain ! ([jardinerie-animalerie-fleuriste.fr](https://www.jardinerie-animalerie-fleuriste.fr))

<sup>70</sup> <https://www.factset.com/>

<sup>71</sup> <https://www.infogreffe.fr/>

Depuis 2021, Agaris propose un terreau universel (Agrofino Universel Eco Logic) qui ne contient pas de Tourbe. Agaris ne communique pas sur les solutions utilisées en remplacement de la tourbe mais évoque le fruit de R&D menée en interne.

Agaris France a généré en 2020 un chiffre d'affaires d'environ 31 millions d'euros<sup>72</sup>.

## 2.2.6 Description des activités du Groupe

### 2.2.6.1 Les terreaux « made in » Florentaise, une gamme de substrats de qualité sans tourbe

Florentaise propose une large gamme de supports de culture respectueux de l'environnement et est une référence mondiale des terreaux sans tourbe ni produits chimiques.

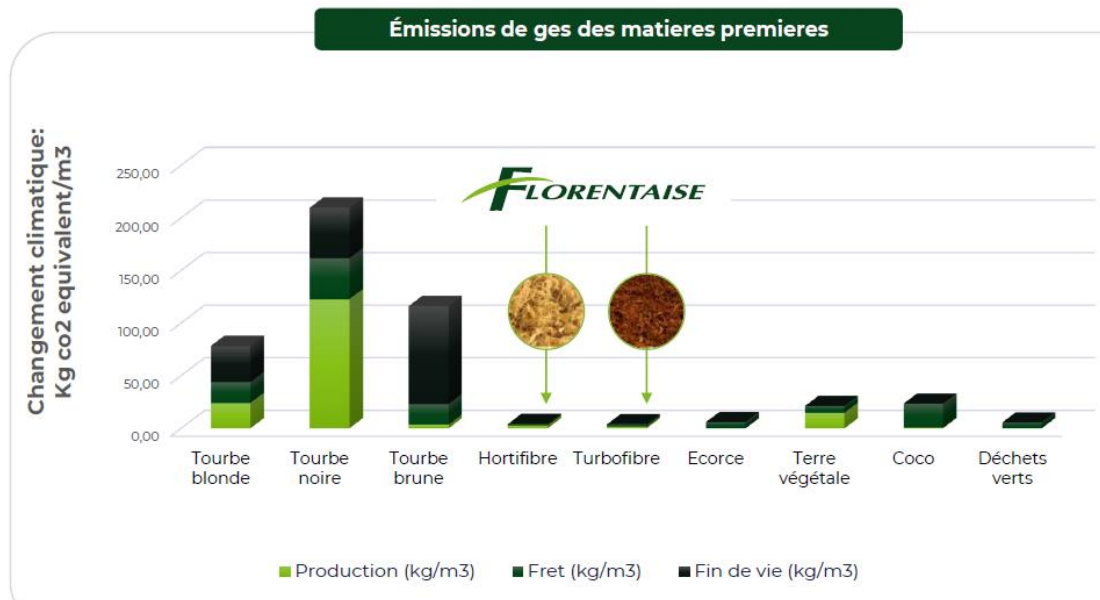
- Des performances agronomiques comparables à la tourbe



Comme illustré sur la figure ci-dessus, Hortifibre® et Turbofibre® offrent toutes les deux des propriétés essentielles pour le développement racines des cultures hors sol.

- Une empreinte carbone fortement réduite par rapport au terreau tourbeux traditionnel

<sup>72</sup> Société Agaris France : chiffre d'affaires, Pappers.fr (<https://www.pappers.fr/entreprise/>)



Les terreaux proposés sur le marché par Florentaise sont jugés **bas carbone** grâce à plusieurs éléments. Le premier est l'approvisionnement au plus près des usines Florentaise ou des sites partenaires exploitant les machines Bivis (65% des matières premières sont sourcées à moins de 200km des usines). Cette stratégie multisite permet ainsi de diminuer les émissions de GES (Gaz à Effet de Serre) liées au transport logistique aussi bien en amont qu'en aval de la chaîne de valeur. Le deuxième élément résulte de la capacité de l'Hortifibre® et de la Turbofibre® à alléger considérablement le poids des produits et ainsi d'augmenter les volumes, tout en diminuant les tonnages, transportés par camion.

Sur le graphique ci-dessus, le lecteur peut constater que l'extraction de tourbe (blonde, noire ou brune) émet beaucoup plus de gaz à effet de serre que la collecte de terre végétale, la fibre de coco, l'écorce ou encore les déchets verts. L'Hortifibre® et la Turbofibre® se distinguent clairement par leur très faible impact carbone (50 fois moins que la tourbe noire, 20 fois moins que la tourbe blonde, 30 fois moins que la tourbe brune). A titre de comparaison chiffrée, 1 m<sup>3</sup> de tourbe émet de 7 à 20kgs de CO<sub>2</sub> (selon qu'elle est blonde, brune ou noire) ; 1 m<sup>3</sup> de Turbofibre® ou Hortifibre® n'en émet que 350 à 400 grammes<sup>73</sup>. Les calculs Florentaise sur ces émissions CO<sub>2</sub> ont été validés et incorporés dans la base de données de l'ADEME en 2021. Cette différence notable démontre la pertinence des produits Florentaise dans la promotion d'une culture horticole bas carbone et durable.

- **Une large gamme de support de culture de qualité**

Fruit d'un travail sur plusieurs décennies et d'une expertise reconnue sur le marché, Florentaise est aujourd'hui l'entreprise de référence des terreaux avec un vaste catalogue de gammes tourbeuses ou bas carbone proposé à destination des professionnels de l'horticulture et des clients particuliers :

- **Gamme bas carbone « Terre et Nature »** regroupant des terreaux certifiés Ecolabel (i.e. sans tourbe), terreaux utilisables en agriculture biologique, terreaux potagers, amendements, paillage minéral et végétal vendue en Grande Surface Spécialisée (Jardineries, Lisa, magasins de bricolage)
- **Gamme bas carbone « Terre Au Naturel »** regroupant les terreaux certifiés Ecolabel et les terreaux utilisables en Agriculture biologiques, paillage vendue en Grandes Surfaces Alimentaires

<sup>73</sup> Rapport RSE de Florentaise 2020-2021

Florentaise est fière aujourd'hui d'affirmer qu'approximativement 30% de ses supports de culture fabriqués en France ne comportent pas de tourbe et ne contiennent que des matières premières renouvelables et locales, soit une part dix fois plus importante qu'il y a cinq ans.

- **Florentaise, partenaire dans des projets d'envergure**

Florentaise est également un partenaire de choix dans des projets d'envergure sur le territoire depuis la fin des années 1990. En effet, le Groupe avait participé à la végétalisation de l'espace autour du Stade de France (couverture de l'autoroute A1) pour l'événement de la Coupe du Monde 1998, ce qui représenta 6 000m<sup>3</sup> de terreaux livrés. En 2020, Florentaise a été sélectionné pour la refonte du zoo de Vincennes (40 000m<sup>3</sup> de terreaux) puis en 2021, le Groupe a fourni 12 000m<sup>3</sup> de terreaux pour la végétalisation du parvis du Forum des Halles à Chatelet-Les Halles à Paris.

Florentaise fut capable de se démarquer de ses concurrents dans les appels d'offres grâce à deux avantages majeurs pour les collectivités publiques :

- la proximité des sites de production garantissant la disponibilité immédiate des terreaux ;
- la qualité et la technicité des terreaux Florentaise en termes de performances agronomiques favorisant une croissance optimale des végétaux.

Pour les Jeux Olympiques qui se dérouleront à Paris en 2024, le Groupe a déjà remporté un certain nombre d'appels d'offres et a l'intention de répondre aux prochains à venir.

#### **2.2.6.2 L'extrudeuse Bivis, nouveau vecteur de croissance s'inscrivant dans le modèle d'affaires de Florentaise**

##### **2.2.6.2.1 Description de l'outil industriel Bivis**

Afin de sélectionner l'outil de production le plus adapté pour des fibres de bois stables et de qualité, Florentaise a étudié les différentes techniques d'extrusion et de défibrage des plaquettes de bois suivantes :

- La première technologie dite défibrage à disque Defibrator est la plus répandue pour fabriquer les fibres destinées aux papeteries. Elle nécessite une précuisson de la plaquette à la vapeur sous haute pression pour ramollir le bois avant son défibrage entre deux disques. Ce procédé utilise de grandes quantités de gaz pour générer la vapeur ainsi que des puissances électriques comparables au procédé Bivis. La mauvaise stabilité des fibres de bois ne permet pas une incorporation au-delà de 30% dans les terreaux. Florentaise utilise cette technologie dans sa filiale Granofibre depuis 2000 pour fabriquer des fibres destinées à l'isolation (client Pavatex) ;
- La deuxième technologie dite défibrage par Retruder avec deux vis courtes (1,2 m) à rotation inversée, utilise un procédé de défibrage incomplet lié à l'écartement nécessaire entre les 2 vis ce qui entraîne la fabrication de fibres grossières et donc avec une densité (et donc un coût matière) deux fois plus élevée que le procédé Bivis. Florentaise a testé de 2009 à 2021 cette technologie Retruder sur son site de Saint Escobille. La mauvaise stabilité des fibres ne permet pas une incorporation supérieure à 30% dans les terreaux. De plus, les débits des équipements sont faibles (15 m<sup>3</sup>/h). Pour autant, ces équipements sont très répandus en Allemagne mais uniquement pour fabriquer des fibres de bois ;
- La troisième technologie Bivis utilise deux vis longues (2,5 mètres) qui tournent dans le même sens et qui sont équipées de trois sections dites à contre-champ pour défibrer progressivement le bois ou l'écorce. Les très fortes pressions exercées dans le passage de ces stations à contre-champ engendrent des températures allant jusqu'à 160°, idéales pour hygiéniser les fibres qui ont une stabilité remarquable permettant une utilisation jusqu'à 100% dans les terreaux pour le



segment Professionnels. Le partenaire hollandais du Groupe a d'ailleurs la certification RHP 100% pour Hortifibre®. Le label RHP est une certification délivrée par l'association à but non lucratif indépendante RHP depuis 1963 qui garantit que les supports de culture certifiés respectent une charte de qualité et de sécurité établie.

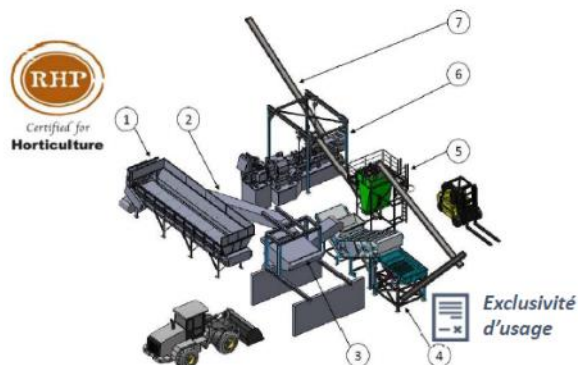


Schéma décrivant l'installation type louée à Hortifibre BV aux Pays-Bas.

Les plaquettes de bois (ou les écorces) sont chargées dans une trémie (1) de 30 m<sup>3</sup> qui alimente par un transporteur (2) un crible sur 2 étages (3) qui enlève les éléments fins (0/10mm) et trop grossiers (+50mm). Les plaquettes criblées sont ensuite lavées sous eau puis essorées (4). Elles sont stockées dans une trémie doseuse (5) qui alimente à débit constant la Bivis (6). Les fibres sont évacuées par un tapis transporteur (7) pour être stockées au sol dans une case de 200 m<sup>3</sup>.

Cette technologie et le procédé dans son ensemble est selon la Société la technique de défibrage la plus adéquate aux fibres de bois (bois A et B) en raison de la qualité des fibres produites et de leur performance agronomique stable.

#### **2.2.6.2.2 Deux modèles d'affaires complémentaires pour générer de la rentabilité sur le long terme**

Comme évoqué à la section 2.2.2.5, Florentaise a fait le choix stratégique d'un modèle d'affaires reposant sur deux grandes sources de revenus :

- **Vente directe de substrats ensachés et/ou de matières premières**

Concernant les ventes de produits finis (terreaux bas carbone et autres substrats), Florentaise les commercialise directement auprès des professionnels et des distributeurs, qui adressent le Grand Public au travers de 2 330 points de ventes en France (magasins Truffaut, Botanic, magasins U, etc.). En France, 69% du chiffre d'affaires Grand Public lié à la vente de produits finis correspond aux marques de distributeurs (MDD). Les 31% restants correspondent à des marques de notoriété nationale (ex : Algoflash® vendu par l'acteur allemand Compo) et à des marques premier prix (« marques blanches »)<sup>74</sup>. Ces dernières sont utilisées par Florentaise pour valider la caractérisation de nouvelles matières premières issues des travaux de R&D afin de les mettre à l'épreuve à l'échelle nationale dans le but de les commercialiser à grande échelle par la suite.

Les matières premières (dont Hortifibre® et Turbofibre®) sont vendues aux fabricants de terreaux qui souhaitent décarboner leur offre. Ces ventes sont principalement réalisées à l'international notamment en Chine.

<sup>74</sup> Source Florentaise

- **Service de location de l'outil de production Bivis**

En complément de la vente de produits finis et matières premières, Florentaise propose aussi la location de l'outil de production – la machine extrudeuse – pour produire les fibres de bois Hortifibre® et Turbofibre® intégrées dans les terreaux des fabricants partenaires. Cette offre soutient l'expansion internationale du Groupe en visant les producteurs de terreaux des pays cibles (ex : Etats-Unis, Estonie, Espagne, Italie) souhaitant offrir des terreaux plus respectueux de l'environnement. Il est important de noter que le Groupe n'a pas l'intention de proposer cette offre à ses partenaires en Chine ou dans tout pays où le cadre réglementaire ne garantit pas une protection de la propriété intellectuelle jugée suffisante.

Au cours du déploiement de ces contrats de location, le Groupe a fait évoluer ses modèles de location afin de coller au plus près des demandes du marché mais aussi afin de s'adapter aux spécificités des clients. Aujourd'hui il existe deux types de contrats, des contrats de location dit historiques alliant revenus fixes et variables, et un nouveau modèle de contrat dont les revenus sont 100% variables.

Le chiffre d'affaires de ce service se décompose en deux sources de revenus récurrents ainsi qu'un revenu de maintenance facturé périodiquement :

SCENARII D'UTILISATION DE L'OUTIL INDUSTRIEL BIVIS* Scenario de base : moyenne 2 000 heures*	
<b>MODÈLE HISTORIQUE</b> + Loyers fixes mensuels sur la durée initiale du contrat + Redevances au m³ de fibres produites + Facturation des pièces de maintenance  <i>Contractualisé sur une période initiale de 10 à 12,5 ans</i>	<b>Capex initial : 2 M€</b> <b>Redevances : 180 k€ / an</b> <b>Loyers : 180 k€ / an</b> <b>Maintenance : 200 k€ / an</b> <b>Total : 560 k€ / an</b>
<b>NOUVEAU MODÈLE</b> + Loyers horaires (à l'heure minimum contractualisé de 900h) + Maintenance  <i>Contractualisé sur une période de 5 ans renouvelable</i>	<b>Capex initial : 2 M€</b> <b>Loyers : 900 k€ / an</b> <b>Maintenance : 200 k€ / an</b> <b>Total : 1,1 M€ / an</b>

Il est à noter que :

- Le revenu généré par le nouveau modèle est plus élevé au niveau des loyers horaires et non plus fixes et mensuels ;
- La maintenance sur pièce aura lieu toutes les 1 000 heures de fonctionnement et est effectuée par deux salariés Florentaise qui ouvrent les équipements et remplacent les pièces usées.

L'ensemble de ces conditions de facturation sont négociées avec le client et détaillées dans les contrats de location en fonction de la relation historique, des volumes de production potentiels ainsi que d'autres éléments sont pris en considération par Florentaise. Le choix du modèle de location se fait en fonction de la typologie et des besoins des clients (approche au cas par cas).

A date, le Groupe a signé des contrats avec des conditions propres à son client au Royaume-Uni et aux Pays-Bas. Néanmoins, le Groupe compte standardiser son modèle de facturation horaire sur la base de 2 000 heures de fonctionnement en moyenne par an afin d'offrir une visibilité de chiffre d'affaires à long terme.



En termes de chronologie, le cycle de vente peut durer entre 2 et 12 mois durant lesquels le Groupe fournit ses fibres de bois brevetées aux clients prospectifs pour leur permettre de les mélanger avec leurs terreaux (« phase de test »).



Arrivé à un certain niveau de demande générée par la clientèle du client prospectif, le Groupe signe ensuite un contrat de location de machine extrudeuse avec le client en question. La période de fabrication et d'installation de la machine sur site s'étend sur 13 mois. Les unités Bivis sont préassemblées et montées sur site pour un travail limité grâce à une interconnexion des modules électriques qui ne requiert qu'un simple raccordement au réseau local. Une fois la mise en service de la machine effectuée, le Groupe commence le cycle de facturation qui peut être de cinq ans (renouvelable) ou plus selon le contrat. Le Groupe assure une télésurveillance mondiale des Bivis en exploitation et celles-ci ne requièrent pas d'intervention humaine si ce n'est une fourniture en matières entrantes pour produire des fibres de bois.

Sur le plan financier pour le client contractualisé, la machine extrudeuse ne requiert pas d'investissement en capital initial pour installer la ligne de production. Pour le Groupe, le retour sur investissement se fera sur trois ans en moyenne avec les paiements de loyers mensuels et les redevances de savoir-faire versées. Le client aura alors accès à un avantage concurrentiel décisif et responsable qui lui permettra de décarboner son offre de supports de culture.

Il est également précisé que le contrat-cadre conclu avec le Groupe et Clextrel en 2021 ne prévoit pas d'accord dit « buy-back » (se référer à la section 6.7 du Document d'enregistrement). A l'issue d'un contrat de location d'une ou plusieurs Bivis ou en cas de rupture du contrat de location d'une Bivis (ou de rupture simultanée de plusieurs contrats de location de Bivis), le Groupe peut les reconditionner pour ensuite les déployer chez un nouveau client ou les utiliser au sein de ses propres sites de production, le coût du reconditionnement étant variable mais restant en tout état de cause inférieur de plus de la moitié du prix d'achat d'une nouvelle Bivis.

Comme évoqué plus haut, sept Bivis sont déjà en location dans deux pays (Royaume-Uni et Pays-Bas) auxquelles viendront se rajouter sept Bivis supplémentaires au Royaume-Uni qui seront mises en exploitation au cours du première semestre 2023 sur la base du modèle historique de contrat. Cela représenterait 3,4 M€ de revenus locatifs annuels estimés sur l'exercice 2023/2024.

### 2.2.6.3 L'innovation fait partie de l'ADN de Florentaise

- **Des efforts de R&D en continu pour répondre aux besoins spécifiques des clients de Florentaise**

A travers son engagement dans le développement durable, Florentaise a adopté une stratégie d'éco-innovation continue pour développer des produits performants et respectueux de l'environnement afin de cultiver, nourrir et protéger les plantes. Cette stratégie d'innovation suit un double objectif : répondre aux besoins spécifiques de performance de ses clients tout en proposant des produits respectueux de l'environnement. Pour cela, Florentaise créa en 2012 un service de recherche et développement (R&D), incluant une station d'expérimentation, et renforça son service marketing pour adapter sa communication.

Plusieurs produits innovants répondant à des besoins spécifiques des clients ont été développés par ce service R&D :

- **Terrafumur® (2007) :** Fertilisant organique fabriqué à Louresse-Rochemenier (Doué La Fontaine) à partir de fumiers de bovins et ovins.

- **Nutriflore®** (2011) : ce produit « biotise » le substrat de culture en intégrant six espèces de champignons symbiotiques bénéfiques pour les plantes. En plus de pallier la stérilité croissante des substrats pour limiter les infections liées à la terre, Nutriflore® permet aux cultures de surperformer en termes de nutrition minérale et hydrique, en démultipliant le volume de sol exploré par les racines.
- **Aquastock®** (2011) : il s'agit d'un additif minéral qui améliore fortement la nutrition hydrique des cultures en bacs et la rétention des nutriments pour les cultures.
- **Algiflore®** (2011) : extrait d'algues naturelles récoltées en Bretagne améliorant la nutrition protéique et en oligo-éléments des cultures pour une forte stimulation de la croissance des racines.
- **Copolight®** (2011) : issu d'un partenariat avec le Groupe Xella (ex Siporex), leader mondial des bétons cellulaires. Florentaise recycle en produit de paillage blanc les chutes de production industrielles du Groupe Xella depuis 2011 pour les 4 sites Xella en France.
- **Greenchar®** (2012) : actuellement en phase de R&D pour démontrer les vertus tant fertilisantes que dépolluantes des sols, le Greenchar® est un biochar issu de la pyrogazéification de biomasse (déchets de scieries, déchets verts, bois de classe A et bois B de déconstruction). La technologie utilisée est celle de la société Gazotech, distributeur exclusif pour la CEE des équipements indiens ANKUR (plus de 1000 installations de pyrogazéification en Indonésie). Florentaise a l'exclusivité de la commercialisation des biochars issus de cette technologie Gazotech en cours de déploiement en France. Une première installation Gazotech PG350 sera installée sur le site Florentaise de Saint-Mars-Du-Désert au deuxième semestre 2023 pour sécher et commercialiser 10 000 tonnes de biomasse sèche par an et pour produire 350 tonnes de Greenchar® générant 1 000 tonnes de crédits CO<sub>2</sub>.
- **Greenprotect®** (2013) : un autre produit qui « biotise » les substrats en intégrant un champignon unique dont l'effet est de protéger les racines contre la prolifération de champignons pathogènes.
- **Woodpeat®** (2017) : matière première 100% renouvelable, à base d'Hortifibre® et de fibre de coco, garantissant un rapport air/eau optimal permettant aux racines d'avoir des conditions idéales de développement. La Woodpeat® peut aussi être utilisée seule ou combinée à un terreau. Un kilo de Woodpeat® correspond à 20 litres de terreau après réhumectation. Compressée en forme de brique de deux cents grammes à 5 kilos sur nos sites indiens depuis 2017, la Woodpeat® est destinée aux marchés chinois et américains tant pour le segment Grand Public que le segment Professionnels.

Le centre de recherche et développement horticole de Florentaise est basé à Saint-Mars-Du-Désert (Loire-Atlantique) à proximité de la principale usine du Groupe. Une équipe d'une dizaine d'ingénieurs et techniciens agronomes exploite quelques 4 000m<sup>2</sup> de serres de verres destinés aux cultures potagères et horticoles ainsi que 8 000m<sup>2</sup> de tunnels plastiques pour les cultures de pépinière, toitures végétalisées et d'agriculture urbaine en bacs. En complément de ce centre, une ferme verticale indoor est implantée à Angers (Maine-et-Loire). Ce pôle expérimental de 300 m<sup>2</sup> de surface cultivable et équipée de LEDs (diodes électroluminescentes) sert au développement de substrats écolabels adaptés aux technologies émergentes, permettant au Groupe de maîtriser en interne son processus d'innovation et d'en assurer la confidentialité.

Florentaise opère des essais de routine annuels afin de garantir une stabilité de qualité dans ses terreaux et d'obtenir des données de veille concurrentielle sur les produits présents sur le marché. Par ailleurs, le Groupe réalise aussi des essais de recherche permettant l'amélioration continue de ses terreaux et la création de nouveaux terreaux à travers la caractérisation de nouvelles matières premières, de nouveaux engrais organiques et de produits biostimulants des cultures.

- **Portefeuille de brevets et marques issues de la recherche Florentaise**

Depuis le début des années 2000, le dépôt de brevets fait partie intégrante de la stratégie de Florentaise afin de valoriser et protéger les procédés de Florentaise, tant au niveau européen que mondial. A la date du Document d'enregistrement, treize brevets ont déjà été déposés. La fabrication des fibres est protégée à double titre : la machine d'extrusion Bivis est protégée par des brevets détenus par Clextral et les procédés de production ainsi que les produits à usage horticole réalisés avec cette machine sont protégés par des brevets détenus par Florentaise (ex : brevets Hortifibre® et Turbofibre®).

Le brevet lié à Hortifibre® est un brevet de troisième génération avec une couverture européenne qui sera renouvelé en 2033 (quatrième génération) tandis que le brevet de première génération lié à Turbofibre® a une couverture mondiale et sera renouvelé en 2035 (deuxième génération).

Les tableaux ci-dessous regroupent les principaux brevets et marques utilisés par Florentaise dans le cadre de ses activités commerciales. A noter que la Société possède aussi une centaine de sous-marques de moindre importance.

Demande	Titres des brevets	Année délivrance	N° de dépôt	Année d'expiration	Pays d'application	Description
2890653	Support de culture issu du compostage de fibres de bois encollées et procédé d'obtention du support.	2007	FR0509379	2025	FR	La présente invention concerne un procédé de fabrication d'un support de culture pour plantes à partir de fibres de bois issues de sous produits industriels. Elle concerne également un support de culture pour plante résultant de la dépollution par compostage de fibres de bois encollées contenant des produits chimiques toxiques, en présence d'écorces d'arbres.
2900923	Procédé d'obtention d'un substitut à la tourbe	2008	FR0651692	2026	FR	L'objet de l'invention est un procédé de fabrication d'un substrat caractérisé en ce qu'il consiste à défibrer des résidus lignocellulosiques de façon à ce que ledit substrat présente des propriétés chimiques et physiques, à savoir un pH, un pouvoir absorbant et une masse volumique apparente, comparables à celles de la tourbe. L'invention concerne également le substitut à la tourbe obtenu.
2013045820	Procédé de préparation de fibres de bois pour un substrat de culture.	2013	FR2012052150	2031	Union européenne, Monde (dont USA, Canada)	L'invention vise à proposer un procédé de préparation de fibres de bois destinées à entrer dans la composition d'un substrat de culture, sensiblement exempt des inconvénients mentionnés ci-dessus. Ce but est atteint grâce au fait que la durée de séjour des copeaux dans le fourreau est comprise entre 15 et 80 secondes et on assure une pression au moins sensiblement égale à 90 bars à l'amont de la zone aval de freinage de la série amont, de telle sorte qu'une température comprise entre 120°C et 150°C soit atteinte dans le fourreau sans apport extérieur de chaleur.
2013079887	Procédé de multiplication de micro-organismes phyto-bénéfiques	2013	FR2012052776	2032	FR	L'invention concerne un procédé de multiplication d'une souche de Trichoderma, qui comprend l'ensemencement d'un milieu par une suspension mère de propagules de Trichoderma et la culture de Trichoderma sur ce milieu pour obtenir un inoculum primaire, ledit milieu contenant entre environ 25% et environ 50% en masse de fibres de bois.
2013057402	Installation et procédé pour préparer des fibres de bois pour un substrat de culture	2013	FR2012052151	2031	Union européenne, Monde (dont USA, Canada)	Brevet sous-jacent de la marque Hortifibre® qui concerne une installation pour préparer des fibres de bois destinées à entrer dans la composition d'un substrat de culture, comprenant un fourreau de défibrage ayant une entrée pour des copeaux de bois et une sortie pour les fibres obtenues à partir de ces copeaux, le fourreau contenant deux vis parallèles aptes à être entraînées en rotation de manière à engrener l'une dans l'autre par leurs filets respectifs, lesdits filets présentant successivement, dans le sens allant de l'amont vers l'aval, au moins une série amont et une série aval de tronçons comprenant chacune une zone amont d'entraînement à pas direct et une zone aval de freinage à pas inverse, les filets des zones de freinage présentant des encoches, les encoches des filets de la zone aval de freinage aval de la série aval étant plus petites que les encoches des filets de la zone de freinage de la série amont.

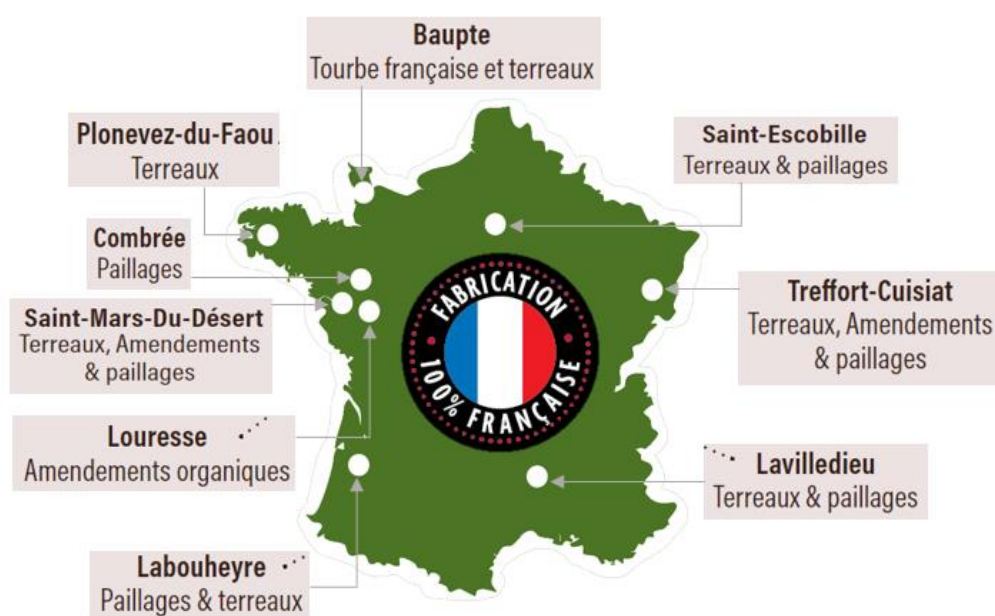
2785187	Procédé de multiplication de micro-organismes phyto-bénéfiques	2013	EP12816696.4	2032	Union européenne, Monde (dont USA, Canada)	L'invention concerne un procédé de multiplication d'une souche de Trichoderma, qui comprend la préparation de milieux de culture sensiblement exempts de contaminants, contenant des fibres de bois désinfectées obtenues au moyen d'une extrudeuse Bivis; l'amplification de Trichoderma par étapes successives de fabrication d'un inoculum primaire, puis d'un inoculum secondaire à partir de cet inoculum primaire; et la multiplication des micro-organismes dans chaque étape où la multiplication des propagules atteint 2.104 à 105. L'invention concerne également un support de culture des plantes contenant un inoculum secondaire de Trichoderma.
2957549	Support de culture présentant une disponibilité en eau comparable à une tourbe	2018	EP14305960.8	2034	Union européenne, USA, Canada	Brevet sous-jacent à la marque Turbofibre®. La présente invention concerne un support de culture caractérisé en ce qu'il est réalisé par défibrage d'une composition à base d'écorce comprenant au moins 70% en volume d'écorce, ledit support de culture présentant une disponibilité en eau supérieure ou égale à 250 mL/L.

Nom de marque	Description de la marque	N° de dépôt	Année de commercialisation	Année d'expiration	Couverture géographique
Hortifibre®	Marque sous laquelle sont vendues les fibres de bois produites à partir de plaquette de bois	1289635	14/11/1984	14/11/2024	Union Européenne
Turbofibre®	Marque sous laquelle sont vendues les fibres de bois produites à partir de copeaux de bois	1237459	09/01/2015	09/01/2025	Union Européenne, Japon, République de Corée, Etats-Unis, Chine
Terre & Nature	Marque sous laquelle sont vendus les terreaux, amendements et paillages sans tourbe	3673778	03/09/2009	03/09/2029	France
Terre d'OR	Marque sous laquelle sont vendus les terreaux incorporant de la tourbe	97680710	03/06/1997	03/06/2027	France
Vive le végétal !	Marque rachetée auprès d'Hortipal pour des plantes en palettes consignées (zéro déchet)	4615184	17/01/2020	17/01/2030	France
Terre au naturel	Marque des supports de culture 100% naturels dédiés aux Grandes Surfaces Alimentaires (GSA)	3216379	17/03/2003	17/03/2023	France

## 2.2.6.4 Un réseau international de sites de production à proximité des ressources

### 2.2.6.4.1 Description des implantations

#### La France, le berceau historique de la Florentaise



Source : Florentaise

Le Groupe compte 9 sites de production sur le territoire national, soit 31 lignes de conditionnement réparties sur une surface totale de 550 000m<sup>2</sup> dont 63 000m<sup>2</sup> couverts pour les chaînes de mélange et de conditionnement. L'ensemble des sites Florentaise implantés en France produisent un volume total de 985 000 m<sup>3</sup> de produits sortants. Cela inclut 237 000 m<sup>3</sup> de matières premières (principalement des fibres de bois) et 675 000 m<sup>3</sup> de terreux à destination des clients Professionnels et du Grand Public.

Chaque site a été installé pour assurer une couverture géographique optimale en termes de proximité avec les fournisseurs et les clients servis. La carte ci-dessus illustre ce maillage territorial ainsi que l'éventuelle spécificité de chaque usine de production vis-à-vis des supports de culture fabriqués.

De plus, Florentaise fit un premier projet d'installation de panneaux photovoltaïques sur les toits du site de Lavilledieu en Ardèche afin de favoriser une autoconsommation en électricité. Le Groupe a prévu d'étendre ce type d'installation à d'autres sites où cela s'y prête, toujours dans l'objectif de réduire les émissions de GES de Florentaise.

- **Saint-Mars-Du- Désert (44 – Loire-Atlantique)**

Ce site est le premier racheté par Florentaise en 1986. Il gagne rapidement en capacité de production, passant de petit fabricant de terreau à grand exploitant opérant sur 14 hectares dont 7500m<sup>2</sup> couverts. Le site se compose d'une Bivis, de six lignes de conditionnement plastique - et depuis peu, une nouvelle ligne de conditionnement papier - de cinq palettiseurs et six chargeuses. Ce site présente l'avantage d'être situé à proximité du port de Nantes Saint-Nazaire, un grand port de commerce français par où transite la tourbe, ainsi que des sources d'approvisionnement du Groupe telles que les scieries et sites de compostage de déchets verts. Les supports de culture conditionnés sont les terreaux, les amendements ainsi que les paillages. Ce site couvre le secteur Grand Public en Bretagne et Pays de la Loire ainsi que le secteur professionnel des régions Pays de la Loire et Centre-Val. Le site a une capacité de production de 300 000m<sup>3</sup>.

- **Saint Escobille (91 – Essonne)**

Racheté en 1991, ce site couvre 8 hectares dont 6 500m<sup>2</sup> couverts et a pour vocation de livrer essentiellement Truffaut. Le site dispose d'une Bivis, six lignes de conditionnement, cinq palettiseurs, six chargeuses ainsi que d'une installation de conditionnement de type « Big Bale » adaptée pour servir le marché des clients professionnels. Les supports conditionnés sont les terreaux et les paillages. Ce site couvre les secteurs Grand Public et Professionnels d'Ile de France et du Nord. Le site à une capacité de 200 000m<sup>3</sup> par an.

- **Lavilledieu (07 – Ardèche)**

Ce site s'inscrit dans une logique d'expansion dans le sud de la France à partir des années 1990. Il est situé dans une zone industrielle sur une parcelle de 7 hectares dont 1 hectare couvert par des panneaux photovoltaïques. Il dispose par ailleurs de trois ensacheuses, trois palettiseurs, une Bivis, une ligne de mélange et six chargeuses. Ce site de production de terreaux et paillages permet au Groupe de garantir une couverture dans le Sud de la France. Ce site couvre les secteurs Grand Public et Professionnels du Sud-Est et de la Vallée du Rhône. Il dispose d'une capacité de production de 200 000 m<sup>3</sup> par an.

- **Plovenez-du-Faou (29 – Finistère)**

Ce site historique travaille exclusivement avec le marché Professionnels sur la région Bretagne. Il s'étend sur 4,8 hectares dont 3 couverts et produit principalement des terreaux. Ce site couvre uniquement le secteur Professionnels en Bretagne (Finistère, Côtes-d'Armor, Morbihan). Le site a une capacité de production annuelle de 50 000m<sup>3</sup>.

- **Louresse (49 – Maine-et-Loire)**

A contrario des sites précédemment cités, celui-ci est spécialisé dans les amendements et fertilisants. L'usine s'étend sur 1,4 hectares dont 1 900m<sup>2</sup> couverts et permet au Groupe d'alimenter ses usines en vrac ou ensachés sur palettes grâce notamment à sa propre ligne d'ensachage et un granulateur permettant la fabrication d'amendements en granulé. Ce site ne produit que des fertilisants organiques



en vrac et des sacs pour tous les sites Florentaise. Le site a une capacité de production annuelle de 20 000 tonnes.

- **Labouheyre (40 - Landes)**

Cette usine couvre une surface de presque cinq hectares dont 8 100m<sup>2</sup> couvert et est équipée de trois lignes d'ensachage, trois palettiseurs, trois chargeuses, une défibreuse et unité de coloration de plaquettes de bois. Le site se concentre sur la production de terreaux et paillages. Ce site couvre le secteur Grand Public du Sud-Ouest avec une capacité de production de 100 000m<sup>3</sup> par an. Il fournit également pour tous les sites Florentaise en plaquettes de bois colorées, écorces de pins maritimes décoratives et Copolight® ainsi que les fibres de bois sèches pour la Chine et l'Hydroseeding.

- **Baupte (50 – Manche)**

Ce site est la deuxième tourbière française que le Groupe possède et exploite. Sur une surface de 9 hectares dont 4 500m<sup>2</sup> couverts, il rassemble quatre ensacheuses, trois palettiseurs et deux chargeuses. La production cible les terreaux à base de tourbe. Ce site couvre le secteur Grand Public en Normandie, Ile de France et Nord ainsi que les champignonnières de France pour les clients professionnels. Il a une capacité de production de 100 000 m<sup>3</sup> par an. Le gisement de tourbe de Baupte est autorisé jusqu'en 2026. Située à 25 kilomètres de Baupte, la tourbière de Selsoif à Saint Sauveur le Vicomte est autorisée jusqu'en 2042, elle approvisionne en tourbe le site de Saint Escobille.

- **Treffort – Cuisiat (01 - Ain)**

Ce site a été racheté en 2016 avec une volonté d'expansion dans l'Est français. Il intègre trois ensacheuses, deux palettiseurs, quatre chargeuses et une défibreuse sur 8 hectares dont 20 000m<sup>2</sup> couverts. La production cible les terreaux, amendements et paillages. Ce site couvre le secteur Grand Public dans l'Est de la France et Botanic. Il fournit également les fibres de bois à l'export pour la Chine. Le site a capacité de production de 200 000m<sup>3</sup>.

- **Combrée (49 – Maine-et-Loire)**

Il s'agit de l'acquisition la plus récente du Groupe en France. Acquis en 2018, ce site couvre 9 hectares dont 1 500m<sup>2</sup> couverts sur lesquels sont repartis une ensacheuse, un palettiseur et une chargeuse pour la production spécialisée dans les paillages minéraux. Ce site sert uniquement à produire les paillages de déchets d'ardoise pour les usines en France. Ce site a une capacité de production de 30 000 m<sup>3</sup> par an.

### **Présence de Florentaise à l'international**

- **Estonie**

Situé à Tollari, ce site de 2 hectares dont 4000 m<sup>2</sup> couverts est destiné au conditionnement de tourbe brute extraite localement en « Big Bale » par une ligne de conditionnement spécialisée. L'objectif principal de ce site est de fournir aux usines françaises sur la façade Est (Treffort, Lavilledieu) de la tourbe importée ainsi que des tourbes spécifiques à l'ensemble des sites français. Ce site a une production de 30 000 m<sup>3</sup> par an de tourbes baltes conditionnées en « Big Bales » de 6 m<sup>3</sup> pour approvisionner les sites de Treffort et Lavilledieu en tourbe balte livrée par camion, les autres sites s'approvisionnant au départ du port de Montoir de Bretagne (par le biais de la société Eurotourbes (dont Florentaise détient 48% du capital) à hauteur de 48% de volumes livrés).

- **Chine**

A travers ses sites en Chine (dont chaque nom commence par « Fulan » soit « Florentaise » en mandarin), le Groupe a établi sa présence en Chine avec la première usine de terreau occidentale près de Shanghai. L'objectif est de proposer aux clients professionnels chinois des mélanges à base

d'Hortifibre®, Woodpeat® ou autres substrats adaptés à leurs différentes cultures locales. Cette succursale intègre deux usines :

- Fulan Jiangsu (ou Fulan 2)

Le site dispose d'une ligne de mélange complète, une ligne de conditionnement « Big Bale » et une chargeuse. Son objectif est de fabriquer des terreaux professionnels en vrac ou en Big Bale pour le marché local (300km à la ronde aujourd'hui). La capacité annuelle de ce site est de 300 000 m<sup>3</sup> de mélange et 30 000 m<sup>3</sup> en Big Bale. Pour faire face au succès commercial de ce site, Fulan 2 envisage la mise en route d'un nouveau site situé plus près du port de Shanghai (contre 200 kms actuellement) qui aura une capacité de production du double. Pour autant, le site actuel sera conservé pour notamment commencer à desservir le marché pour le Grand Public car certains de nos clients pépiniéristes ou horticulteurs possèdent des jardinerie.

- Fulan Guangdong (ou Fulan 3)

L'usine dispose d'une ligne de mélange, une ligne de conditionnement « Big Bale » et une chargeuse. Son activité se concentre sur la fourniture de terreau professionnel pour des marchés locaux spécifiques (fruits rouges, floriculture et pépinière). Fulan 3 dispose de deux presses Big Bale (capacité 60 000m<sup>3</sup>) et d'une ligne de mélange (capacité 300 000 m<sup>3</sup> par an).

- **Inde**

Le Groupe est propriétaire de deux sites de production de fibres de coco dans le sud de l'Inde près de Tuticorin. Ces 2 usines sont spécialisées dans la production de briquettes, blocs et sacs de culture de Woodpeat® à destination de l'international.

- **Royaume-Uni**

Depuis 2005, Florentaise est présente sur le marché britannique à travers un partenariat de longue date avec un des leaders du marché des supports de cultures à destination du Grand Public. Initialement, 6 Bivis installées sont louées par cet acteur. Récemment, ce partenaire a commandé 7 Bivis supplémentaires à installer par Florentaise d'ici le 30 juin 2023 soit un volume potentiel de 1 600 000m<sup>3</sup> au total.

- **Pays-Bas**

Le Groupe exploite depuis 2021 une extrudeuse Bivis aux Pays-Bas au travers d'une *joint venture* lancée en 2019 avec le leader local des composts de déchets verts.

Pour rappel, le volume moyen de production du parc de Bivis installées chez les clients de Florentaise est estimé à 678 000 m<sup>3</sup> de terreaux.

#### **2.2.6.4.2 La gestion des approvisionnements**

### **2.2.7 Une entreprise familiale avec un fort engagement RSE**

#### **2.2.7.1 Un bilan carbone en amélioration continue**

Très tôt, Florentaise a positionné le développement durable et le respect de son environnement au cœur de ses valeurs. A la suite de son premier bilan carbone en 2009, le Groupe n'a pas hésité à mettre en place différentes actions dans une démarche continue de réduction de son empreinte carbone. A titre d'exemple, le Groupe a ciblé :

- **Une rationalisation des distances** entre les sites de fabrication et les clients livrés en ayant recours à de nouvelles implantations.

- **Une optimisation des emballages** sur les longueurs et les épaisseurs de l'ensemble des références du catalogue Florentaise tout en conseillant les clients et les distributeurs sur le choix de leurs emballages avec notamment le recours à 60% de plastique recyclé.
- **Une utilisation de matières premières renouvelables** à l'échelle humaine comme l'Hortifibre®, la Turbofibre®, ou la Woodpeat®, permettant de diminuer de moitié, voire de remplacer totalement la tourbe dans les terreaux ecolabellisés. Ces matières étant aussi plus légères, les tonnages transportés par camion ont diminué pour des volumes plus élevés, ce qui a considérablement réduit l'impact carbone du fret associé aux opérations du Groupe.
- **Une meilleure gestion des déchets** dans les neuf usines du Groupe où une approche plus rigoureuse a été adoptée sur le recyclage du carton, du plastique, et autres déchets, couplée à l'intervention de sociétés externes spécialisées dans le traitement et la valorisation de ces déchets.
- **Une utilisation croissante d'électricité verte** dans ses usines. En 2012, le Groupe a installé 8 500m<sup>2</sup> de panneaux solaires sur son site de Lavilledieu (07). Il prévoit aujourd'hui d'installer d'autres moyens de production renouvelables sur d'autres sites pour favoriser une autoconsommation d'énergie sur 3 sites avec 4 hectares de panneaux photovoltaïques pour 2024.

Pour mesurer l'impact de ces différentes actions, des outils de mesure interne permettent de suivre l'évolution de l'empreinte carbone du Groupe. L'ensemble de ses initiatives a permis à Florentaise de réduire considérablement son empreinte carbone depuis plus de dix ans. A titre d'exemple, les bilans carbone 2021 et 2022 résultent respectivement d'une diminution de 21% et 32%, par rapport à l'année de référence (2009). Le Groupe continuera de définir de nouveaux axes de travail pour réduire les émissions sur l'ensemble des postes adressables.

#### 2.2.7.2 Un engagement RSE qui se transcrit au-delà du bilan carbone

L'engagement du Groupe repose sur une volonté de s'améliorer en continue, une volonté marquée par des actions phare :

- **2008** : Mise en place d'un comité stratégique incluant une participation de 25% des salariés
- **2010** : Adhésion à Dirigeants Responsables de l'Ouest, association fédérant les chefs d'entreprise des Pays de la Loire et de Bretagne autour d'une économie responsable. Cette adhésion vient avec l'objectif de réduction de 50% de GES d'ici 2030.
- **2013** : Signature de la charte Global Impact de l'ONU
- **2014** : Publication du premier rapport RSE de la Florentaise

De plus, l'engagement précoce de Florentaise à une période où le développement durable était encore une thématique de second plan lui confère un rôle de prescripteur auprès de sa clientèle. Ce rôle s'articule autour de deux grands axes :

- **Auprès de ses clients Professionnels** avec un véritable travail pédagogique réalisé en amont par les commerciaux de Florentaise afin d'expliquer les bénéfices d'un substrat français, fabriqué à partir de matières premières locales et renouvelables. Cette collaboration résulte en des offres adaptées qui combinent efficacité, stabilité, prix et faible empreinte carbone ;
- **Auprès du Grand Public** avec une sensibilisation des consommateurs finaux sur l'impact carbone des supports de culture. Le Groupe accompagne ses partenaires commerciaux dans la création de messages et d'indicateurs spécifiques sur leurs produits afin de mettre en avant l'écoresponsabilité du produit.

Le Groupe souhaite montrer l'exemple avec la volonté d'instaurer de bonnes pratiques de marché. Florentaise est le premier fabricant de supports de culture à publier en toute transparence son bilan

carbone<sup>75</sup> sur le site de l'ADEME<sup>76</sup> et a aussi développé un référentiel carbone pour les matières premières non établies comme la tourbe. Ainsi, en plus de réduire ses émissions de GES année après année, le Groupe, en tant que référent du sujet, incite ses partenaires à suivre son exemple.

L'ensemble de ces efforts, qui reste majoritairement un travail de l'ombre, réalisé au quotidien par les équipes de Florentaise a eu le mérite d'être reconnu publiquement. En novembre 2021, Florentaise a été lauréate des Champions du Climat 2021, un concours organisé par le magazine Challenges et l'entreprise allemande Statista<sup>77</sup> puis en 2022, le Groupe est présenté par le Financial Times comme un des Champions Européens du Climat.<sup>78</sup>

### **2.2.7.3 Une entreprise impliquée dans l'insertion sociale**

Au-delà du développement durable, Florentaise est aussi une entreprise familiale qui voit la relation humaine comme étant au cœur de ses valeurs. Conscient de la responsabilité d'une entreprise sur la communauté locale, le Groupe est aussi impliqué dans plusieurs initiatives aidant à l'insertion sociale des jeunes et des personnes en difficulté.

En novembre 2018, le Groupe lance officiellement la fondation « JARD'In Cité » (soutenue par la Fondation des Apprentis d'Auteuil), qui a pour vocation d'offrir une activité pérenne aux jeunes en difficultés. La fondation les accompagne dans leurs parcours de vie et les initie à des activités liées à celles de Florentaise, notamment dans le domaine de l'agriculture urbaine.

Ensuite, fin 2019, cette fondation lance l'association « JARD'IN Angers » ayant pour objectif d'améliorer l'insertion et l'employabilité des jeunes de 18 à 30 ans et leur permettre un repositionnement socio-professionnel. Pour ce faire, l'association allie un apprentissage en alternance dans un centre de formation et une immersion dans une entreprise du secteur du végétal et de l'agriculture urbaine, via les métiers de la vente, de la production ou de la logistique. Entre fin 2020 et juillet 2021, 3 sessions se sont achevées pour une vingtaine de stagiaires au total dont certains ont trouvé un emploi immédiatement après tandis que d'autres poursuivaient des études ou une reconversion professionnelle<sup>79</sup>.

*« Nous voulons faire profiter à ceux qui sont dans le besoin des nouvelles technologies qui s'implanteront bientôt au cœur de nos villes et de nos banlieues, et qui créeront de l'emploi. Cela passera par des formations et des dons en matériel aux associations collaborant avec les Apprentis d'Auteuil sur ce thème ».*

### **Jean-Pascal Chupin, Président Directeur Général de Florentaise**

Pour citer d'autres exemples d'implication sociale, Florentaise travaille aussi avec plusieurs ESAT (Etablissements ou Services d'Aide pour le Travail) dans les Vosges et les Pays de la Loire, ainsi qu'au centre pénitentiaire de Nancy pour ses prestations d'assemblage avec notamment 75% des produits de la gamme urbaine « Mon Jardin en ville » conditionnés par ces établissements.

### **2.2.7.4 Notation Ethifinance**

---

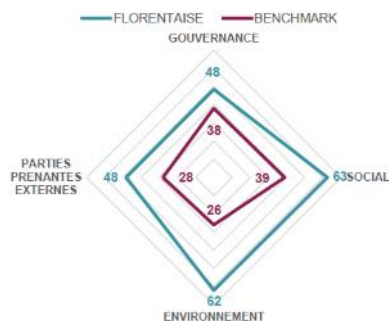
<sup>75</sup> Le bilan carbone de Florentaise : <https://bilans-ges.ademe.fr/fr/bilanenligne/detail/index/idElement/6256>

<sup>76</sup> L'ADEME est l'Agence de la Transition Ecologique en charge de mettre en œuvre les politiques publiques dans le domaine de la transition écologique et énergétique en France.

<sup>77</sup> Classement « Champions du climat 2021 : Entreprises et GES », Challenges (<https://www.challenges.fr/classements/champions-du-climat/2021/>)

<sup>78</sup> Classement « Europe's Climate Leaders 2022 », Financial Times (<https://www.ft.com/climate-leaders-europe-2022>)

<sup>79</sup> Rapport de durabilité RSE 2020-2021 de Florentaise



Fière de son engagement RSE, Florentaise a fait appel aux services de notation extra-financière d'Ethifinance, l'un des principaux cabinets spécialisés sur le sujet, qui lui attribua la note de **56/100** soit une note « Avancée » aux termes d'une évaluation réalisée en novembre 2022<sup>80</sup>.

Cette note traduit un niveau de maturité supérieur à un benchmark composé d'entreprises comparables (30/100) et met particulièrement en avant l'engagement social et environnemental de Florentaise.

Les points forts identifiés sont :

- L'élaboration d'un diagnostic biodiversité ;
- La mise en place d'une démarche d'éco-conception des produits ;
- L'implémentation d'initiatives pour diminuer la quantité d'intrants (papiers, eau, matières premières, etc.) et/ou de déchets.

Néanmoins, le Groupe doit travailler sur les axes d'amélioration suivants :

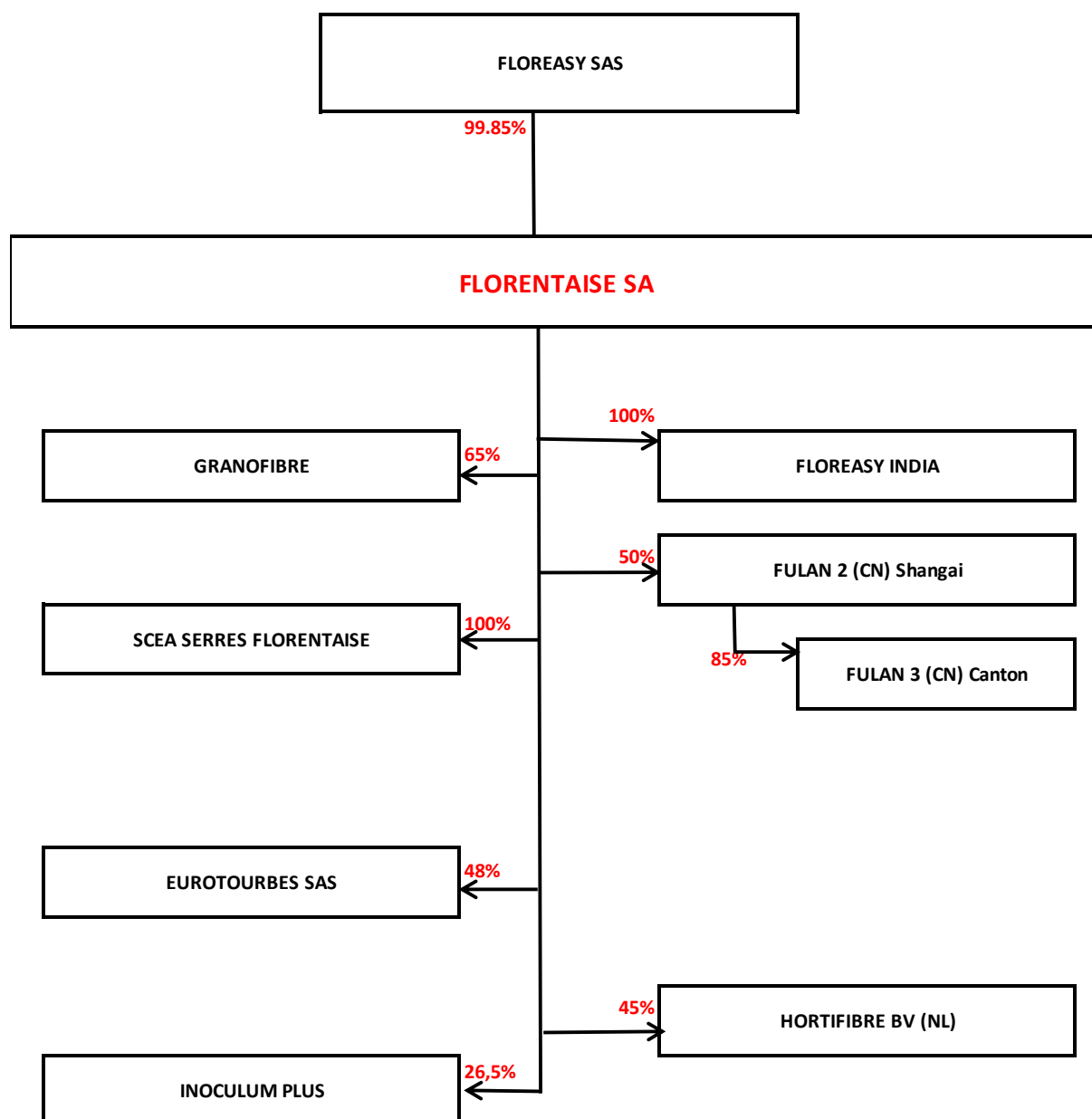
- L'inclusion d'un ou plusieurs représentants des salariés au Conseil d'administration de Florentaise ;
- La présentation aux instances de gouvernances des risques informatiques contre lesquels le Groupe se protège.

## 2.3 Structure organisationnelle

### 2.3.1 Organigramme juridique du Groupe à la date du Document d'enregistrement<sup>81</sup>

<sup>80</sup> Cette évaluation n'a pas été réalisée sur la base de la gouvernance visée à la section 4 du Document d'enregistrement (comprenant notamment les deux administrateurs indépendants). Une nouvelle évaluation Ethifinance aura lieu au cours du second semestre 2023 en tenant compte des modifications apportées à la gouvernance de la Société dans la perspective de son introduction en bourse sur le marché Euronext Growth Paris.

<sup>81</sup> La participation de la Société au capital de la société Utopi'Hall S.A.S. à hauteur de 70% n'est pas présentée car elle présente un intérêt négligeable par rapport à l'ensemble consolidé.



Les pourcentages indiqués dans l’organigramme ci-dessus représentent les pourcentages de détention en capital et droits de vote à la date du Document d’enregistrement. Il est également précisé les informations suivantes :

- la société Floreasy est la holding de contrôle de la Société, contrôlée par Jean-Pascal Chupin ;
- la société Les Terreaux Armoricaains qui faisait partie du périmètre de combinaison du Groupe a fait l’objet d’une fusion simplifiée au sein de la Société avec effet au 1<sup>er</sup> juillet 2022 (se référer à la section 5.1 du Document d’enregistrement), de sorte qu’elle n’apparaît pas dans l’organigramme du Groupe ci-dessus à la date du Document d’enregistrement ;
- la société Hortipal fait l’objet d’une liquidation judiciaire aux termes d’un jugement d’ouverture prononcé le 21 septembre 2022, de sorte qu’elle n’apparaît pas dans l’organigramme du Groupe ci-dessus à la date du Document d’enregistrement.

L'actionnariat de la Société est détaillé à la section 6.1 du Document d'enregistrement.

La Société n'entretient pas de lien de dépendance avec les entités de son Groupe, étant toutefois précisé que la Société a conclu avec Floreasy, son actionnaire de contrôle, des conventions détaillées à la section 6.4 du Document d'enregistrement.

Les activités des filiales et des entités combinées de la Société visées dans l'organigramme ci-dessus sont les suivantes :

- SCEA Serres Florentaise (société civile d'exploitation agricole immatriculée au RCS de Nantes sous le numéro 412 920 001) : exploitation du centre R&D du Groupe depuis 2012, situé à 2 km de du siège social de la Société et composé de 4000m2 de serres en verre et 8000m2 de tunnels ;
- Eurotourbes (société par actions simplifiée immatriculée au RCS de Saint-Nazaire sous le numéro 414 468 207) : importation et stock des tourbes importées des pays baltes destinées à approvisionner les sites de production du Groupe situés en France ;
- Inoculum Plus (société par actions simplifiée immatriculée au RCS de Dijon sous le numéro 538 652 595) : recherche et production de micro-organismes biostimulants (notamment la mycorhize à Dijon) à destination des terreaux commercialisés par le Groupe ;
- Granofibre (société par actions simplifiée immatriculée au RCS d'Angers sous le numéro 448 600 908) : fabrication et conditionnement de fibre de bois séchée pour l'export en Chine et pour la fabrication de pain de culture Hortipain en fibre de bois ; Floreasy India : fabrication et conditionnement de fibre de coco et de mélange avec fibres de bois française ;
- Fulan 2 (Fulan Jiangsu Agricultural Science Technology Co. Ltd, société de droit chinois immatriculée en Chine) : fabrication de terreaux professionnels pour la région de Shanghai ;
- Fulan 3 (Guangdong Fulan Agricultural Science Technology Co. Ltd, société de droit chinois immatriculée en Chine) : fabrication de terreaux professionnels pour la région de Canton ;
- Hortifibre BV (société de droit néerlandais « *Bestaande handelsnamen* » immatriculée aux Pays-Bas sous le numéro 77714237) : location et exploitation d'une Bivis en Hollande et fabrication d'Hortifibre® pour les fabricants de terreaux hollandais.

### 2.3.2 Organigramme opérationnel

A la date du Document d'enregistrement, le Groupe emploie 245 salariés.

#### Présentation du comité de direction :

#### **Jean-Pascal Chupin, Président Directeur Général**



Jean-Pascal Chupin est diplômé de l'Institut Supérieur de Gestion Promotion 84C. Il exerce les fonctions de Président Directeur Général de la Société depuis 1984. Anciennement président d'AFAIA, le syndicat français des fabricants de Terreaux, Fertilisants et Biostimulants de 2009 à 2012, il participe au comité stratégique du Groupe logistique IDEA (Montoir), comptant environ 2500 salariés. Il est également président depuis 2018 de la fondation JARD'IN CITE abritée par les Apprentis d'Auteuil.



### **Antoine Chupin, Directeur Général Délégué – Directeur international et innovation**



Après un Bachelor en Administration des Affaires obtenue à HEC Montréal en 2013, Antoine Chupin crée une première société au Québec en 2012 pendant ses études. C'est en 2014 qu'Antoine Chupin revient en France pour exercer les fonctions de responsable international chez Florentaise dédiées au développement international du groupe, notamment en Chine, en Inde et en Europe.

### **Chloé Chupin, Directrice Générale Déléguée – Directrice industrielle**



Chloé Chupin a intégré le groupe familial Florentaise après une formation en alternance, d'abord dans la branche Sablières dont elle a pris la Direction commerciale puis générale. En 2018, elle prend la responsabilité de la RSE chez Florentaise, avant d'être nommée Vice-Présidente en charge de la Direction industrielle en 2021. Chloé Chupin supervise la production et la supply chain.

### **Eric Beaudet, Directeur technique et commercial**



Eric Beaudet a effectué la quasi-totalité de sa carrière au sein de la Société. Après son diplôme d'ingénieur agronome, il a intégré la Société en tant que commercial avant d'évoluer sur les postes de Responsable Qualité, puis Technique, avant de devenir Directeur technique et commercial en 2005. Eric Beaudet supervise les activités techniques du Groupe (R&D, formulations) visant à garantir la qualité des produits commercialisés par le Groupe. Il supervise également les activités commerciales et l'IT.

### **Marc Quiniou, Responsable administratif et financier**



Marc Quiniou a intégré la Société en 2019, après une maîtrise en économie complétée par un DECF et une expérience de plus de 20 ans dans des entreprises de négoce et d'importation, d'abord en tant que contrôleur de gestion puis de directeur administratif et financier.

### **Julie Robin-Fontaine, Directrice des ressources humaines**



Après un Master 2 en Droit et Gestion du personnel, Julie ROBIN FONTAINE débute sa carrière au sein d'un cabinet de conseils RH, avant de rejoindre une franchise McDonald's de la région nantaise en tant qu'assistante RH puis Responsable en 2008. Après 10 ans dans la structure, elle a une courte

expérience dans le commerce de gros avant de rejoindre Florentaise en 2018 en tant que RRH, pour créer et développer la fonction au sein des filiales terreaux.

Il est précisé que Julie Robin Fontaine (Directrice des ressources humaines de Florentaise), Marc Quiniou (Responsable administratif et financier de Florentaise) et en particulier Eric Beaudet (Directeur technique et commercial de Florentaise) sont salariés de Floreasy (holding de contrôle de la Société), de sorte que les missions qu'ils exercent pour le compte de Florentaise sont en partie refacturées à la Société dans le cadre d'une convention de prestation de services conclue entre Floreasy et ses filiales, en ce compris la Société (se référer à la section 6.4.3.6 du Document d'enregistrement).

### 2.3.3 Principaux investissements réalisés depuis le 30 juin 2022

Dans le cadre de la filialisation de l'Activité Terreaux du groupe Floreasy au sein du Groupe (en cours au 30 juin 2022 et qui a vocation à être finalisée à la date de l'introduction sur le marché Euronext Growth® de Paris), la Société a procédé le 31 décembre 2022 à l'acquisition (i) de la participation de 50% au capital de Fulan 2 détenue par Floreasy International Ltd (Fulan 2 détenant elle-même 85% du capital de Fulan 3 au 30 juin 2022), (ii) de la participation de 99% au capital de Floreasy India détenue par Floreasy International Ltd, (iii) du fonds de commerce de négoce de matières premières horticoles exploité par Floreasy International Ltd, et (iv) de la participation de 65,2% au capital de Granofibre détenue par Floreasy (voir section 2.4.3 du Document d'enregistrement). A l'exception de cette réorganisation, la Société n'a procédé à aucun investissement significatif depuis le 30 juin 2022. Il est précisé que la cession de 50% de Fulan 2 ainsi que du fonds de commerce de négoce mentionnée ci-dessus rentre dans le cadre d'une lettre d'intention qui a été signée en janvier 2019 et mise en application le 31 décembre 2022.

### 2.3.4 Principaux investissements en cours de réalisation ou pour lesquels des engagements fermes ont été pris

A l'exception de la livraison et de l'installation en cours d'extrudeuses Bivis en France et au Royaume-Uni, il n'existe aucun investissement significatif en cours de réalisation ou pour lequel un engagement ferme a été pris par la Société.

## 2.4 Examen du résultat et de la situation financière

Le lecteur est invité à prendre connaissance des informations suivantes relatives à la situation financière et aux résultats du Groupe évoqués dans l'ensemble du Document d'enregistrement :

- Les comptes combinés de Florentaise établis au titre des exercices clos les 30 juin 2020, 30 juin 2021 et 30 juin 2022 et présentés en section 5.1 du Document d'enregistrement font l'objet du rapport d'audit par les commissaires aux comptes de la Société présenté en section 5.3. ;
- L'Information Financière *pro forma* de Florentaise préparée aux fins d'illustrer l'effet que (i) la cession par Floreasy International Ltd à un partenaire industriel chinois de 50% du capital de la société Fulan 2, (ii) l'acquisition par Florentaise S.A. de la participation résiduelle de 50% de Floreasy International Ltd au capital de Fulan 2, (iii) l'acquisition par Florentaise S.A. de la participation de 99% de Floreasy International Ltd au capital de Floreasy India, (iv) l'acquisition par Florentaise S.A. du fonds de commerce de négoce de matières premières horticoles exploité par Floreasy International Ltd et (v) l'acquisition par Florentaise S.A. de la participation de 65,2% détenue par Floreasy S.A.S. au capital de Granofibre S.A.S., auraient pu avoir sur le bilan consolidé et le compte de résultat consolidé de l'exercice clos le 30 juin 2022 de la Société si les opérations avaient pris effet au 1er juillet 2021 pour le compte de résultat combiné *pro forma* et au 30 juin 2022 pour le bilan combiné *pro forma*. Cette Information Financière *pro forma* est présentée en section 5.7. du Document d'enregistrement et a fait l'objet d'un rapport des commissaires aux comptes présenté en section 5.3.

### 2.4.1 Présentation générale

#### 2.4.1.1 *Activité de Florentaise*

Historiquement, Florentaise a initialement opéré une activité d'extraction de sable de la Loire jusqu'à l'interdiction réglementaire qui y mit fin en 1992 puis une activité d'extraction de la tourbe qui perdure encore aujourd'hui depuis l'Estonie via la société Eurotourbe S.A.S. dont Florentaise détient 48% du capital au 30 juin 2022.

Pressentant que l'extraction de la tourbe ne saurait être pérenne à long-terme avec un cadre réglementaire progressivement restrictif, le Groupe décida au début des années 2000 de changer de positionnement stratégique en s'appuyant sur son expertise dans la conception, le développement et la commercialisation des supports de culture (terreux, paillages, amendements, etc.), notamment de terreux bas carbone grâce à deux innovations majeures qu'elle a développées et brevetées, les fibres de bois Hortifibre® et la Turbofibre®. L'ensemble de ces produits finis sont à destination du grand public et des clients professionnels.

En parallèle, le Groupe offre la location des outils industriels de production de ces fibres de bois – les extrudeuses Bivis – en plus de la vente des matières premières elles-mêmes à destination des fabricants de terreux traditionnels qui souhaitent décarboner leur offre en proposant des terreux bas carbone. Jouissant d'une distribution exclusive mondiale des extrudeuses Bivis concédée par le fabricant industriel Clextral depuis 2021, le Groupe a réussi à se positionner comme la référence mondiale des terreux bas carbone grâce à ses fibres de bois dont les propriétés agronomiques comparables à celles de la tourbe en font une alternative de très haute qualité sur le marché horticole.

Le lecteur est invité à se référer à la section 2.2 du Document d'enregistrement pour une présentation plus détaillée des activités du Groupe.

#### 2.4.1.2 *Sources de revenus*

Le chiffre d'affaires a été historiquement généré par la commercialisation de produits tourbeux et autres

supports de culture. Suite à son repositionnement stratégique vers les terreaux bas carbone et le développement de l'offre Bivis, les deux principales sources de chiffre d'affaires sont :

L'**Activité « Terreaux »** comprend la conception, le développement de supports de culture dont les terreaux bas carbone phares de Florentaise à destination des clients professionnels et du grand public via les grandes surfaces alimentaires et spécialisées. Les ventes sont principalement réalisées sur le territoire français ainsi qu'en Chine.

L'**Activité « Bivis »** concerne la mise à disposition d'équipements industriels spécifiques (les « machines Bivis ») permettant de fabriquer des matières – Hortifibre® et/ou Turbofibre® – capables de substituer la tourbe dans la production de terreaux. Les extrudeuses Bivis sont louées à des partenaires commerciaux opérant à l'international, à l'exception de la République Populaire de Chine. En effet, le Groupe n'y vend que des produits finis ou bien les matières premières – Hortifibre® et/ou Turbofibre® - à mélanger au terreau au niveau local. Les contrats de location incluent le paiement de loyers mensuels fixes, de redevances sur savoir-faire ainsi que la maintenance des pièces sur l'ensemble de la durée de vie de la machine.

#### *2.4.1.3 Principaux indicateurs de performance*

Les indicateurs suivis par le management sont :

- Le chiffre d'affaires présenté dans le compte de résultat ;
- Le résultat d'exploitation après dotations aux dépréciations des écarts d'acquisition présenté dans le compte de résultat.

### **I. Reconnaissance du chiffre d'affaires**

La reconnaissance du chiffre d'affaires dépend de la nature des ventes de produits et services réalisées par le Groupe qui distingue :

- Ventes de produits finis (terreaux, paillages, amendements, etc...) : elles sont comptabilisées en chiffre d'affaires à la date du transfert des risques et avantages aux clients (distributeurs généralistes alimentaires, distributeurs spécialisés, professionnels de l'horticulture principalement). Le transfert des risques et avantages intervient à l'expédition pour les clients localisés dans le pays où le Groupe dispose d'outils industriels, et en fonction des incoterms pour les clients à l'export. Certains contrats conclus entre Florentaise et ses clients peuvent comprendre des remises de fin d'année liées au niveau des ventes annuelles : ces remises sont comptabilisées en minoration du chiffre d'affaires. Les sommes versées par Florentaise à ses clients en contrepartie de prestations rendues par ces derniers (mise en avant des produits, fourniture de statistiques de ventes...) sont, elles, comptabilisées parmi les autres charges d'exploitation dans le compte de résultat combiné ;
- Loyers et prestations de services induits par la mise à disposition des machines Bivis : ils sont reconnus en chiffre d'affaires au rythme des échéanciers contractuels conclus avec les clients. Les prestations de maintenance fournies par Florentaise interviennent, elles, à la demande des clients preneurs des machines Bivis : elles sont facturées et comptabilisées en chiffre d'affaires au moment où elles sont rendues aux clients.

L'évolution du chiffre d'affaires combiné est présentée et commentée à la section 2.4.3.1 ci-dessous.

## II. Résultat d'exploitation<sup>82</sup> et marge d'exploitation<sup>83</sup>

Cet indicateur mesure la performance de l'activité de l'entreprise, c'est-à-dire la rentabilité de son modèle économique. Il apparaît en lecture direct du compte de résultat.

### 2.4.1.4 Indicateur opérationnel

En plus des indicateurs de performance décrits ci-dessus, la Société s'engage également à communiquer sur le niveau de son parc de Bivis installées et/ou en déploiement (« Livraisons et/ou commandes fermes ») dans sa communication financière à destination des investisseurs de façon pérenne.

Cet indicateur opérationnel englobe (i) les machines Bivis installées à l'international (« base installée ») et pour lesquelles la Société facture l'exploitation (loyers fixes mensuels et redevances liées aux volumes de fibres de bois produites), ainsi que (ii) les machines commandées auprès du fournisseur Clextral après la signature d'un contrat entre la Société et le client en question mais non encore installées.

Cet indicateur reflète directement la performance commerciale de Florentaise et le déploiement des machines à l'international. Il reflète indirectement l'état de la demande en terreaux bas carbone.

### 2.4.1.5 Recherche & Développement

L'activité en matière de recherche et développement (« R&D ») constitue un facteur de différenciation essentiel pour le Groupe afin de conserver son positionnement de référence de marché. Florentaise a investi principalement dans le développement de son offre de substrats de culture dont les terreaux bas carbone.

Dans la cadre de la valorisation de son effort d'innovation, le Groupe mesure de façon continue ses dépenses de R&D et bénéficie à ce titre du dispositif de Crédit d'Impôt Recherche (« CIR ») en France. Le tableau ci-dessous synthétise les dépenses de R&D et le produit de CIR associé pour les exercices clos les 30 juin 2020, 30 juin 2021 et 30 juin 2022. Il est précisé (i) que le périmètre de ces dépenses ne correspond pas aux dépenses de développement au sens des principes comptables français (celles-ci ont été immobilisées dans les comptes combinés du Groupe de façon prospective à compter du 1er juillet 2021), et (ii) que le CIR est présenté en réduction de la rubrique « Impôts sur les résultats » dans le compte de résultat combiné du Groupe.

(En milliers d'euros)	30 juin 2020 (12 mois)	30 juin 2021 (12 mois)	30 juin 2022 (12 mois)
Dépenses de R&D	1 442	1 108	554
Crédit d'Impôt Recherche (CIR)	581	475	241

La diminution des dépenses de R&D entre les exercices clos les 30 juin 2020 et 30 juin 2022 provient principalement de la finalisation sur cette période d'un programme de R&D menée par Florentaise pour le compte de HRVST Ltd portant sur les techniques de culture par ferme verticale, et de l'arrivée au terme du plan d'amortissement d'une ferme verticale dédiée à ces activités de R&D.

### 2.4.1.6 Information financière pro forma

Nous invitons le lecteur à se référer à la section 5.7 pour une présentation de l'Information Financière pro forma suite à la filialisation de l'Activité Terreux du groupe Floreasy au sein de Florentaise.

<sup>82</sup> Résultat d'exploitation après dotations aux dépréciations des écarts d'acquisition

<sup>83</sup> Il s'agit du rapport entre (i) le résultat d'exploitation après dotations aux dépréciations des écarts d'acquisition et le (ii) chiffre d'affaires » (cf. section 2.4.3.2)

#### 2.4.1.7 Information sectorielle

Nous invitons le lecteur à se référer à la section 2.4.3.1 pour davantage d'informations sur une segmentation du chiffre d'affaires.

#### 2.4.2 Principaux facteurs ayant une incidence sur le résultat de la Société

Les principaux facteurs susceptibles d'avoir un effet défavorable significatif sur les activités, la situation financière, les résultats ou les perspectives du Groupe sont décrits à la section 3 du Document d'enregistrement.

En particulier, la Société considère que les principaux facteurs susceptibles d'avoir un impact sur les résultats et les objectifs du Groupe sont les suivants :

- L'évolution de la conjoncture économique et du pouvoir d'achat des ménages ;
- Le coût et la géographie des sources d'approvisionnement en matières premières du Groupe, notamment des résidus de bois sourcés auprès des scieries ;
- La capacité du Groupe à répondre à la demande et à identifier les changements de tendances de consommation, notamment la pérennité de celles engendrées par la crise sanitaire du covid-19, la demande ayant été particulièrement forte en raison des périodes de confinement décrétées par les gouvernements ;
- Son aptitude à développer de nouveaux substrats de culture innovants liés aux activités de ventes de produits finis auprès de clients professionnels et du grand public ;
- Sa capacité à renforcer le déploiement de son parc de Bivis à l'international auprès de nouveaux fabricants horticoles partenaires ainsi de maintenir son taux de rétention clients élevé ;
- Son pouvoir de négociation envers ses fournisseurs, notamment les scieries locales et Clextrel ;
- L'obtention de financements liés aux besoins du Groupe afin de soutenir la croissance des ventes et le déploiement des Bivis à l'international ;
- La forte saisonnalité sur le printemps (70% du CA sur 4 mois) ;
- La forte incidence de la météo au printemps : positive (saison ensoleillée) ou négative (frais et gel).

#### 2.4.3 Commentaires relatifs aux exercices clos le 30 juin 2020, le 30 juin 2021 et le 30 juin 2022 et sur l'information financière *pro forma* au 30 juin 2022

Les données principales des périodes considérées sont présentées ci-dessous :

(En milliers d'euros)	30 juin 2020 (12 mois)	30 juin 2021 (12 mois)	30 juin 2022 (12 mois)	30 juin 2022 (12 mois) Pro forma
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>43 792</b>	<b>58 598</b>	<b>62 494</b>	<b>57 511</b>
Autres produits d'exploitation	654	819	1 631	1 599
Achats consommés	21 088	30 809	32 540	29 353
Charges de personnel	7 395	8 781	8 702	8 406
Autres charges d'exploitation	11 263	13 138	13 969	13 495
Impôts et taxes	658	730	505	503
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	3 918	4 159	4 307	4 266
<b>Résultat d'exploitation avant dotations aux dépréciations des écarts d'acquisition</b>	<b>122</b>	<b>1 801</b>	<b>4 101</b>	<b>3 087</b>

Dotation aux dépréciations des écarts d'acquisition			263	263
<b>Résultat d'exploitation après dotations aux dépréciations des écarts d'acquisition</b>	<b>122</b>	<b>1 801</b>	<b>3 839</b>	<b>2 824</b>
Produits et charges financiers	(123)	526	268	(1 073)
Produits et charges exceptionnels	(200)	(38)	(186)	(184)
Impôts sur les résultats	(767)	14	1 073	634
<b>Résultat net des entités intégrées</b>	<b>566</b>	<b>2 274</b>	<b>2 848</b>	<b>934</b>
Quote-part dans les résultats des entités mis en équivalence	26	254	18	18
<b>Résultat net d'ensemble combiné</b>	<b>592</b>	<b>2 528</b>	<b>2 865</b>	<b>951</b>
Intérêts minoritaires	0	(7)	42	22
<b>Résultat net (Part du groupe)</b>	<b>591</b>	<b>2 535</b>	<b>2 824</b>	<b>930</b>

L'exercice 2021 a été marqué par la pandémie du Covid-19 qui força le groupe Florentaise à adapter ses opérations dans un contexte de fermeture des grandes surfaces alimentaires et spécialisées et d'ajustement aux conditions de travail.

Le Groupe a mis en œuvre les mesures gouvernementales suivantes :

- Mesures chômage partiel : 90 milliers d'euros ;
- Reports d'échéances bancaires de 6 mois ;
- Octroi d'un Prêt Garanti par l'État d'un montant de 10,5 M€ et dont l'amortissement a débuté en mai 2022.

Cependant, la crise sanitaire a aussi été un véritable catalyseur pour le marché des supports de culture, notamment en France, avec une demande en forte augmentation en raison des périodes de confinement et de l'engouement des consommateurs pour le jardinage privé. Par ailleurs, ceux-ci sont de plus en plus exigeants sur l'éco-conception des produits achetés et leur impact environnemental. Les terreaux bas carbone Florentaise sont particulièrement bien positionnés pour adresser cette exigence environnementale.

Le Groupe estime que cet engouement pour l'horticulture chez les consommateurs va se maintenir sur la durée en raison des bienfaits associés au jardinage privé, dont la pousse de légumes et fruits pour une consommation privée, ainsi que de la prise de conscience de l'impact carbone de l'extraction de la tourbe.

### Evolution du périmètre du Groupe entre le 1<sup>er</sup> juillet 2022 jusqu'à la date du Document d'enregistrement

Le groupe Floreasy a initié la filialisation de l'Activité Terreaux au sein de Florentaise au cours de l'exercice clos le 30 juin 2022. Les opérations de filialisation se sont poursuivies postérieurement à la clôture de celui-ci avec l'objectif qu'elle soit finalisée préalablement à l'introduction en bourse sur le marché Euronext Growth® de Paris. Cette réorganisation a pour but de simplifier la structuration juridique et d'aligner l'organisation capitalistique de l'Activité Terreaux avec son périmètre opérationnel. A l'issue de cette réorganisation interne, le groupe Florentaise constituera le sous-groupe dédié à l'Activité Terreaux du groupe familial Floreasy.

Dans le cadre de cette filialisation de l'Activité Terreaux au sein du groupe Florentaise, les opérations suivantes sont intervenues au cours de l'exercice clos le 30 juin 2022 ou postérieurement à la clôture de celui-ci :

- Le **30 juin 2022**, Florentaise a cédé sa participation au capital des sociétés Green Charcoal International S.A.S. et Gaz Vert International S.A.S. à sa maison mère, la société Floreasy. Ces



deux sociétés développent des technologies innovantes dans le domaine des énergies vertes qui n'entrent pas dans le périmètre de l'Activité Terreaux ;

- **Le 31 décembre 2022**, Floreasy International Ltd a cédé 50% de sa participation au capital de la société Fulan 2 à un investisseur externe au groupe Floreasy. Pour mémoire, au 30 juin 2022, la société Floreasy International Ltd détenait 100% du capital de Fulan 2. Fulan 2 détient une participation de 85% au capital de Fulan 3. Fulan 2 et Fulan 3 sont les deux sociétés du groupe Floreasy qui opèrent l'Activité Terreaux en Chine ;
- **Le 31 décembre 2022**, soit postérieurement à la clôture de l'exercice 2022, Florentaise a acquis les actifs dédiés à l'Activité Terreaux en Asie, qui regroupent les éléments suivants :
  - o La participation résiduelle de 50% détenue par Floreasy International Ltd au capital de Fulan 2 ;
  - o La participation détenue par Floreasy International Ltd de 99% au capital de Floreasy India, qui opère l'Activité Terreaux en Inde ; et
  - o Le fonds de commerce de négoce de matières premières horticoles exploité par Floreasy International Ltd.
- **Le 31 décembre 2022**, Florentaise a acquis la participation de 65,2% au capital de Granofibre détenue par Floreasy.

Enfin, sa filiale Hortipal fait l'objet d'une liquidation judiciaire aux termes d'un jugement d'ouverture prononcé le 21 septembre 2022.

Par ailleurs, dans le contexte du projet d'introduction en bourse, des comptes combinés ont été établis pour les besoins de la présentation de l'information financière historique au titre des trois exercices de 12 mois clos respectivement les 30 juin 2020, 30 juin 2021 et 30 juin 2022. L'Information Financière *pro forma* pour l'exercice clos le 30 juin 2022 y a été ajoutée afin de permettre au lecteur de comprendre les incidences de la filialisation de l'Activité Terreaux du groupe Floreasy au sein du groupe Florentaise dont la finalisation est postérieure au 30 juin 2022.

A l'issue des opérations de réorganisation juridique ci-avant, Florentaise établira ses premiers comptes consolidés pour l'exercice clos le 30 juin 2023.

#### 2.4.3.1 Chiffre d'affaires et autres produits d'exploitation liés aux machines Bivis

Au cours de la période considérée, le chiffre d'affaires de la Société a évolué comme suit :

(En milliers d'euros)	30 juin 2020 (12 mois)	30 juin 2021 (12 mois)	30 juin 2022 (12 mois)	30 juin 2022 (12 mois) Pro forma
Support de culture France	38 738	47 800	49 727	49 727
Support de culture hors France	3 202	8 364	10 990	6 008
<b>Activité support de culture</b>	<b>41 940</b>	<b>56 164</b>	<b>60 717</b>	<b>55 735</b>
Machines Bivis	1 852	2 434	1 776	1 776
<b>Activité support de culture et activité Bivis</b>	<b>43 792</b>	<b>58 598</b>	<b>62 494</b>	<b>57 511</b>
Autres produits issus des redevances Bivis	297	459	519	519
<b>Total chiffre d'affaires et autres produits liés aux machines Bivis</b>	<b>44 089</b>	<b>59 057</b>	<b>63 013</b>	<b>58 030</b>

Le chiffre d'affaires combiné total (ligne « **Activité support de culture et activité Bivis** » dans le tableau ci-dessus) a connu une croissance de 34% et 7% respectivement sur les exercices clos le 30 juin 2021 et 30 juin 2022. Au 30 juin 2022, il s'établit à 62 494 milliers d'euros.

Il est important de noter qu'en raison de la saisonnalité de son activité terreau, le Groupe réalise environ 20 - 25% de son chiffre d'affaires lors du premier semestre de son exercice comptable (juillet – décembre) et le reste sur le second semestre de l'exercice comptable.

La diminution du chiffre d'affaires combiné *pro forma* par rapport au chiffre d'affaires combiné historique pour l'exercice clos le 30 juin 2022 s'explique par la cession de 50% de Fulan 2 (qui détient elle-même 85% de Fulan 3 au 30 juin 2022) à un investisseur externe au groupe Floreasy comme expliquée en section 2.4.3.

- **Activité Supports de culture**

La contribution du pôle terreau s'établit à 41 940 milliers d'euros, 56 164 milliers d'euros, et 60 717 milliers d'euros pour les exercices clos les 30 juin 2020, 30 juin 2021, et 30 juin 2022.

La deuxième partie de l'exercice clos au 30 juin 2020 a connu une baisse d'activité liée au premier confinement dès mars 2020 qui fut progressivement rattrapée sur le mois de mai et juin 2020 pour l'Activité Supports de culture en France grâce à une météo favorable. Sur ce même exercice, Florentaise démarra aussi la production et la commercialisation de fibre de bois aux Pays-Bas via la *joint venture* Hortifibre BV.

La forte croissance sur la période 2020-2021 (+34%) s'explique par la forte demande des consommateurs pour les produits d'horticulture avec la fin du confinement et le maintien du télétravail, leur offrant plus de temps libre pour jardiner.

Cette croissance concerne les activités en France et encore plus à l'international. En effet, Fulan 2 a créé début 2021 sa nouvelle filiale Fulan 3 dans la province de Canton, et démarré son activité au cours de l'exercice clos le 30 juin 2021.

L'exercice clos le 30 juin 2022 a été marqué par la montée en charge de Fulan 3 en Chine afin de satisfaire la demande locale en produit horticole. La croissance du chiffre d'affaires combiné (+6,6%) fut moins forte que celle de l'exercice précédent.

- **Activité Bivis**

La contribution au chiffre d'affaires consolidé de l'Activité Bivis s'établit à 2 295 milliers d'euros, en baisse par rapport au 30 juin 2021, après avoir connu une croissance de 35% entre les exercices clos les 30 juin 2021 et 30 juin 2020.

Celle-ci est due en partie à la fin des contrats de locations des 3 machines Bivis installées en 2010 et 2011 chez le client anglais de la Société pour des durées de locations de 10 ans qui sont arrivés à échéance et qui ne génèrent donc plus à ce jour de revenus liés au loyer.

#### 2.4.3.2 Analyse du résultat d'exploitation après dotations aux dépréciations des écarts d'acquisition

(En milliers d'euros)	30 juin 2020 (12 mois)	30 juin 2021 (12 mois)	30 juin 2022 (12 mois)	30 juin 2022 (12 mois) Pro forma
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>43 792</b>	<b>58 598</b>	<b>62 494</b>	<b>57 511</b>
Autres produits d'exploitation	654	819	1 631	1 599
Achats consommés	21 088	30 809	32 540	29 353
Charges de personnel	7 395	8 781	8 702	8 406
Autres charges d'exploitation	11 263	13 138	13 969	13 495
Impôts et taxes	658	730	505	503
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	3 918	4 159	4 307	4 266

<b>Résultat d'exploitation avant dotations aux 122</b>	<b>1 801</b>	<b>4 101</b>	<b>3 087</b>
<b>dépréciations des écarts d'acquisition</b>			
Dotation aux dépréciations des écarts d'acquisition		263	263
<b>Résultat d'exploitation après dotations aux 122</b>	<b>1 801</b>	<b>3 839</b>	<b>2 824</b>
<b>dépréciations des écarts d'acquisition</b>			

L'analyse du résultat d'exploitation après dotations aux dépréciations des écarts d'acquisition est détaillée comme suit :

- **Autres produits d'exploitation**

(En milliers d'euros)	30 juin 2020 (12 mois)	30 juin 2021 (12 mois)	30 juin 2022 (12 mois)	30 juin 2022 (12 mois) Pro forma
Production stockée	(124)	251	551	
Subventions d'exploitation	4	17	40	
Autres produits	297	459	519	
Reprises provisions risques et charges	23	2	267	
Reprises provisions actifs circulants	208	33	28	
Transfert de charges d'exploitation	245	57	227	
<b>Total Autres produits d'exploitation</b>	<b>654</b>	<b>819</b>	<b>1 631</b>	<b>1 599</b>

Les autres produits comportent majoritairement (i) la production stockée, (ii) les redevances de licence de savoir-faire liées à la mise à disposition des machines Bivis, (iii) les reprises de provisions pour risques et charges, et (iv) les transferts de charges.

La croissance des autres produits relatifs aux redevances induites par la mise à disposition des machines Bivis est liée à la hausse de la base installée de machines et la croissance des volumes produits par les clients preneurs de ces machines entre l'exercice clos le 30 juin 2020 et l'exercice clos le 30 juin 2022.

Les reprises de provisions pour risques et charges au titre de l'exercice clos le 30 juin 2022 comportent principalement une reprise de provision pour indemnités de fin de carrière liée à la forte hausse du taux d'actualisation de cet engagement au cours de cet exercice.

Les transferts de charge comprennent principalement un produit d'assurance de 148 milliers d'euros au titre des dommages causés par un incendie sur un site industriel de Villedieu de Florentaise au titre de l'exercice clos le 30 juin 2022. Au titre de l'exercice clos le 30 juin 2020, les transferts de charge étaient relatifs à un produit d'assurance de 86 milliers d'euros au titre des dommages causés par un incendie sur le site industriel de Saint-Escobille de Florentaise et à un produit de 90 milliers d'euros au titre des aides COVID perçues par Florentaise.

- **Achats consommés**

Au 30 juin 2022, les achats consommés totalisent 32 540 milliers d'euros, en hausse de 6% par rapport à l'exercice précédent (30 809 milliers d'euros), tirés par la croissance des ventes en Chine, à la faveur de la montée en charge de Fulan 3 dont l'activité a été lancée au cours de l'exercice clos le 30 juin 2021 et sous l'effet d'un effet prix lié à l'inflation des matières premières

Au 30 juin 2021, les achats consommés avaient augmenté de 46% sur la période 2020-2021 en raison de la croissance organique des ventes de produits finis Florentaise et/ou de matières premières pour la fabrication de terreaux en France, et du lancement de l'activité de Fulan 3.

- **Charges de personnel**

Les charges de personnel s'établissent à 8 702 milliers d'euros au 30 juin 2022, stable par rapport à l'exercice précédent alors que l'effectif moyen a cru de 3,3% par rapport au 30 juin 2021 en raison d'un

effet mix lié à la montée en charge de Fulan 3 au cours de l'exercice clos le 30 juin 2022. Au cours de l'exercice clos le 30 juin 2021, les charges de personnel avaient augmenté de 18%, en lien avec la croissance de l'effectif moyen de 17%, induite par la forte croissance du chiffre d'affaires (+34% au titre de l'exercice clos le 30 juin 2021).

- **Autres charges d'exploitation**

Les autres charges d'exploitation incluent notamment :

- Les frais de transports ;
- Les dépenses relatives aux consommations d'énergie ;
- Les prestations d'animation et de service pour certaines fonctions nécessaires au pilotage de Florentaise exécutées par la maison-mère Floreasy (prestation d'assistance et de mise en œuvre de la stratégie, direction générale, technique, opérationnelle, etc.) ;
- Les loyers liés aux contrats de location simple ;
- Les charges vis-à-vis des clients en contrepartie de prestations rendues ;

Elles totalisent 13 969 milliers d'euros à la clôture de l'exercice au 30 juin 2022, en hausse de 6% par rapport à l'exercice clos le 30 juin 2021. Elles avaient augmenté de 17% au cours de l'exercice clos le 30 juin 2021 à la suite de la forte croissance d'activité de 34%.

- **Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions**

(En milliers d'euros)	30 juin 2020 (12 mois)	30 juin 2021 (12 mois)	30 juin 2022 (12 mois)	30 juin 2022 (12 mois) Pro forma
Dotations aux amortissements sur immobilisations	3 904	3 979	4 280	
Dotations aux provisions pour risques	6	61	6	
Dotations aux provisions sur actif circulant	9	119	21	
<b>Total Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions</b>	<b>3 918</b>	<b>4 159</b>	<b>4 307</b>	<b>4 266</b>
Dotation aux dépréciations des écarts d'acquisition	-	-	263	263

La hausse des dotations aux amortissements de +6% au cours de l'exercice clos le 30 juin 2021 suivie d'une hausse de +4% au cours de l'exercice clos le 30 juin 2022 s'explique principalement par les dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles dont les machines Bivis en déploiement et/ou en location et les investissements pour accroître la capacité de production et de stockage de la Société.

- **Résultat d'exploitation après dotation aux amortissements, dépréciations et provisions**

Au 30 juin 2022, le Groupe a dégagé un résultat d'exploitation de 3 839 milliers d'euros, en hausse de 113% par rapport à l'exercice clos le 30 juin 2021, notamment lié à la montée en charge de Fulan 3 suite au lancement de son activité au cours de l'exercice clos le 30 juin 2021, et à la diminution de la perte d'exploitation de Granofibre. Le résultat d'exploitation après dotations aux dépréciations des écarts d'acquisition du Groupe est néanmoins impacté par la dépréciation de l'écart d'acquisition relatif à la société Hortipal pour 263 milliers d'euros dont la liquidation a été décidée au cours de l'exercice clos le 30 juin 2022.

Au 30 juin 2021, la croissance du chiffre d'affaires, et plus particulièrement des volumes de vente, explique principalement la forte hausse du résultat d'exploitation après dotations aux dépréciations des

écarts d'acquisition qui a bénéficié de l'engouement des consommateurs confinés pour le jardinage a soutenu les ventes de produits horticoles.

#### 2.4.3.3 Formation du résultat net

- **Résultat financier**

(En milliers d'euros)	30 juin 2020 (12 mois)	30 juin 2021 (12 mois)	30 juin 2022 (12 mois)	30 juin 2022 (12 mois) Pro forma
Autres produits financiers	7	5	0	
Autres intérêts, produits assimilés	141	894	946	
Escomptes obtenus	2	6	5	
Différences positives de change	11	24	5	
Reprises provisions financières	42	0	0	
<b>Produits financiers</b>	<b>203</b>	<b>929</b>	<b>956</b>	
Intérêts et charges assimilés	300	351	634	
Escomptes accordés	11	20	19	
Différences négatives de change	16	33	8	
Dotations financières amortissement et provision	0	0	28	
<b>Charges financières</b>	<b>327</b>	<b>404</b>	<b>688</b>	
<b>Résultat financier</b>	<b>(123)</b>	<b>526</b>	<b>268</b>	<b>( 1 073)</b>

Entre le 30 juin 2020 et le 30 juin 2022, la hausse du résultat financier de 391 milliers d'euros est principalement due à la hausse de 804 milliers des autres intérêts et produits assimilés qui correspondent principalement à la rémunération de la créance de compte courant consentie à HRVST Ltd dont l'encours a augmenté de 6,1 millions d'euros au 30 juin 2020 à 9,8 millions d'euros au 30 juin 2021 et 15,7 millions d'euros au 30 juin 2022.

Par ailleurs, sur la même période couvrant les exercices 2020 à 2022, les charges financières liées aux intérêts et charges assimilés ont augmenté de 334 milliers d'euros. Ce poste de charge comprend notamment le coût de l'endettement bancaire ainsi que le coût financier des contrats de crédit-bail assimilés. La hausse de ces charges est liée à la croissance des investissements en matériels et dans le parc de machine Bivis au cours des exercices clos les 30 juin 2020, 30 juin 2021 et 30 juin 2022.

- **Résultat exceptionnel**

(En milliers d'euros)	30 juin 2020 (12 mois)	30 juin 2021 (12 mois)	30 juin 2022 (12 mois)	30 juin 2022 (12 mois) Pro forma
Produits exceptionnels / opération gestion	5	42	12	
Cession d'actifs corporels	20	6	27	
Quote-part de subvention	12	12	12	
Reprises provisions exceptionnelles	1	0	0	
<b>Produits exceptionnels</b>	<b>39</b>	<b>60</b>	<b>51</b>	
Charges exceptionnelles / opération gestion	168	80	70	
Valeur comptable des éléments d'actifs cédés	70	13	150	
Dotations exceptionnelles, amortissement et provision	0	5	18	
<b>Charges exceptionnelles</b>	<b>238</b>	<b>98</b>	<b>237</b>	
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>(200)</b>	<b>(38)</b>	<b>(186)</b>	<b>(184)</b>

Au 30 juin 2022, le résultat exceptionnel est principalement composé de la moins-value sur le transfert des contrats de location longue durée portant sur les fermes verticales pour 59 milliers d'euros et d'une moins-value sur la mise au rebut du matériel endommagé par l'incendie du site industriel pour 60 milliers d'euros d'euros.

Au 30 juin 2020, le résultat exceptionnel est principalement composé d'une moins-value sur cession d'immobilisation pour 40 milliers d'euros, d'une charge exceptionnelle induite par une fraude externe au décaissement pour 65 milliers d'euros et de diverses charges exceptionnelles en Asie en lien avec le démarrage opérationnel de Fulan 3.

- **Impôt sur les résultats**

Au 30 juin 2022, la charge d'impôt effective s'élève à 1073 milliers d'euros : elle comprend notamment des crédits d'impôt pour 284 milliers d'euros (principalement le CIR pour 241 milliers d'euros) et une charge de 159 milliers d'euros liée à la décomptabilisation des déficits fiscaux reportables de la société Hortipal qui avaient été activés au cours des exercices antérieurs (conséquence de la décision prise au cours de l'exercice clos le 30 juin 2022 de liquider Hortipal).

Au 30 juin 2021, la charge d'impôt effective s'élève à 14 milliers d'euros en raison de crédits d'impôt pour 492 milliers d'euros (principalement le CIR pour 469 milliers d'euros).

Au 30 juin 2020, le groupe Florentaise a comptabilisé un produit d'impôt effectif en raison de crédits d'impôt pour 636 milliers d'euros (principalement le CIR pour 600 milliers d'euros), et de la comptabilisation d'un impôt différé actif au titre des pertes reportables de Granofibre pour 369 milliers d'euros.

- **Résultat net (Part du Groupe)**

(En milliers d'euros)	30-juin-20 (12 mois)	30-juin-21 (12 mois)	30-juin-22 (12 mois)	30-juin-22 (12 mois) Pro forma
<b>Résultat net des entités intégrées</b>	<b>566</b>	<b>2 274</b>	<b>2 848</b>	<b>934</b>
Quote-part dans les résultats des entités mis en équivalence	26	254	18	18
<b>Résultat net d'ensemble combiné</b>	<b>592</b>	<b>2 528</b>	<b>2 865</b>	<b>951</b>
Intérêts minoritaires	1	(7)	42	22
<b>Résultat net (Part du groupe)</b>	<b>591</b>	<b>2 535</b>	<b>2 824</b>	<b>930</b>

#### 2.4.4 Informations sur les capitaux, liquidités et sources de financement de la Société

##### 2.4.4.1 *Informations sur les capitaux propres et les liquidités*

Au 30 juin 2022, la trésorerie (disponibilités du Groupe minorées des concours bancaires) du Groupe s'établit à 3 470 milliers d'euros contre 2 741 milliers d'euros au 30 juin 2021 et 8 573 milliers d'euros au 30 juin 2020.

Les capitaux propres combinés – Part du Groupe s'élèvent à 16 652 milliers d'euros au 30 juin 2022 contre 11 119 milliers d'euros au 30 juin 2021 et 8 968 milliers d'euros au 30 juin 2020.

L'endettement financier net au 30 juin 2022 s'établit à 37 856 milliers d'euros contre 28 621 milliers d'euros au 30 juin 2021 et 20 458 milliers d'euros au 30 juin 2020. Il se décompose comme suit :

(En milliers d'euros)	30 juin 2020 (12 mois)	30 juin 2021 (12 mois)	30 juin 2022 (12 mois)
Emprunts obligataires	1 369	1 369	
Emprunts auprès des établissements de crédit	21 232	19 442	25 835
Emprunts s/ contrats de crédit-bail et assimilés	3 521	7 216	10 880
Emprunts et dettes financières divers	2 854	3 311	4 596
Intérêts courus s/ emprunts	49	24	15
Concours bancaires	1 802	585	217
<b>Emprunts et dettes financières</b>	<b>30 833</b>	<b>31 946</b>	<b>41 544</b>
Disponibilités	10 375	3 325	3 688
<b>Endettement financier net</b>	<b>20 458</b>	<b>28 621</b>	<b>37 856</b>



#### 2.4.4.2 Information sur les sources de financement

Les sources de financement dont la Société a bénéficié sont principalement constituées de 59 emprunts auprès de 11 établissements bancaires (se référer à la section 2.4.5).

Depuis sa création, la Société a eu recours à plusieurs sources de financement externes dont principalement :

- Un emprunt obligataire convertible en actions émis en 2001 et converti en actions nouvelles le 30 juin 2022 ;
  - Des prêts bancaires dont plusieurs prêts garantis par l'Etat ;
  - Le recours à l'affacturage avec subrogation au bénéfice du Factor ;
  - Ligne de crédit de campagne ;
  - Des billets de trésorerie ;
  - Avances en compte courant perçues de la maison-mère Floreasy ou de sociétés qu'elle contrôle ;
  - Le Crédit Impôt Recherche (CIR).
- **Financement par emprunt obligataire, emprunts auprès des établissements de crédit et contrats de crédit-bail et assimilés**

Concernant les emprunts obligataires, aux termes d'une Assemblée Générale Extraordinaire en date du 30 juin 2022, les 12 330 obligations convertibles émises par la société Florentaise et détenues par sa maison mère Floreasy ont été converties en 12 330 actions nouvelles d'un montant nominal de 16 euros assorties d'une prime de conversion de 1 171 milliers d'euros. Le montant total de l'augmentation de capital en résultant est de 1 369 milliers d'euros.

Au 30 juin 2022, les emprunts auprès des établissements de crédit ainsi que les dettes liées aux contrats de crédit-bail assimilés comportent :

- Le solde des PGE souscrit en avril 2020 pour 10,5 millions d'euros et dont l'amortissement a débuté en mai 2022 (capital restant dû au 30 juin 2022 de 9,8 M€) ;
- Des billets de trésorerie souscrits, au cours de l'exercice 2022, par Florentaise pour 2,5 millions d'euros pour financer la hausse du Besoin en Fonds Roulement. Ces billets à taux fixe (1,50%) ont une maturité inférieure à 1 an ;
- Des emprunts à moyen-terme amortissables souscrits par le Groupe pour assurer le financement de son outil industriel et du parc de machines induit par l'activité de mise à disposition de machines Bivis pour un montant total de 7,6 millions d'euros.

- **Financement par affacturage**

Certaines sociétés du groupe Florentaise ont mis en place des contrats d'affacturage avec subrogation au profit du Factor qui leur permettent d'augmenter leurs liquidités à court terme. Le volume des créances pouvant faire l'objet d'une cession au Factor n'est pas plafonné. Le groupe conserve le risque de non-paiement des créances cédées au Factor de sorte qu'il existe un engagement donné au Factor.

(En milliers d'euros)	30 juin 2020 (12 mois)	30 juin 2021 (12 mois)	30 juin 2022 (12 mois)
Créances cédées au factor	9 375	6 320	5 636

Au 30 juin 2022, le montant des créances cédées au factor est de 5 636 milliers d'euros. Le financement disponible par voie d'affacturage est directement lié au niveau du chiffre d'affaires du dernier trimestre.

Son utilisation est fonction des besoins de financements ponctuels.

Au 30 juin 2020, l'utilisation de cette ressource de financement avait été maximisée pour faire face au besoin de trésorerie ponctuel induit par le premier confinement dans le contexte de la crise sanitaire COVID-19.

- **Avances en compte courant perçues de la maison-mère Floreasy ou de sociétés qu'elle contrôle**

Dans le cadre de l'exercice de l'Activité Terreaux au sein du groupe Floreasy, certaines entités comprises dans le périmètre de combinaison du groupe Florentaise ont pu être amenées à recevoir ou avancer des sommes sous forme de comptes courants à certaines entités du groupe Floreasy non comprises dans le périmètre de combinaison du groupe Florentaise.

Ces transactions sont synthétisées ci-dessous :

(En milliers d'euros)	30-juin-20 (12 mois)	30-juin-21 (12 mois)	30-juin-22 (12 mois)
Créance en compte courant de la Société Florentaise avec la société Groupe Florentaise*	1 064	1 009	0
Dette/Créance en compte courant de la société Florentaise avec la société Floreasy	923	(359)	(1 571)
Dette en compte courant de la société Floreasy International avec la société Floreasy	(1 543)	(1 744)	(1 788)
Dette en compte courant de la société Granofibre avec la société Floreasy	(668)	(996)	(1 010)
Dette en compte courant de la société Florentaise avec la société Fertil	(466)	(1)	(15)

\*la société Floreasy a absorbé par voie de fusion simplifiée la société Groupe Florentaise au cours de l'exercice clos le 30 juin 2022, avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> juillet 2021

Ces sommes font l'objet d'une rémunération au taux légal en vigueur à la clôture de l'exercice.

Il est également précisé que Floreasy souscrira à hauteur de 12 millions d'euros à l'augmentation de capital de la Société prévue dans le cadre de son projet d'introduction en bourse sur Euronext Growth Paris, par voie de compensation de créances avec environ deux tiers du montant total de la créance en compte-courant détenue par Floreasy à l'égard de la Société.

- **Financement par le Crédit d'Impôt Recherche (CIR)**

Sur les trois dernières années, la Société a bénéficié de 1,3 millions d'euros de CIR ce qui lui a permis de financer l'effort d'innovation du Groupe, et notamment ses travaux de R&D visant à accroître continuellement les caractéristiques de ses terreaux bas carbone

#### 2.4.4.3 Sources de financement complémentaires obtenues depuis le 30 juin 2022

Depuis le 30 juin 2022 et jusqu'à la date du Document d'enregistrement, la Société a eu recours à des sources de financement bancaire complémentaires destinées à financer son besoin en fonds de roulement :

- Banque Arkea : 1 ligne de trésorerie d'un montant de 1 500 milliers d'euros octroyée en août 2022 avec une échéance en mars 2023 ;
- Banque Palatine : 1 ligne de trésorerie d'un montant de 600 milliers d'euros octroyée en juillet 2022 avec une échéance en décembre 2022 renouvelable ;

- Banque Crédit Agricole : 2 lignes de trésorerie totalisant 555 milliers d'euros octroyée en février 2023 avec une échéance illimitée ;
- Banque CIC : 1 ligne de trésorerie d'un montant de 600 milliers d'euros octroyée en février 2023 avec une échéance en avril 2024 (pour les périodes du 1<sup>er</sup> janvier 2023 au 30 avril 2024 puis du 1<sup>er</sup> novembre 2023 au 30 avril 2024) ;
- Banque Crédit Mutuel Anjou : 1 ligne de trésorerie d'un montant de 300 milliers d'euros octroyée en février 2023 avec une échéance en avril 2024 (pour les périodes du 1<sup>er</sup> mars 2023 au 30 avril 2023 puis du 1<sup>er</sup> novembre 2023 au 30 avril 2024) ;
- Banque Crédit Mutuel LACO : 1 ligne de trésorerie d'un montant de 600 milliers d'euros octroyée en février 2023 avec une échéance en avril 2024 (pour la période du 1<sup>er</sup> septembre 2023 au 30 avril 2024) ;
- Banque Populaire du Grand Ouest : 1 ligne de trésorerie d'un montant de 500 milliers d'euros octroyée en février 2023 avec une échéance en mars 2024 (pour la période du 1<sup>er</sup> février 2023 au 30 juin 2023) ;
- Banque Populaire du Grand Ouest : 1 ligne de trésorerie d'un montant de 360 milliers d'euros octroyée en février 2023 avec une échéance en juin 2023 ;
- Banque Tarneaud : 1 ligne de trésorerie d'un montant de 400 milliers d'euros octroyée en février 2023 avec une échéance en mars 2024 ;
- Banque BNP : 1 ligne de trésorerie d'un montant de 500 milliers d'euros octroyée en février 2023 avec une échéance en avril 2024 ;
- Banque Société Générale : 1 ligne de trésorerie d'un montant de 400 milliers d'euros octroyée en février 2023 avec une échéance en janvier 2024 ;
- Banque Arkea : 1 ligne de trésorerie d'un montant de 1 500 milliers d'euros octroyée en janvier 2023 avec une échéance en mars 2024 (pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2023 au 31 mars 2024) ;
- Banque Palatine : 1 ligne de trésorerie d'un montant de 800 milliers d'euros octroyée en février 2023 avec une échéance en mai 2024.

La Société a en outre obtenu en février 2023 l'accord de la Banque Populaire du Grand Ouest pour la mise en place d'une ligne de financement moyen-terme de 2,5 millions d'euros (sous la forme d'un crédit-bail mobilier ou d'un prêt amortissable) pour financer des investissements en divers matériels industriels en 2023.

Par ailleurs, dans le cadre des opérations de filialisation de l'Activité Terreaux de Floreasy au sein du groupe Florentaise, Florentaise a procédé à l'acquisition le 31 décembre 2022 (i) de la participation résiduelle de 50% détenue par Floreasy International Ltd au capital de Fulan 2, (ii) du fonds de commerce de négoce de matières premières horticoles de Floreasy International Ltd, et (iii) de la participation de 65,2% détenue par Floreasy au capital de Granofibre. Ces acquisitions ont fait l'objet de crédits-vendeurs couvrant tout ou partie du prix d'acquisition pour respectivement 10,5 millions d'euros (obtenu de Floreasy International dans le cadre de l'acquisition de la participation au capital de Fulan 2), de 5,2 millions d'euros (obtenu de Floreasy International Ltd dans la cadre de l'acquisition de son fonds de commerce de matières premières horticoles) et de 0,7 million d'euros (obtenu de Floreasy dans le cadre de l'acquisition de la participation au capital de Granofibre). Le total de ces crédits-vendeurs s'élève à 16,4 millions d'euros.

## 2.4.5 Analyse des flux de trésorerie

La variation de trésorerie générée au cours des périodes présentées s'analyse comme suit :

(En milliers d'euros)	30 juin 2020 (12 mois)	30 juin 2021 (12 mois)	30 juin 2022 (12 mois)
<b>Résultat net des entités intégrées</b>	<b>566</b>	<b>2 274</b>	<b>2 848</b>
Amortissements et provisions	3 831	4 031	4 316
Variation des impôts différés	(189)	(224)	602
Plus-values de cession, nettes d'impôt	50	6	123
<b>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>4 258</b>	<b>6 088</b>	<b>7 889</b>
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		96	
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(5 939)	(4 896)	(5 481)
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>(1 680)</b>	<b>1 288</b>	<b>2 408</b>
Acquisition d'immobilisations	(2 326)	(4 947)	(7 703)
Cession d'immobilisations, nettes d'impôts	21	55	29
Incidence des variations de périmètres	(123)		(275)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(2 428)</b>	<b>(4 892)</b>	<b>(7 948)</b>
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(679)	(600)	(600)
Augmentation/diminution de capital souscrite par les minoritaires		443	
Contribution de Floreasy		(23)	1 599
Autres variations		115	154
Emissions d'emprunts	15 636	1 636	12 212
Remboursements d'emprunts	(4 279)	(3 790)	(7 190)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>10 678</b>	<b>(2 219)</b>	<b>6 176</b>
<b>Variations de trésorerie</b>	<b>6 567</b>	<b>(5 832)</b>	<b>730</b>
<b>Trésorerie d'ouverture</b>	<b>2 006</b>	<b>8 573</b>	<b>2 741</b>
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>8 573</b>	<b>2 741</b>	<b>3 470</b>
<b>Incidence des variations de cours des devises</b>	<b>(2)</b>	<b>(10)</b>	<b>95</b>

### 2.4.5.1 Flux net de trésorerie généré par l'activité

Le flux net de trésorerie généré par l'activité a fortement progressé au cours des exercices présentés pour s'établir à 2 408 milliers d'euros au 30 juin 2022 contre (1 680) milliers d'euros au 30 juin 2020.

(En milliers d'euros)	30 juin 2020 (12 mois)	30 juin 2021 (12 mois)	30 juin 2022 (12 mois)
<b>Résultat net des entités intégrées</b>	<b>566</b>	<b>2 274</b>	<b>2 848</b>
Amortissements et provisions	3 831	4 031	4 316
Variation des impôts différés	(189)	(224)	602
Plus-values de cession, nettes d'impôt	50	6	123
<b>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>4 258</b>	<b>6 088</b>	<b>7 889</b>
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		96	
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(5 939)	(4 896)	(5 481)
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>(1 680)</b>	<b>1 288</b>	<b>2 408</b>

Cette amélioration de 4 088 milliers d'euros sur la période présentée s'explique principalement par une hausse du résultat net des entités intégrées de 566 milliers d'euros au 30 juin 2020 à 2 848 milliers d'euros au 30 juin 2022, et de la marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées qui progresse de 4 258 milliers d'euros au titre de l'exercice clos le 30 juin 2020 à 7 889 milliers d'euros pour l'exercice clos le 30 juin 2022, pour les raisons développées dans les sections précédentes (croissance du chiffre d'affaires tirés par les volumes en France dans le contexte de la crise sanitaire, et montée en charge de l'activité de Fulan 3 principalement).

Concernant la hausse du besoin en fonds de roulement au titre des exercices clos les 30 juin 2020, 30 juin 2021 et 30 juin 2022, elle est liée (i) à la hausse de la créance de compte courant consentie à HRVST

Ltd pour financer notamment la fabrication des fermes verticales dans le cadre du partenariat entre Florentaise et HRVST Ltd visant à mutualiser leurs efforts de développement d'une technologie de culture en ferme verticale (6,1 millions d'euros au 30 juin 2020, 9,8 millions d'euros au 30 juin 2021 et 15,7 millions d'euros au 30 juin 2022), et (ii) à la croissance des ventes de produits finis en France et en Chine et la constitution de stocks d'avant saison de plus en plus importants.

#### 2.4.5.2 Flux net de trésorerie généré par les opérations d'investissement

La consommation de trésorerie liée aux opérations d'investissements se présente comme suit :

(En milliers d'euros)	30 juin 2020 (12 mois)	30 juin 2021 (12 mois)	30 juin 2022 (12 mois)
Acquisition d'immobilisations	(2 326)	(4 947)	(7 703)
Cession d'immobilisations, nettes d'impôts	21	55	29
Incidence des variations de périmètres	(123)		(275)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(2 428)</b>	<b>(4 892)</b>	<b>(7 948)</b>

Au cours de l'exercice clos au 30 juin 2022, le flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement traduit (i) l'accélération du déploiement du modèle de mise en location des machines Bivis avec l'acquisition de 7 machines Bivis pour 10,5 millions d'euros (non encore installées au 30 juin 2022) et 2,2 millions d'euros d'acomptes versés à Clextral pour la fabrication de machines Bivis destinées à être installées chez les clients du Groupe au cours de l'année 2023, (ii) des travaux d'aménagement de terrains des sites industriels, et (iii) des acquisitions de divers matériels industriels tels que des chargeuses, palettiseur, ensacheuse, banderoleuses. L'incidence des variations de périmètre correspond au prix payé pour l'achat des 20% de titres complémentaires de Fulan 3 par Fulan 2 auprès d'un investisseur externe au groupe Floreasy.

Au cours de l'exercice clos au 30 juin 2021, le flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement correspond principalement à l'investissement dans une machine Bivis supplémentaire et à l'acquisition d'une ferme verticale dans le cadre de la collaboration de Florentaise avec Inventive Laboratory Inc pour la mise au point de cette technologie spécifique de culture.

Concernant l'exercice clos le 30 juin 2020, le flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement provient (i) d'investissements dans divers matériels industriels, principalement pour les sites français de l'Activité Terreaux, (ii) de l'entrée dans le bilan combiné de l'outil industriel de la société Hortipal acquise en décembre 2019 et (iii) de l'impact de l'acquisition des titres de Hortipal (présenté sur la ligne « Incidence des variations de périmètre »).

#### 2.4.5.3 Flux net de trésorerie généré par les opérations de financement

Au cours de la période écoulée, le flux net de trésorerie lié aux opérations de financement s'est décomposé comme suit :

(En milliers d'euros)	30 juin 2020 (12 mois)	30 juin 2021 (12 mois)	30 juin 2022 (12 mois)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(679)	(600)	(600)
Augmentation/diminution de capital souscrite par les minoritaires		443	
Contribution de Floreasy		(23)	1 599
Autres variations		115	154
Emissions d'emprunts	15 636	1 636	12 212
Remboursements d'emprunts	(4 279)	(3 790)	(7 190)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>10 678</b>	<b>(2 219)</b>	<b>6 176</b>

Au cours de l'exercice clos le 30 juin 2022, le flux net de trésorerie lié aux opérations de financement de 6,2 millions d'euros traduit principalement (i) le décaissement des dividendes versés à Floreasy au cours de l'exercice écoulé pour 600 milliers d'euros, (ii) une contribution de Floreasy d'un montant de 1 599 milliers d'euros au 30 juin 2022 qui reflète le montant de la cession de l'intégralité des titres Green Charcoal International et Gaz Vert International par Florentaise à Floreasy, et (iii) un flux net d'émission du prix de souscription d'emprunt pour 5 022 milliers d'euros qui matérialise l'obtention de billets de trésorerie pour 2,5 millions d'euros destinés à financer ponctuellement le BFR du Groupe, et la souscription de nouveaux emprunts à moyen terme amortissables pour financer les investissements du Groupe induits par l'augmentation de sa capacité de production et le déploiement du modèle Bivis.

Au cours de l'exercice clos le 30 juin 2021, le flux net de trésorerie lié aux opérations de financement de (2,2) millions d'euros traduit principalement (i) le décaissement des dividendes versés à Floreasy au cours de l'exercice écoulé pour 600 milliers d'euros, (ii) le versement par des investisseurs externes au groupe Floreasy dans le cadre d'une augmentation de capital de Fulan 3 pour 443 milliers d'euros, et (iii) et un flux net de remboursement d'emprunt de 2 154 milliers d'euros lié aux échéances sur les emprunts à moyen terme amortissables et au remboursement de concours bancaires pour 1,2 millions d'euros.

Au cours de l'exercice clos le 30 juin 2020, le flux net de trésorerie lié aux opérations de financement de 10,7 millions d'euros traduit principalement (i) le décaissement des dividendes versés à Floreasy au cours de l'exercice écoulé pour 679 milliers d'euros, (ii) et un flux net d'émission d'emprunt de 11 357 milliers d'euros provenant majoritairement de la souscription de plusieurs Prêts Garantis par l'Etat pour un montant total de 9 millions d'euros.

#### 2.4.6 Informations sur les conditions d'emprunt et structure de financement

Les conditions des principaux financements dont bénéficie le Groupe sont les suivantes :

##### **Exercice 30 juin 2022 :**

Emprunts et dettes financières en milliers d'euros	30/06/2022	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans
Emprunts obligataires				
Emprunts auprès des établissements de crédit	25 835	8 409	16 557	869
Emprunts s/ contrats de crédit-bail et assimilés	10 880	2 664	7 794	422
Emprunts et dettes financières divers	4 596	4 596		
Intérêts courus s/ emprunts	15	15		
Concours bancaires	217	217		
	<b>41 544</b>	<b>15 902</b>	<b>24 352</b>	<b>1 290</b>

Le total de l'endettement bancaire au 30 juin 2022 s'élève à 25 851 milliers d'euros (y compris Intérêts courus sur emprunts) avec pour échéancier :

- 8 425 milliers d'euros à moins de 1 an ;
- 16 557 milliers d'euros à l'horizon de 1 à 5 ans ; et
- 869 milliers d'euros à plus de 5 ans.

#### Exercice 30 juin 2021 :

Emprunts et dettes financières en milliers d'euros	30/06/2021	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans
Emprunts obligataires	1 369		1 369	
Emprunts auprès des établissements de crédit	19 442	3 501	15 640	301
Emprunts s/ contrats de crédit-bail et assimilés	7 216	2 398	4 530	288
Emprunts et dettes financières divers	3 311	3 311		
Intérêts courus s/ emprunts	24	24		
Concours bancaires	585	585		
	<b>31 946</b>	<b>9 818</b>	<b>21 539</b>	<b>589</b>

#### Exercice 30 juin 2020 :

Emprunts et dettes financières en milliers d'euros	30/06/2020	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans
Emprunts obligataires	1 369		1 369	
Emprunts auprès des établissements de crédit	21 232	12 944	7 561	728
Emprunts s/ contrats de crédit-bail et assimilés	3 527	962	2 555	10
Emprunts et dettes financières divers	2 854	2 854		
Intérêts courus s/ emprunts	49	49		
Concours bancaires	1 802	1 802		
	<b>30 833</b>	<b>18 610</b>	<b>11 484</b>	<b>738</b>

#### 2.4.7 Sources de financement nécessaires à l'avenir

La section 3.3.1 « Risque de liquidité » du Document d'enregistrement décrit les actions que le Groupe a mis en œuvre et/ou projette de mettre en œuvre pour faire face à ses besoins de financement au cours des 12 prochaines mois.

La Société envisage de financer son développement, conformément à la stratégie décrite à la section 2.2.3 du Document d'enregistrement, au cours des années à venir :

- Par l'intermédiaire de l'augmentation de capital envisagée dans le cadre du projet d'offre au public des actions de la Société sur Euronext Growth® Paris au premier



semestre 2023 ;

- Par recours à ses fonds propres ; et
- Par recours à des financements bancaires à long et moyen terme.

Il est par ailleurs précisé qu'une partie du produit de l'introduction en bourse permettra de financer le besoin en fonds de roulement de la Société (et notamment ses stocks) et de procéder au remboursement d'une partie de la dette de compte courant à l'encontre de Floreasy S.A.S. La répartition du produit de l'introduction en bourse sera détaillée dans la note d'opération établie pour les besoins de l'opération.

## **2.5 Informations sur les tendances**

Les tendances sur les marchés du Groupe sont présentées à la section 2.2.5 du Document d'enregistrement.

Les perspectives et les objectifs du Groupe sont présentés à la section 2.2.3 du Document d'enregistrement.

## **2.6 Prévisions ou estimations du bénéfice**

Le Groupe n'entend pas faire de prévision ou d'estimation du bénéfice.

### 3. FACTEURS DE RISQUES

*La Société exerce ses activités dans un environnement évolutif comportant des risques dont certains échappent à son contrôle. Les investisseurs sont invités à prendre en considération l'ensemble des informations figurant dans le Document d'enregistrement, y compris les facteurs de risques spécifiques au Groupe et tels que décrits dans la présente section, avant de décider de souscrire ou d'acquérir des actions de la Société. La Société a procédé à une revue des risques importants et qui sont propres au Groupe et qui pourraient avoir un effet défavorable significatif sur son activité, sa situation financière, ses résultats et ses perspectives.*

*L'attention des investisseurs est toutefois attirée sur le fait que la liste des risques et incertitudes décrits ci-dessous n'est pas exhaustive. D'autres risques ou incertitudes inconnus ou dont la réalisation n'est pas considérée, à la date du Document d'enregistrement, comme susceptible d'avoir un effet défavorable significatif sur le Groupe, son activité, sa situation financière, ses résultats ou ses perspectives, peuvent exister ou pourraient devenir des facteurs importants susceptibles d'avoir un effet défavorable significatif sur le Groupe, son activité, sa situation financière, ses résultats, son développement ou ses perspectives.*

#### **Méthode d'analyse des facteurs de risques :**

Conformément aux dispositions de l'article 16 du règlement (UE) n°2017/1129 du Parlement européen et du Conseil, sont présentés dans la présente section les principaux risques spécifiques au Groupe pouvant, à la date du Document d'enregistrement, affecter l'activité, la situation financière, la réputation, les résultats ou les perspectives du Groupe, tels que notamment identifiés dans le cadre des procédures d'identification, d'évaluation et de prévention des risques mises en place par la Société. La Société a synthétisé ses risques en quatre catégories ci-dessous sans hiérarchisation entre elles. Au sein de chacune des catégories de risques, les facteurs de risques que la Société considère, à la date du Document d'enregistrement, comme les plus importants sont mentionnés en premier lieu et signalés par un astérisque. La survenance de faits nouveaux, soit internes à la Société, soit externes, est donc susceptible de modifier cet ordre d'importance dans l'avenir.

Pour chacun des risques exposés ci-dessous, la Société a procédé comme suit :

- Présentation du risque brut, tel qu'il existe dans le cadre de l'activité de la Société ;
- Présentation des mesures mises en œuvre par la Société aux fins de gestion dudit risque.

L'application de ces mesures au risque brut permet à la Société d'analyser un risque net.

Le degré de criticité de chaque risque est exposé ci-après, selon l'échelle qualitative suivante :

- Faible ;
- Modéré ;
- Élevé.

Tableau synthétique des risques :

Nature du risque	Probabilité d'occurrence	Ampleur du risque	Degré de criticité du risque net
<b>Risques liés au secteur d'activité du Groupe</b>			
Risques liés aux marchés et à la concurrence*	modéré	modéré	modéré
Risques liés aux approvisionnements et à la survenance de situations de pénurie des matières nécessaires pour l'activité du Groupe*	élevé	modéré	modéré
Risques liés à l'évolution défavorable des coûts d'approvisionnement en matières premières*	modéré	faible	modéré
Risques liés au développement à l'international*	modéré	modéré	modéré
<b>Risques liés aux activités et à la stratégie du Groupe</b>			
Risques liés à la gestion de la croissance du Groupe*	élevé	modéré	modéré
Risques liés à la dépendance du Groupe vis-à-vis de ses principaux clients*	élevé	modéré	modéré
Risques liés à la dépendance du Groupe vis-à-vis du fabricant de Bivis*	faible	modéré	modéré
Risques liés à la mise en location des Bivis*	élevé	faible	modéré
Risques liés à l'exploitation des sites de production et la survenance d'incidents*	élevé	modéré	modéré
Risques liés à la dépendance du Groupe vis-à-vis de personnes clés	faible	modéré	faible
<b>Risques financiers</b>			
Risques de liquidité*	modéré	élevé	élevé
Risques liés aux besoins de financement	faible	modéré	faible
<b>Risques environnementaux, réglementaires et sociaux du Groupe</b>			
Risques liés à la saisonnalité et à la climato-dépendance*	modéré	élevé	modéré
Risques liés à la sécurité des employés et des intervenants sur les sites de production exploités par le Groupe*	modéré	faible	modéré
Risques liés à la divulgation de la propriété intellectuelle, des procédés de fabrication et du savoir-faire du Groupe	faible	modéré	faible
Risques liés à la mise en œuvre de la responsabilité du Groupe relative à ses produits	faible	modéré	faible
Risques liés à la pandémie de Covid-19	modéré	faible	faible

(Les notions de probabilité d'occurrence, d'ampleur du risque et de degré de criticité du risque s'entendent après mise en place des mesures de gestion des risques)

### 3.1 Risques liés au secteur d'activité du Groupe

#### 3.1.1 Risques liés aux marchés et à la concurrence\*

##### *Nature des risques et impacts potentiels*

Les marchés auxquels les produits du Groupe sont destinés se caractérisent par une vive concurrence et une évolution rapide des offres proposées par les concurrents. Le Groupe est en concurrence avec un large éventail de sociétés de toute taille que ce soit sur le marché grand public ou sur le marché professionnel des supports de culture (terreaux).

Par ailleurs, le dynamisme du marché des terreaux sans tourbe est susceptible d'attirer de nouveaux acteurs, lesquels pourraient développer des procédés et/ou des substituts à la tourbe susceptibles d'être intégrés dans les supports de culture.

Dès lors, l'incapacité du Groupe à s'adapter et à répondre à la pression concurrentielle actuelle et future sur son secteur d'activité et/ou à l'arrivée de nouveaux concurrents commercialisant des supports de culture sans tourbe pourrait affecter défavorablement son activité, sa situation financière, ses résultats et/ou ses perspectives de développement.

##### *Mesures de gestion des risques*

Le Groupe mène une veille concurrentielle active via ses équipes commerciales en parallèle d'une veille technologique via son département Recherche & Développement et sa direction technique. Les principales missions sont l'identification de produits et/ou de solutions émergentes chez les concurrents du Groupe ainsi que la recherche sur de nouvelles matières premières innovantes et leur intégration au sein de nouveaux supports de culture pour adresser des besoins horticoles spécifiques.

Le degré de criticité net de ces risques est ainsi jugé comme « modéré ».

#### 3.1.2 Risques liés aux approvisionnements et à la survenance de situations de pénurie des matières premières nécessaires pour l'activité du Groupe\*

##### *Nature des risques et impacts potentiels*

Le processus de fabrication des supports de culture commercialisés par le Groupe, décrit à la section 2.2.6.2 du Document d'enregistrement, repose principalement sur l'utilisation des matières premières suivantes :

- Tourbe traditionnelle française, actuellement exploitée par Florentaise sur deux sites tourbiers situés dans la Manche et dont les autorisations d'exploitation délivrées par l'Etat s'achèveront pour l'un en 2026 et pour l'autre en 2042. Or, un changement de réglementation en vigueur pourrait affecter la durée même de ces autorisations d'exploitation ;
- Tourbe balte importée d'Estonie via la société Eurotourbes dont la Société détient 48% du capital. Or, l'approvisionnement de ces tourbes d'importation est soumis à des risques climatiques (mauvaises conditions de récolte), logistiques (variation du coût du fret) et réglementaires (interdiction de l'exploitation) ;
- Résidus de bois de résineux type plaquette et/ou écorces dont l'approvisionnement se fait auprès d'une trentaine de scieries locales dans un rayon de 200 kilomètres autour des différents sites de production. Or, la disponibilité des résidus de bois de résineux plaquettes/écorces dépend de la concurrence saisonnière du bois énergie (pas de chauffage en été). L'écorce étant un mauvais combustible (pouvoir calorifique bas et fort taux de cendre), les fournisseurs scierie du Groupe valorisent mieux les écorces en les vendant au Groupe.

A la date du Document d'enregistrement, la tourbe d'importation et la tourbe traditionnelle française représentent respectivement moins de 25% et moins de 5% des approvisionnements de la Société en volume.

Une pénurie de l'une des matières premières susvisées pourrait générer un ralentissement temporaire de la production de certains supports de culture le temps de remplacer cette matière par une autre. Par exemple, la pénurie de tourbes baltes en 2021 a conduit le Groupe à augmenter sa production de Turbofibre® en France pour y remédier. Seule une pénurie de toutes les matières susvisées engendrerait un arrêt de la production, mais celle-ci toucherait alors l'ensemble de la profession.

Il est précisé, en tant que de besoin, que la guerre en Ukraine n'a pas d'impact, direct ou indirect, sur l'approvisionnement du Groupe en matières premières, notamment en tourbe d'importation.

Malgré l'ensemble des précautions prises par le Groupe pour sécuriser les intrants nécessaires à la fabrication des supports de culture, le Groupe ne peut pas garantir que ces matières premières soient disponibles sur le long terme en quantité suffisante et/ou dans le rayonnement géographique visé, ou qu'il ne faudrait pas substituer un intrant par un autre au cours du temps, ce qui générerait des coûts additionnels (notamment des coûts de R&D) pour produire des supports de culture présentant des caractéristiques similaires à un prix compétitif.

La survenance de ces événements serait susceptible d'affecter défavorablement l'activité, la situation financière, les résultats et/ou les perspectives de développement du Groupe.

### ***Mesures de gestion des risques***

Comme indiqué dans la section 2.2.6.1 du Document d'enregistrement, 65% des matières premières utilisées par le Groupe proviennent du territoire français et sont sourcées dans un rayon inférieur à 200 kilomètres autour des sites de production exploités par le Groupe<sup>84</sup> limitant ainsi le risque de rupture d'approvisionnement ou de pénurie de matières premières auprès des sites de production exploités par le Groupe. Il est précisé que la principale matière première qui ne provient pas du territoire français est la tourbe, importée d'Estonie via la société Eurotourbe dont la Société détient 48% du capital. Toutefois, le Groupe continue de diminuer progressivement la quantité de tourbe dans tous ses produits avec pour objectif le remplacement total de la tourbe dans le mix produit du Groupe.

A long terme, l'approvisionnement en bois de résineux pourrait être affecté par le réchauffement climatique. En effet, dans un monde à +2°C, certaines variétés de bois poussant aujourd'hui en France ne pousseront plus selon l'ONF<sup>85</sup>. L'industrie du bois est consciente de ce fait et travaille à repeupler les forêts avec des espèces résistantes. Le Groupe mène des travaux en matière de R&D pour valider les prochaines espèces d'arbres résistantes à long terme (+ de 25 ans). A moyen terme, ce phénomène devrait rendre plus disponible le bois non adapté.

Le Groupe peut en outre s'appuyer sur le maillage existant entre ses différents sites de production dans la mesure où la rupture d'approvisionnement d'une matière première sur un site de production peut être gérée en l'espace de quelques jours grâce à la fourniture de cette matière première par un autre site de production du Groupe.

---

<sup>84</sup> 65% des matières premières sont sourcées dans un rayon moyen de 200 km en France, 10% des matières premières sont sourcées dans un rayon moyen supérieur à 200 km en France, et le solde (soit 25%) des matières premières représente principalement de la tourbe importée des pays baltes.

<sup>85</sup> Les effets du changement climatique sur la croissance des plantes », Muller E., Planet Vie, 14/06/2022 (<https://planet-vie.ens.fr/thematiques/vegetaux/les-effets-du-changement-climatique-sur-la-croissance-des-plantes>)

Le Groupe s'efforce également de diversifier le nombre de ses fournisseurs pour ses matières premières capables de substituer la tourbe en veillant à ne pas dépendre exclusivement d'un fournisseur pour un gisement et une matière première donnés

Par ailleurs, le Groupe veille à disposer d'un stock adéquat de matières premières au sein de ses sites de production au regard de ses prévisionnels de vente afin de se prémunir du mieux possible contre tout risque de retard ou de rupture d'approvisionnement d'une matière première. Le degré de criticité net de ces risques est ainsi jugé comme « modéré ».

### 3.1.3 Risques liés à l'évolution défavorable des coûts d'approvisionnement en matières premières\*

#### ***Nature des risques et impacts potentiels***

Comme indiqué ci-dessus, le Groupe utilise plusieurs matières premières pour la fabrication de ses supports de culture dont le coût d'approvisionnement peut varier en fonction de différents facteurs, comme par exemple l'évolution du cours des matières premières, et une éventuelle concentration des fournisseurs auprès desquels le Groupe s'approvisionne, ce qui pourrait déboucher sur un déséquilibre en termes de pouvoir de négociation. Par ailleurs, un contexte inflationniste important tant sur le coût d'approvisionnement d'une ou plusieurs matières premières que sur d'autres coûts (énergie, masse salariale, etc.) pourrait contraindre le Groupe à augmenter ses prix de vente, rendant ainsi ses produits moins compétitifs auprès des clients professionnels et/ou moins attractifs pour le grand public dont le pouvoir d'achat serait diminué et qui potentiellement concentrerait davantage ses dépenses sur des besoins plus essentiels. Il est précisé que le résultat d'exploitation est quasiment insensible aux variations du prix des matières premières (en ce compris la tourbe) car, jusqu'à présent, la hausse du prix des matières premières a toujours pu être répercutée sur le prix de vente des terreaux.

A l'inverse, le Groupe pourrait limiter ses prix de vente et ainsi réduire ses marges, ce qui pourrait *in fine* affecter défavorablement l'activité, la situation financière, les résultats et/ou les perspectives de développement du Groupe.

#### ***Mesures de gestion des risques***

Le Groupe a construit des relations commerciales de longue date avec ses fournisseurs en matières premières et continue de renforcer son maillage industriel pour (i) diversifier le nombre de ses fournisseurs en veillant à ne pas dépendre exclusivement d'un fournisseur pour une matière première donnée (le Groupe ayant au moins quatre fournisseurs locaux autour de ses neuf sites en France, cinq fournisseurs de tourbe dans les pays baltes et, depuis peu, un fournisseur en Finlande), et (ii) offrir une flexibilité de livraison à ses partenaires dans un souci de logistique optimale. Le degré de criticité net de ces risques est ainsi jugé comme « modéré ».

### 3.1.4 Risques liés au développement à l'international\*

#### ***Nature des risques et impacts potentiels***

Les marchés à l'international représentent une part croissante du chiffre d'affaires du Groupe et constituent un vecteur important de croissance des résultats du Groupe.

D'une part, l'activité Bivis va continuer à se développer en Europe et va démarrer en 2024 aux Etats-Unis à travers le modèle *licensing* (location des machines Bivis et redevances de savoir-faire) déjà déployé en Europe.

D'autre part, la fabrication de terreaux en Chine a été identifiée par la direction du Groupe comme un relais de croissance important de l'activité. Dans ce cadre, le Groupe envisage d'exploiter cinq sites de production en Chine d'ici fin 2025 (contre deux sites de production en Chine à la date du Document d'enregistrement).

Le développement des activités du Groupe à l'international requiert, compte tenu du modèle d'affaires du Groupe et de la nécessité d'être intégré à l'écosystème local, d'identifier des partenaires locaux en mesure d'assurer la création, l'exploitation et la maintenance des sites de production et de pérenniser la commercialisation des supports de culture au sein du marché local concerné.

Le développement à l'international envisagé par le Groupe, pourrait en outre induire des risques inhérents au caractère international de ses activités et de ses implantations, tels que notamment :

- une évolution défavorable des conditions géopolitiques internationales, notamment en ce qui concerne les relations commerciales entre l'Union Européenne et la Chine ;
- des restrictions sur les flux de capitaux en provenance de l'étranger, notamment venant de Chine ;
- des risques accrus en matière de corruption et d'éthique des affaires ;
- des modifications parfois importantes de la réglementation, notamment fiscale, ou son application imparfaite et des régimes fiscaux complexes ;
- des difficultés à obtenir l'exécution de contrats ou de décisions de justice ou des difficultés de recouvrement ou à obtenir l'exécution, ou à se conformer à, des dispositions légales vagues ou ambiguës ;
- la nationalisation ou l'expropriation de biens privés ;
- l'exposition à des régimes juridiques divers, notamment en matière de propriété intellectuelle et de procédures collectives ; et
- des difficultés à recruter ou fidéliser les ressources locales (commerciaux, salariés, etc.) ; et
- des troubles publics fréquents.

La survenance d'un ou plusieurs de ces risques serait susceptible d'affecter défavorablement l'activité, la situation financière, les résultats et/ou les perspectives de développement du Groupe.

### ***Mesures de gestion des risques***

Le Groupe entend poursuivre le développement de ses activités à l'international, en renforçant notamment sa présence en Chine, en prenant le soin d'étudier et de se conformer à la réglementation applicable pertinente et estime être en mesure d'identifier les partenaires locaux adéquats. Il est également précisé que le Groupe a fait le choix à ce stade de ne pas mettre en location de Bivis ou d'en exploiter en Chine pour se prémunir de tout risque de contrefaçon. Le Groupe s'efforce également d'être particulièrement vigilant et attentif à l'environnement géopolitique de chaque pays où il est implanté ou envisage de s'implanter.

Le degré de criticité net de ces risques est ainsi jugé comme « modéré ».

## **3.2 Risques liés aux activités et à la stratégie du Groupe**

### 3.2.1 Risques liés à la gestion de la croissance du Groupe\*

#### ***Nature des risques et impacts potentiels***

Dans le cadre de sa stratégie de développement, le Groupe va devoir recruter du personnel supplémentaire et développer ses capacités opérationnelles, ce qui pourrait fortement mobiliser ses ressources en interne.

À cet effet, le Groupe devra notamment :

- former, gérer, motiver et retenir un nombre d'employés croissant ;
- augmenter ses capacités de production, la taille et le parc des machines Bivis ;
- anticiper les dépenses liées à cette croissance ainsi que les besoins de financement associés ;
- augmenter la capacité de ses systèmes informatiques opérationnels, financiers et de gestion.

L'incapacité du Groupe à gérer la croissance ou des difficultés rencontrées dans le cadre de la stratégie de développement visée, pourraient affecter défavorablement son activité, ses résultats, sa situation financière et/ou ses perspectives de développement.

#### ***Mesures de gestion des risques***

Aux fins de garantir son attractivité et les niveaux de recrutements requis, le Groupe a mis en place les actions suivantes :

- Le taux d'utilisation de l'outil industriel du Groupe est de 60% en moyenne sur l'ensemble de ses sites de production ce qui lui permet d'avoir une marge de manœuvre confortable pour gérer les phases de forte croissance, étant précisé qu'en cas d'utilisation de l'outil industriel à 100%, le Groupe estime être en mesure de pouvoir augmenter corrélativement ses volumes d'approvisionnement en matières premières.
- Le Groupe s'est doté d'un département Ressources Humaines en 2017 pour notamment procéder en autonomie à la quasi-totalité de ses recrutements et fidéliser ses forces humaines, grâce notamment à la participation à des programmes de formation, à l'existence de primes de cooptation et de primes en cas d'atteinte des objectifs et à la mise en place de mécanismes d'intéressement.
- La prise en compte des enjeux de responsabilité sociale et environnementale dans la stratégie de la Société constitue également un outil d'attractivité et de fidélisation de ses employés. En 2008, la Société a ainsi mis en place un comité stratégique se réunissant tous les quatre ans avec environ 25% des salariés de la Société pour leur permettre de concevoir et de s'approprier la stratégie de la Société à horizon 3 à 5 ans.

Par ailleurs, pour accompagner la croissance des activités en Chine, le Groupe a pour objectif de déployer une nouvelle machine Bivis par an, en France ou à l'étranger, pour soutenir la demande croissante de matières premières destinées au marché chinois. Il est également précisé que les matières premières importées en Chine par le Groupe ne sont pas soumises à des contraintes douanières. Selon la Société, une hausse importante des volumes ne devrait pas entraîner une hausse significative des coûts de transport compte tenu des capacités de transport existantes vers la Chine (volumes très importants du fret maritime).

Le degré de criticité net de ces risques est ainsi jugé comme « modéré ».

### 3.2.2 Risques liés à la dépendance du Groupe vis-à-vis de ses principaux clients\*



### ***Nature des risques et impacts potentiels***

Les principaux clients du Groupe représentent un poids conséquent dans l'activité du Groupe. A titre d'exemple, le premier client du Groupe représente 11,64% du chiffre d'affaires pour l'exercice clos le 30 juin 2022 et 15,39% du chiffre d'affaires pour l'exercice clos le 30 juin 2021. A titre de comparaison, les cinq premiers clients du Groupe représentent 31% du chiffre d'affaires pour l'exercice clos le 30 juin 2022 et 35% du chiffre d'affaires pour l'exercice clos le 30 juin 2021.

En raison de leur poids, certains clients peuvent disposer d'un levier de négociation important à l'égard du Groupe, en matière de tarification par exemple ou pour demander une exclusivité sur une zone géographique locale (à l'instar de l'acteur au Royaume-Uni où le Groupe ne peut pas louer de Bivis à une personne tierce ayant son activité au Royaume-Uni), ce qui pourrait avoir un impact négatif sur les marges réalisées par le Groupe et le montant des loyers perçus. Les relations commerciales avec les clients du Groupe sont dans leur grande majorité régies par des contrats cadres d'une durée moyenne de 3 ans prévoyant des conditions de rupture usuelles et conformes à la réglementation applicable.

Par ailleurs, la perte d'un client important pourrait entraîner une perte significative du chiffre d'affaires du Groupe, ce qui pourrait affecter défavorablement son activité, ses résultats, sa situation financière et/ou ses perspectives de développement.

### ***Mesures de gestion des risques***

Les équipes commerciales du Groupe anticipent les dates d'échéance de chaque contrat et veillent à répondre à l'ensemble des appels d'offres relatifs aux marchés sur lesquels le Groupe est présent.

Par ailleurs, la forte croissance du marché des supports de culture sans tourbe devrait permettre au Groupe d'acquérir de nouveaux clients sur ce segment, renforçant ainsi la diversification de sa clientèle tout en réduisant le poids de ses principaux clients dans le chiffre d'affaires du Groupe.

Il est précisé que le Groupe s'est construit au cours des quinze dernières années une position d'acteur de référence au sein de la filière lui conférant au passage un rôle de prescripteur auprès des autres acteurs qui souhaitent intégrer des terreaux sans tourbe dans leur offre. La qualité de l'Hortifibre® et Turbofibre® n'est plus à démontrer et les clients de Florentaise ont conscience des enjeux derrière les terreaux bas carbone, ce qui permet d'établir une relation équilibrée entre le Groupe et ses clients.

La stratégie d'innovation de nouveaux ingrédients brevetés et incorporés dans les terreaux permet au Groupe de ne pas proposer à chaque nouvel appel d'offre la même formulation de terreaux et donc de mieux pouvoir défendre ses prix sur ces nouveaux produits.

Le degré de criticité net de ces risques est ainsi jugé comme « modéré ».

#### **3.2.3 Risques liés à la dépendance du Groupe vis-à-vis du fabricant de Bivis**

### ***Nature des risques et impacts potentiels***

Le Groupe entretient depuis 2006 des relations commerciales avec Clestral qui lui fournit des machines Bivis, étant précisé que Clestral lui avait consenti en 2006 un droit d'exclusivité pour l'Union Européenne et lui consent, depuis 2021, un droit d'exclusivité pour le déploiement de ses machines

Bivis à l'échelle mondiale, conformément aux termes d'un contrat cadre conclu le 15 juillet 2021 (se référer à la section 6.7 du Document d'enregistrement).

La rupture des relations commerciales entre le Groupe et Clextral, la perte du droit d'exclusivité consenti par Clextral pour la durée du contrat cadre conclu le 15 juillet 2021 au bénéfice du Groupe ou l'absence de renouvellement dudit contrat à l'issue de la date butoir du 1er janvier 2025 (se référer à la section 6.7 du Document d'enregistrement) aurait un effet significatif sur les capacités de production du Groupe et sur son activité de mise en location de Bivis, ce qui affecterait défavorablement son activité, ses résultats, sa situation financière et/ou ses perspectives de développement.

### ***Mesures de gestion des risques***

Le Groupe estime entretenir de très bonnes relations commerciales avec Clextral depuis le début de leurs relations contractuelles en 2006, de sorte que la probabilité d'occurrence d'une telle rupture est considérée comme faible. De plus, Clextral a une capacité de fabrication de 7 Bivis par an à des fins horticoles avec la possibilité de doubler ce nombre si les fonds nécessaires à sa fabrication sont payés en avance par le Groupe. Il est également précisé que Clextral appartient au groupe industriel diversifié LeGris-Industries qui bénéficie d'une importante solidité financière (288 millions d'euros de chiffre d'affaires et 1.500 collaborateurs au 31 décembre 2021). Ainsi, la probabilité d'occurrence que Clextral ne parvienne pas à fabriquer et à livrer le nombre de machines nécessaires au plan de développement de la Société est faible. Par ailleurs, l'augmentation du prix d'acquisition des Bivis pourra, le cas échéant, être compensé par une augmentation des loyers des Bivis perçus par le Groupe.

Néanmoins, en cas de rupture de la relation commerciale entre Clextral et le Groupe entraînant l'impossibilité pour le Groupe de commander les machines Bivis auprès de Clextral, le Groupe a déjà identifié au moins un autre fabricant proposant des machines adaptées aux procédés de production des fibres. Le Groupe chercherait alors à établir une relation commerciale pour la commande et la livraison de machines Bivis, étant toutefois précisé qu'un certain délai serait à prévoir entre la prise de contact auprès de ce fabricant et la livraison effective des machines Bivis.

Enfin, il est précisé que le Groupe détient les brevets sur les procédés de fabrication des fibres de bois, brevets constituant la clé de voûte des terreaux bas carbone (se référer à la section 2.2.2.3 du Document d'enregistrement). Même si un concurrent parvenait à acquérir une machine Bivis auprès de Clextral ou d'une autre entreprise, il ne pourrait être dans la capacité de produire des fibres de la même qualité que celles du Groupe et/ou serait dans l'obligation de reverser des redevances sous peine de poursuites judiciaires.

Le degré de criticité net de ces risques est ainsi jugé comme « faible ».

#### **3.2.4 Risques liés à la mise en location des Bivis\***

### ***Nature des risques et impacts potentiels***

Les revenus résultant de la mise en location des Bivis (loyers et opérations de maintenance) (se référer à la section 2.4.3.1 du Document d'enregistrement) représentent une part non négligeable des revenus du Groupe : 2,84% du chiffre d'affaires pour l'exercice clos le 30 juin 2022 et 4,15% du chiffre d'affaires pour l'exercice clos le 30 juin 2021. Les mises en location de Bivis génèrent également des produits récurrents de redevances (présentées comptablement en produits d'exploitation). Cette source de revenus est donc significative dans la performance financière du Groupe.

Il est également précisé que le délai moyen entre la signature d'un contrat de location d'une Bivis et son installation est d'environ 13 mois, et que les contrats de location ont une durée minimum de 5 ans renouvelable tacitement sauf pour les contrats de location conclus avec un acteur au Royaume-Uni mentionné plus haut pour lequel lesdits contrats ont une durée de 12 ans et demi. Par ailleurs, le coût initial d'une machine Bivis est d'environ 2 million d'euros pour le Groupe et est financée par recours à de la dette bancaire ou un crédit-bail.

La mise en location des Bivis pourrait induire des risques inhérents à la livraison, à l'exploitation et aux performances des Bivis tels que notamment :

- un retard de livraison et/ou de mise en marche des Bivis chez un client ;
- un dysfonctionnement des Bivis lié à un défaut technique, une erreur d'installation, ou autre ;
- une sous-performance des Bivis par rapport aux performances escomptées ou garanties aux termes du contrat de location des Bivis ;
- plus généralement, une inexécution contractuelle.

Or, la survenance de l'un des événements susvisés est susceptible d'entraîner une négociation sur les prix, la perte ou la rupture d'un contrat de location de Bivis et de nuire à l'image et à la réputation du Groupe, affectant défavorablement son activité, ses résultats, sa situation financière et/ou ses perspectives de développement.

Par ailleurs, le Groupe a également identifié un risque de contrefaçon des Bivis qui pourrait nuire à l'activité et aux perspectives de développement du Groupe.

### ***Mesures de gestion des risques***

Pour minimiser l'ampleur et la probabilité d'occurrence des risques susvisés, le Groupe s'appuie sur les compétences d'un service technique Bivis composé de cinq collaborateurs ayant pour missions d'assurer l'installation, le bon fonctionnement et la maintenance des Bivis mises en location chez les clients à l'international.

Dans l'hypothèse de l'acquisition par le Groupe d'une Bivis neuve se trouvant temporairement non louée, la Bivis neuve peut être déployée chez un autre client ou utilisée sur les sites de production du Groupe.

Il est également précisé qu'à l'issue d'un contrat de location d'une ou plusieurs Bivis ou en cas de rupture du contrat de location d'une Bivis (ou de rupture simultanée de plusieurs contrats de location de Bivis), les Bivis restituées au Groupe sont reconditionnées pour pouvoir être ensuite redéployées chez un autre client ou utilisées sur les sites de production du Groupe, le coût du reconditionnement étant variable mais restant en tout état de cause inférieur de plus de la moitié du prix d'achat d'une nouvelle Bivis.

Par ailleurs, pour se prémunir du risque de contrefaçon des Bivis en Chine, il est rappelé que le Groupe a fait le choix à ce stade de ne pas mettre en location de Bivis ou d'exploiter une Bivis en Chine pour se prémunir de tout risque de contrefaçon sur ce marché. Pour rappel, le Groupe n'exporte en Chine que des matières premières ou des fibres de bois produites (matières premières) qui seront mélangées localement. Il est également précisé que la Chine ne dispose d'aucune forêt autour de ses mégapoles et que le bois importé est très souvent déjà prédécoupé et pré-écorcé dans le pays d'origine. De ce fait, il n'a pas été possible à ce jour de sourcer un volume suffisant de matières premières bois/écorce en Chine pour l'installation d'une Bivis.

Le degré de criticité net de ces risques est ainsi jugé comme « modéré ».

### 3.2.5 Risques liés à l'exploitation des sites de production et à la survenance d'incidents

#### ***Nature des risques et impacts potentiels***

Dans le cadre de l'exploitation des sites de production du Groupe, des incidents tels qu'un dysfonctionnement ou une panne des outils industriels nécessaires à la production de supports de culture, sont susceptibles d'intervenir. Le Groupe peut également faire face à des accidents industriels. A ce titre, il est indiqué que l'un des sites de production situé en Ardèche a subi un départ de feu au niveau d'un transformateur électrique en juin 2022, ce qui a entraîné un arrêt de la production pendant deux mois sur ce site, la perte d'exploitation étant couverte au titre d'un contrat d'assurance conclu par le Groupe.

Le Groupe peut ainsi faire face à des interruptions imprévues de production, notamment à la suite d'erreurs humaines ou de défaillances de matériels, susceptibles de faire l'objet d'une procédure judiciaire et d'affecter défavorablement son activité, ses résultats, sa situation financière, sa réputation et/ou ses perspectives de développement.

#### ***Mesures de gestion des risques***

Le Groupe attache une grande importance à la formation de ses employés et des prestataires auxquels il a recours dans le cadre de l'exploitation de ses sites de production ainsi qu'au suivi de la maintenance de ses installations, et à la mise en œuvre des évolutions nécessaires, afin de répondre au mieux aux risques opérationnels identifiés.

Le Groupe se conforme par ailleurs aux prescriptions applicables afin de sécuriser ses sites de production.

Enfin, le Groupe bénéficie d'une couverture en cas de perte d'exploitation au titre d'un contrat d'assurance dont les plafonds sont conformes aux standards de marché.

Le degré de criticité net de ces risques est ainsi jugé comme « modéré ».

### 3.2.6 Risques liés à la dépendance du Groupe vis-à-vis de personnes clés

#### *Nature des risques et impacts potentiels*

Le Groupe pourrait perdre des dirigeants et/ou des collaborateurs clés et ne pas être en mesure d'attirer de nouvelles personnes qualifiées dans des délais relativement courts. Le succès du Groupe dépend en grande partie de l'implication et de l'expertise de ses managers, de ses cadres et de ses dirigeants. Il est précisé que Jean-Pascal Chupin, fondateur et Président Directeur Général, a prévu de quitter la direction générale de la Société au cours de l'été 2025.

Or, le départ d'un ou plusieurs dirigeants, ou d'autres collaborateurs clés du Groupe pourrait entraîner des pertes en termes de savoir-faire, de compétences ou d'accès à des réseaux et ainsi fragiliser les performances d'activité et opérationnelles ou ralentir les développements du Groupe. De même, une incapacité du Groupe à attirer de nouvelles personnes clés pourrait entraver les développements à venir, ce qui affecterait défavorablement son activité, ses résultats, sa situation financière, sa réputation et/ou ses perspectives de développement.

#### *Mesures de gestion des risques*

Jean-Pascal Chupin conservera ses fonctions actuelles de Président du conseil d'administration de la Société et restera très impliqué dans la mise en œuvre et le suivi des orientations stratégiques de la Société aux côtés de ses enfants Antoine et Chloé Chupin et des deux administrateurs indépendants. Il sera alors prévu de dissocier les fonctions de Président du conseil d'administration et de Directeur Général de la Société en désignant Chloé Chupin, actuelle Directrice Générale Déléguée, en qualité de Directrice Générale de la Société, sous réserve de la décision du conseil d'administration de la Société.

Les dirigeants peuvent s'appuyer sur une équipe de management composée de plusieurs cadres regroupés au sein d'un comité de direction avec sous leur responsabilité des périmètres bien définis : direction technique et commerciale, direction industrielle, direction internationale, direction administrative et financière et direction des ressources humaines (se référer à la section 2.3.2 du Document d'enregistrement), ce qui permet de limiter les conséquences d'un éventuel départ de membres du top management.

Le Groupe se réserve également la possibilité de décider de mettre en place un plan d'actionnariat salarié et/ou d'intéressement des dirigeants et des salariés cadres pour fidéliser certaines personnes clés via notamment des attributions gratuites d'actions de la Société. Il est également précisé que le Groupe a mis en place une part variable pour la rémunération de ses salariés pour les postes à dimension commerciale et les dirigeants.

Le degré de criticité net de ces risques est ainsi jugé comme « faible ».

## **3.3 Risques financiers**

### 3.3.1 Risque de liquidité

#### *Nature du risque et impacts potentiels*

Le risque de liquidité correspond au risque que le Groupe ne soit pas en mesure de faire face à des besoins de trésorerie en fonction de ses ressources disponibles à court terme.

Au cours des exercices clos les 30 juin 2021 et 30 juin 2022, le Groupe a connu une croissance de ses ventes de produits finis induite par l'incidence positive de la crise sanitaire pour le secteur de la jardinerie qui a impacté son besoin en fonds de roulement. Parallèlement il a décidé d'accélérer le déploiement d'un nouveau modèle d'affaires fondé sur la location de machines BIVIS qui permettent de fabriquer des matières premières capables de substituer la tourbe dans la fabrication des terreaux en investissant dans 7 machines qui n'ont pas pu être installées chez les clients à ce jour en raison de difficultés opérationnelles liées à la pandémie de COVID-19, créant un effet ciseau défavorable sur la situation de trésorerie du Groupe (il est prévu que ces machines soient installées au cours du 1er semestre de l'année civile 2023). Enfin une partie de la trésorerie générée par le groupe au cours des exercices précédents a été mobilisée dans une créance de compte courant au bénéfice de la société liée HRVST Ltd avec qui le Groupe a collaboré pour la mise au point d'une technologie innovante de fermes verticales, et qui s'élève à 15,6 millions d'euros au 30 juin 2022.

Cette situation a conduit à une augmentation de son endettement financier brut qui s'élève à 37,1 millions d'euros au 30 juin 2022 (hors avances en comptes courants reçus par le Groupe de la part de Floreasy S.A.S.), dont principalement (i) 23,3 millions d'euros de dettes moyen-terme amortissables générant des échéances contractuelles de remboursement de 5,9 millions d'euros sur l'exercice clôturant au 30 juin 2023, (ii) 10,9 millions d'euros d'emprunts résultant de contrats de crédit-bail et assimilés générant des échéances contractuelles de remboursement de 2,7 millions d'euros sur l'exercice clôturant au 30 juin 2023, (iii) 0,2 million d'euros de concours bancaires, et (iv) 2,5 millions d'euros de dettes de court-terme à échéances trimestrielles ou annuelles. Ces dettes de court terme, destinées à financer la saisonnalité de l'activité, ont augmenté depuis la clôture de l'exercice clos le 30 juin 2022 et s'élèvent à 5,6 millions à fin décembre 2022.

Par ailleurs, le Groupe bénéficie d'avances en comptes courants de la part de Floreasy S.A.S. sa maison mère pour 4,4 millions d'euros au 30 juin 2022, montant porté à 21,3 millions d'euros au 31 décembre 2022 principalement en raison des opérations décrites au paragraphe ci-après et de l'inscription en compte courant du dividende de 0,6 million d'euros décidé par l'assemblée générale de Florentaise S.A. du 31 décembre 2022.

L'Activité Terreaux du groupe Floreasy a été filialisée au sein de Florentaise S.A. fin décembre 2022 (voir les comptes combinés pour plus de précisions). Dans le cadre de cette opération de réorganisation juridique, le Groupe a enregistré une dette de crédit-vendeur inscrite en compte courant de 16,3 millions d'euros envers Floreasy S.A.S. La cession par Floreasy International Ltd à Florentaise S.A. (i) de ses participations au capital de Fulan 2 et de Floreasy India et (ii) de son fonds de commerce de matières premières horticoles générera pour Floreasy International Ltd une taxation à Hong-Kong de 3,3 millions d'euros qui sera exigible au cours du premier semestre 2023. Cette taxation sera financée par Floreasy S.A.S. (maison mère de Floreasy International Ltd) au moyen d'un remboursement partiel de la créance de compte courant détenue sur Florentaise S.A., à hauteur de 3,3 millions d'euros.

Les disponibilités du Groupe s'élevaient à 3,7 millions d'euros au 30 juin 2022 (contre 3,3 millions euros au 30 juin 2021). Les prévisions d'activité de la Société pour les douze prochains mois suivant la date du Document d'enregistrement ne sont pas suffisantes pour permettre à la Société de faire face aux échéances de remboursement sur cette période.

### ***Mesures de gestion du risque***

Pour faire face à ses engagements, le Groupe a mis en œuvre et / ou projette de mettre en œuvre les actions suivantes :

- Il a obtenu le soutien financier de sa maison-mère Floreasy qui s'est engagée à :

- ne pas solliciter le remboursement de la créance de compte courant qu'elle détient sur le Groupe jusqu'au 30 juin 2024, à l'exception d'un montant de 3,3 millions d'euros pour permettre à Floreasy International Ltd de s'acquitter de la taxation née à Hong-Kong à l'occasion de la filialisation de l'Activité Terreaux du groupe Floreasy au sein de Florentaise S.A. dans l'hypothèse où Floreasy ne parviendrait pas à mettre en œuvre un moyen de financement alternatif de cette taxation (étant précisé que le montant de ce remboursement partiel pourrait être augmenté en cas de réalisation de l'opération d'introduction en bourse envisagée) ;
  - souscrire, dans le cadre de l'IPO, à une augmentation de capital à hauteur de 12 millions d'euros de Florentaise S.A. par compensation avec les créances de compte courant sur Florentaise S.A. nées à l'occasion des opérations de réorganisation juridique citées ci-dessus ;
  - apporter à Florentaise S.A. une avance en compte courant supplémentaire de 0,7 millions d'euros à compter de décembre 2023.
- Il a obtenu de ses partenaires bancaires le renouvellement des lignes de crédit court-terme pour la période courant de l'automne 2023 au printemps 2024 lui permettant de financer la saisonnalité de son activité au terme de leurs échéances pour un montant cumulé maximal de l'ordre de 6,5 M€ (se référer à la section 2.4.4.4 du Document d'enregistrement), étant précisé que ces lignes de crédit court-terme feront l'objet de demande de renouvellement fin 2023 pour la période courant de l'automne 2024 au printemps 2025 ;
  - Il envisage d'organiser (i) la mise en œuvre de financement bancaires localement en Chine au bénéfice de Fulan 2 et Fulan 3, et (ii) les conditions de la remontée vers Florentaise S.A. d'une partie de la trésorerie générée par l'activité de Fulan 2 et Fulan 3 par le versement d'un dividende de l'ordre de 0,6 millions d'euros de Fulan 2 à Florentaise S.A. en décembre 2023 ;
  - Il envisage d'accroître l'utilisation de ses contrats d'affacturage à hauteur d'environ 0,9 millions d'euros (étant précisé que ces contrats ne sont pas plafonnés) ;
  - Le Groupe a également prévu de diminuer son besoin en fonds de roulement par une diminution du niveau de ses stocks ;
  - Le Groupe prévoit que l'opération d'introduction en bourse envisagée permette de compléter le financement de son besoin en fonds de roulement et de procéder au remboursement d'une partie de la dette de compte courant à l'encontre de Floreasy S.A.S. tel qu'évoqué ci-dessus.

En conséquence, si une ou plusieurs de ces actions ne pouvaient pas être mises en œuvre dans une temporalité compatible avec (i) l'échéance de mise en recouvrement de la taxation mise à la charge de Floreasy International Ltd évoquée ci-dessus et (ii) les échéances de remboursement de crédit moyen-terme amortissables, alors le Groupe pourrait ne pas être en mesure de réaliser ses actifs et de régler ses dettes dans le cadre normal de son activité.

Le degré de criticité net de ce risques est ainsi jugé comme « élevé ».

### 3.3.2 Risques liés aux besoins de financement

#### *Nature des risques et impacts potentiels*

Le Groupe a des besoins de financement importants pour l'acquisition de nouvelles Bivis, le déploiement de nouveaux sites de production sur les marchés adressés par le Groupe et plus généralement pour le développement et la commercialisation de ses produits.

Les besoins de financement du Groupe ont jusqu'à présent été assurés par recours aux fonds propres et par voie d'endettement externe (voir sections 2.4.4 et 2.4.6 du Document d'enregistrement). A la date du Document d'enregistrement, la Société privilégie le recours à l'introduction en bourse sur le marché Euronext Growth® Paris pour satisfaire ses besoins de financement.

Toutefois, si les fonds levés dans le cadre de l'introduction en bourse sur Euronext Growth® Paris ne devaient pas couvrir l'intégralité des besoins de financements nécessaires pour la mise en œuvre de sa stratégie à court et moyen terme, le Groupe pourrait avoir recours à d'autres financements, en particulier des financements bancaires, pour couvrir les besoins restants.

La capacité du Groupe à lever des fonds supplémentaires dépendra des conditions financières, économiques et conjoncturelles, ainsi que d'autres facteurs, sur lesquels elle n'exerce aucun contrôle ou qu'un contrôle limité. De plus, le Groupe ne peut garantir que des fonds supplémentaires seront mis à sa disposition lorsqu'elle en aura besoin et, le cas échéant, que lesdits fonds seront disponibles à des conditions acceptables.

Si les fonds nécessaires n'étaient pas disponibles, le Groupe pourrait notamment devoir limiter ou reporter le déploiement de ses capacités de production, le privant d'accéder à de nouveaux marchés, ou limiter le développement de nouveaux produits, ce qui le retarderait dans l'exécution de sa stratégie.

### ***Mesures de gestion des risques***

La Société s'attache à diversifier ses sources de financement, notamment par recours à l'apport en fonds propres de sa holding de contrôle Floreasy, afin de ne pas reposer exclusivement sur l'endettement bancaire. L'augmentation de capital de la Société qui interviendrait dans le cadre du projet d'introduction en bourse de la Société sur le marché Euronext Growth® Paris permettrait en outre au Groupe de faire face à ses besoins de financement à court et moyen terme.

L'activité de location des Bivis permet de retraiter l'endettement lié au financement des Bivis louées, à ce titre la Banque de France et les partenaires bancaires du Groupe retraitent spécifiquement l'encours d'endettement lié à cette activité.

Le degré de criticité net de ces risques est ainsi jugé comme « faible ».

## **3.4 Risques environnementaux, réglementaires et sociaux du Groupe**

### **3.4.1 Risques liés à la saisonnalité et à la climato-dépendance**

#### ***Nature des risques et impacts potentiels***

Les activités du Groupe sont historiquement caractérisées par une forte saisonnalité des ventes entre les deux semestres de chaque exercice comptable. Cela est lié à la saisonnalité des activités de plantation qui démarrent généralement au printemps et qui nécessitent des fournitures et notamment des supports de culture en amont.

Pour information, le Groupe connaît traditionnellement une saisonnalité importante liée aux activités d'ensemencement qui démarrent à compter du printemps, ce qui se traduit par un chiffre d'affaires au cours du premier semestre de l'exercice comptable significativement moins contributif par rapport au second semestre, représentant entre 20% et 30% du chiffre d'affaires annuel.

Par ailleurs, les activités montrent aussi une sensibilité aux aléas naturels (feux, inondations, périodes de gel, etc.) et plus généralement au dérèglement climatique qui est susceptible d'affecter la fréquence et la gravité de l'impact des conditions climatiques sur les activités du Groupe. Cela concerne en particulier la période de janvier à juin au cours de laquelle le Groupe réalise une majeure partie de ses revenus.



Ainsi, des conditions climatiques significativement éloignées des normales saisonnières peuvent affecter défavorablement l'activité, la situation financière, les résultats et/ou les perspectives de développement du Groupe.

#### ***Mesures de gestion des risques***

L'implantation internationale des sites de production du Groupe permet de répartir et de limiter les risques localisés et d'assurer une production de terreaux régulière et de qualité.

Le Groupe limite également son exposition aux risques liés à la climato-dépendance et à la saisonnalité par sa politique d'investissement en R&D qui vise notamment à fortifier les cultures grâce aux biostimulants produits par le Groupe pour faire face aux aléas climatiques.

Le degré de criticité net de ces risques est ainsi jugé comme « modéré ».

#### **3.4.2 Risques liés à la sécurité des employés et des intervenants sur les sites de production exploités par le Groupe\***

##### ***Nature des risques et impacts potentiels***

Dans le cadre de l'exploitation de ses sites de production, la responsabilité du Groupe pourrait être mise en œuvre à la suite d'accidents susceptibles d'occasionner un dommage corporel auprès d'employés ou d'intervenants.

La survenance de ces accidents pourrait ainsi engager la responsabilité du Groupe sur le plan civil ou pénal et avoir un effet défavorable sur sa réputation, son activité, ses résultats, sa situation financière ou ses perspectives.

A la date du Document d'enregistrement, le Groupe n'a jamais été confronté de manière significative et pour des montants importants à de telles situations, à l'exception d'un accident du travail en 2017, lié à l'intervention d'un opérateur sur une machine en cours de fonctionnement qui n'a pas respecté les règles de sécurité, ayant entraîné la fermeture temporaire du site de Saint-Escobille pendant trois semaines, le temps de mettre en place les sécurités requises par les services de l'Etat. Il est également indiqué qu'un ouvrier s'est blessé en novembre 2022 au cours de la maintenance d'un mélangeur de matières premières sur un site de production situé à Shanghai.

#### ***Mesures de gestion des risques***

Le Groupe attache une grande importance au suivi de la maintenance de ses installations, et à la mise en œuvre des évolutions nécessaires, afin de répondre au mieux aux risques opérationnels identifiés. L'ensemble des activités du Groupe sont réalisés dans le respect strict du cadre légal et réglementaire ainsi que des règles de l'art. Le Groupe a la volonté d'assurer la formation et la sécurité des personnes et la pérennité des sites de production (via notamment la remise d'un livret d'accueil sécurité et la mise en place de formations régulières dédiées aux équipes opérationnelles) dont la maîtrise de ce type de risques constitue une priorité.

Le degré de criticité net de ces risques est ainsi jugé comme « modéré ».

#### **3.4.3 Risques liés à la divulgation de la propriété intellectuelle, des procédés de fabrication et du savoir-faire du Groupe**

##### ***Nature des risques et impacts potentiels***

Le Groupe s'appuie sur plusieurs expertises et brevets dans le cadre de ses activités et de son développement, notamment sur les deux innovations majeures du Groupe, à savoir Hortifibre® et Turbofibre®, ainsi que sur la technologie Bivis développée par le fabricant Clextal (se référer à la section 2.2.6.2 du Document d'enregistrement concernant les détails et la date d'échéance de ces brevets).

Compte tenu des expertises et du savoir-faire développés par le Groupe, la politique de protection de sa propriété intellectuelle est essentielle à son développement et à l'atteinte de ses objectifs.

Pour ce faire, le Groupe a mis en œuvre les mesures qu'il estime utiles à l'obtention, la conservation et la protection de ses brevets, marques et savoir-faire.

Cependant, l'identification d'une invention brevetable et le maintien en vigueur et la défense des brevets présentent des incertitudes et soulèvent des questions juridiques complexes. La délivrance d'un brevet n'en garantit pas la validité qui pourrait être contestée devant une instance judiciaire dans le cas d'une demande en nullité présentée par un tiers à titre principal ou reconventionnel. De même, le fait d'être titulaire d'un brevet ne signifie pas que son titulaire bénéficiera d'un monopole sur la commercialisation d'un produit breveté car il peut exister un produit concurrent qui aurait les mêmes caractéristiques fonctionnelles. Les concurrents du Groupe pourraient en outre contourner les brevets du Groupe et exploiter licitement une technologie proche de celle protégée par les brevets du Groupe. A cet égard, le Groupe ne peut pas garantir de manière certaine (i) que ses produits ne contrefont ou ne violent pas de brevets ou d'autres droits de propriété intellectuelle appartenant à des tiers, (ii) qu'il n'existe pas de brevets ou autres droits de propriété intellectuelle de tiers susceptibles de couvrir certains produits, procédés, technologies, résultats ou activités du Groupe, quand bien même le Groupe se serait vu concéder une licence sur lesdits produits, procédés, technologies, résultats ou activités, et que (iii) des tiers n'agiraient pas à l'encontre du Groupe en vue d'obtenir notamment des dommages-intérêts et/ou la cessation de ses activités de fabrication et/ou de commercialisation de produits ou procédés ainsi incriminés.

Par ailleurs, des risques d'actions en justice basées sur de présumées violations, atteintes ou détournements de droits de propriété intellectuelle ou de technologies appartenant à des tiers commercialisant des produits similaires à ceux du Groupe seraient susceptibles d'entraîner des coûts substantiels et d'impacter la réputation et l'activité du Groupe. En effet, si ces poursuites étaient menées à leur terme, le Groupe pourrait être contraint d'interrompre (sous astreinte) ou de retarder la fabrication ou la vente des produits ou des procédés visés par ces actions, ce qui affecterait de façon significative ses activités. Tout litige de ce type pourrait donc affecter la faculté du Groupe à poursuivre toute ou partie de son activité dans la mesure où le Groupe pourrait être tenu (i) de cesser de vendre ou d'utiliser l'un de ses produits qui dépendrait de la propriété intellectuelle contestée dans une zone géographique donnée, ou verser des dommages-intérêts importants, ce qui pourrait réduire ses revenus, (ii) d'obtenir une licence de la part du détenteur des droits de propriété intellectuelle, licence qui pourrait ne pas être obtenue ou bien l'être à des conditions défavorables et/ou (iii) de revoir la conception de ses produits afin d'éviter d'empiéter sur les droits de propriété intellectuelle de tiers, ce qui pourrait s'avérer impossible ou être long et coûteux, et pourrait, de ce fait, impacter ses efforts de commercialisation.

Enfin, il est précisé que les droits de propriété intellectuelle ou de technologies appartenant à la Société ne sont pas couverts dans l'ensemble des pays où le Groupe déploie son activité, notamment en Chine (car la protection n'était pas nécessaire du fait de l'absence de forêt de résineux autour des cinq régions où sont déployées ou seront déployées les sites de production de terreaux) (se référer à la section 2.2.6.2 du Document d'enregistrement concernant les zones géographiques couvertes par les brevets).

A la date du Document d'enregistrement, le Groupe ne fait l'objet d'aucun recours ou litige concernant sa technologie et il est précisé qu'aucun recours ou litige n'a eu lieu depuis l'acquisition de sa technologie en 2000. Le Groupe ne peut par conséquent assurer que la confidentialité de ses savoir-faire et de ses secrets industriels sera efficacement garantie par l'ensemble des mesures qu'il a mises en œuvre, et qu'en cas de violation, des recours satisfaisants pourront être exercés. Pour empêcher la contrefaçon et tout acte de parasitisme économique, il pourrait alors être contraint d'engager des actions susceptibles d'être onéreuses et longues.

### ***Mesures de gestion des risques***

La politique de protection de la propriété intellectuelle, mise en œuvre par le Groupe, prévoit notamment :

- le dépôt de brevets pour certaines technologies développées par le Groupe ;
- la protection spécifique du savoir-faire (insertion de clauses de discrétion et de non-concurrence dans les contrats de travail des salariés du Groupe, limitation du partage des informations liées à ses technologies et ses savoir-faire avec les tiers aux seules informations nécessaires à l'exécution de leur mission, le choix fait par le Groupe à ce stade de ne pas mettre en location de Bivis ou d'exploiter une Bivis en Chine pour se prémunir de tout risque de contrefaçon) ;
- une veille juridique régulière assurée par un cabinet conseil en propriété intellectuelle, ainsi que des recherches d'antériorité préalables aux dépôts de demandes de brevets.

Le degré de criticité net de ces risques est ainsi jugé comme « faible ».

#### **3.4.4 Risques liés à la mise en œuvre de la responsabilité du Groupe relative à ses produits**

### ***Nature des risques et impacts potentiels***

Les supports de culture produits par le Groupe présentent plusieurs qualités horticoles recherchées par les clients du Groupe lorsqu'ils achètent ces produits, que ce soit sur le marché grand public, le marché professionnel ou à l'export (se référer à la section 2.2.1 du Document d'enregistrement).

Dans le cours normal de ses activités, le Groupe est exposé au risque que ses produits ne présentent pas les caractéristiques escomptées ou perdent ses caractéristiques plus vite que prévu.

Le Groupe pourrait ainsi engager sa responsabilité contractuelle ou être amené à devoir rembourser le client si les supports de culture produits par le Groupe présentent un défaut de fabrication, ce qui pourrait affecter défavorablement son activité, ses résultats, sa situation financière, sa réputation et/ou ses perspectives de développement.

### ***Mesures de gestion des risques***

Le Groupe a mis en place une procédure de contrôle qualité afin d'évaluer périodiquement les caractéristiques des supports de culture qu'il produit et de suivre leur évolution au fil du temps. Le Groupe réalise également un échantillonnage de chaque lot afin d'être en mesure de pouvoir démontrer que ses produits répondent bien aux caractéristiques attendues en cas de litige. Cette procédure de contrôle qualité permet ainsi de minimiser le risque de mise en œuvre de sa responsabilité relative à ses produits.

Le Groupe est certifié ISO9001 version 2000 depuis janvier 2002 et a toujours validé le renouvellement de cette certification d'assurance qualité produit depuis 20 ans. En outre, le Groupe dispose d'une assurance responsabilité civile produits garantissant l'indemnisation le cas échéant, laquelle n'a jamais été mise en œuvre à la date du Document d'enregistrement.

Le degré de criticité net de ces risques est ainsi jugé comme « faible ».

#### 3.4.5 Risques liés à la pandémie de Covid-19

##### ***Nature des risques et impacts potentiels***

Le contexte sanitaire lié à la crise de la Covid-19 et les mesures gouvernementales instaurées dans le monde entier visant à limiter la propagation du virus, ont causé un ralentissement conséquent des productions et des activités des entreprises à l'échelle internationale et notamment dans le secteur horticole.

Le Groupe a pu souffrir et pourrait continuer à souffrir des conséquences de cette crise.

Si la quantification précise des éléments susceptibles d'avoir eu un impact pour le Groupe est difficile à établir, celui-ci considère que les principaux facteurs de risques liés à la crise de la Covid-19 sont les suivants :

- difficultés d'approvisionnement logistique ou risques de rupture de la chaîne d'approvisionnement ;
- perturbations et retards dans l'obtention des autorisations réglementaires pour la mise en œuvre des projets compte tenu de contraintes de confinement et des restrictions de déplacements ;
- conséquences sanitaires sur l'activité des salariés du Groupe, plus particulièrement les équipes de techniciens travaillant sur les sites de production.

Ces facteurs pourraient ainsi continuer à ralentir à l'avenir le développement de l'activité du Groupe notamment si la situation sanitaire devait se dégrader de nouveau et avoir un effet défavorable sur son activité, ses résultats, sa situation financière ou ses perspectives.

##### ***Mesures de gestion des risques***

Le Groupe a suivi avec attention chacune des mesures mises en place par les pouvoirs publics. Afin d'assurer la continuité de ses activités tout en assurant la sécurité de ses salariés pendant les mesures de restrictions adoptées par le gouvernement, le Groupe a mis en œuvre les différentes mesures mises à disposition sur le plan réglementaire et financier afin de s'adapter à la réduction d'activité, à savoir la mise en place du télétravail de certaines de ses équipes qui étaient en mesure de travailler depuis leur domicile grâce à des outils informatiques adaptés. Le Groupe essaie d'anticiper au mieux la gestion de ses approvisionnements, notamment les composants les plus critiques ou susceptibles de connaître des ruptures d'approvisionnement. En ce qui concerne les mesures financières prises pour faire face à l'impact de la crise sanitaire sur ses activités, le Groupe a eu recours à huit Prêts Garantis par l'Etat à hauteur d'un montant global de neuf millions d'euros (se référer à la section 2.4.5 du Document d'enregistrement).

Par ailleurs, il est précisé que les mesures de confinement mises en place par les pouvoirs publics ont eu un effet positif sur le marché grand public dans la mesure où les activités de jardinage et de petit potager ont connu un essor pendant la crise sanitaire, limitant ainsi son impact sur les résultats du Groupe.

Le degré de criticité net de ces risques est ainsi jugé comme « faible ».

## 4. GOUVERNANCE D'ENTREPRISE

### 4.1 Organes d'administration et de direction générale

La Société a été constituée sous forme de société anonyme à conseil d'administration. Le conseil d'administration a opté pour la réunion des fonctions de président du conseil d'administration et de directeur général.

A la date du Document d'enregistrement, la direction de la Société est assurée par Jean-Pascal Chupin en qualité de président du conseil d'administration et directeur général, et par Antoine Chupin et Chloé Chupin en tant que directeurs généraux délégués.

#### 4.1.1 Composition du conseil d'administration et de la direction générale

##### 4.1.1.1 *Conseil d'administration*

A la date du Document d'enregistrement, le conseil d'administration de la Société est composé comme suit :

Nom	Fonctions dans la Société	Indépendant	Date de début et fin de mandat
Jean-Pascal Chupin	Président Directeur Général	Non	Renouvelé par l'assemblée générale du 28 décembre 2018 pour une durée expirant à l'issue de l'assemblée appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 30 juin 2024.
Antoine Chupin	Directeur Général Délégué, Directeur international et innovation	Non	Nommé par l'assemblée générale du 22 décembre 2020 pour une durée expirant à l'issue de l'assemblée appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 30 juin 2024.
Chloé Chupin	Directrice Générale Déléguée, Directrice industrielle	Non	Nommée par l'assemblée générale du 22 décembre 2020 pour une durée expirant à l'issue de l'assemblée appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 30 juin 2024.
Damien Graton	Néant	Oui	Nommé par l'assemblée générale du 21 février 2023 pour une durée expirant à l'issue de l'assemblée appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 30 juin 2025
Cécile Vacher	Néant	Oui	Nommée par l'assemblée générale du 21 février 2023 pour une durée expirant à l'issue de l'assemblée appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 30 juin 2026.

Il est précisé que Jean-Pascal Chupin est le père d'Antoine Chupin et de Chloé Chupin.

Pour les besoins de leurs fonctions, les administrateurs sont domiciliés au siège de la Société.

Conformément au code de gouvernement d'entreprise tel que publié en septembre 2021 (le « **Code**

**Middlenext** ») auquel la Société a décidé de se référer, les critères permettant de qualifier un administrateur d'indépendant sont les suivants :

Critères à apprécier	Jean-Pascal Chupin	Antoine Chupin	Chloé Chupin	Damien Graton	Cécile Vacher
ne pas avoir été, au cours des cinq dernières années, et ne pas être salarié ni mandataire social dirigeant de la société ou d'une société de son groupe	X	X	X	✓	✓
ne pas avoir été, au cours des deux dernières années, et ne pas être en relation d'affaires significative avec la société ou son groupe (client, fournisseur, concurrent, prestataire, créancier, banquier, etc.)	X	✓	✓	✓	✓
ne pas être actionnaire de référence de la société ou détenir un pourcentage de droit de vote significatif	X	✓	✓	✓	✓
ne pas avoir de relation de proximité ou de lien familial proche avec un mandataire social ou un actionnaire de référence	X	X	X	✓	✓
ne pas avoir été, au cours des six dernières années, commissaire aux comptes de l'entreprise	✓	✓	✓	✓	✓
<b>Conclusion sur le statut d'indépendant</b>	NON	NON	NON	OUI	OUI

Dans le tableau ci-dessus, ✓ représente un critère d'indépendance satisfait et X représente un critère d'indépendance non satisfait.

Le conseil d'administration du 21 février 2023 a considéré que parmi ses membres, Damien Graton et Cécile Vacher peuvent être qualifiés de membre indépendant au regard des critères d'indépendance susvisés.

Il est précisé que le caractère significatif des relations d'affaires est apprécié de manière qualitative et de manière quantitative puisque sont prises en compte les missions fournies ainsi que le pourcentage de chiffre d'affaires réalisé avec les éventuelles sociétés au sein desquelles siègent l'administrateur indépendant.

Par ailleurs, la qualification d'indépendance s'apprécie tout au long de l'exercice social. Tout administrateur concerné doit, en cas de survenance d'événements significatifs remettant en cause cette qualification, le notifier sans délai au conseil d'administration.

#### 4.1.1.2 Direction générale

A la date du Document d'enregistrement, la direction générale de la Société est composée comme suit :

Nom	Mandat	Date de début et fin de mandat
Jean-Pascal Chupin	Président Directeur Général	Nommé par le conseil d'administration du 28 décembre 2018 jusqu'à l'expiration de son mandat d'administrateur (soit à l'issue de l'assemblée appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 30 juin 2024).
Antoine Chupin	Directeur Général Délégué	Nommé par le conseil d'administration du 21 février 2023 jusqu'à l'expiration de son mandat d'administrateur (soit à l'issue de l'assemblée appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 30 juin 2024).
Chloé Chupin	Directrice Générale Déléguée	Nommée par le conseil d'administration du 21 février 2023 jusqu'à l'expiration de son mandat d'administratrice (soit à l'issue de l'assemblée appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 30 juin 2024).

#### 4.1.2 Autres mandats et fonctions exercés par les administrateurs et la direction générale

Nom	Mandats et fonctions en cours exercés en dehors de la Société	Mandats et fonctions exercés en dehors de la Société et ayant cessé au cours des 5 dernières années
Jean-Pascal Chupin	Président de Floreasy SAS Président de AIMM Holding SAS Président de Carmonto SAS Président de Seneca SAS Président de Xatis 2 SAS Président de Les Terreaux Armoricaïns SAS Gérant d'Anjou Oudon SCI Gérant de Ker Benoit SCI Associé de Sablières de la Cornuaille SCI Gérant de La Florentaise SCI Gérant de Granofibre SCI Gérant de Mauges-sur-Evre SCI Président de Granofibre SAS Président Directeur Général de Green Charcoal International SA Gérant de Bel Air Maériaux SARL Associé de L'Ombrée Cannelle SCI	Néant
Antoine Chupin	Administrateur de Green Charcoal	Néant

	International SA	
Chloé Chupin	Administratrice de Green Charcoal International SA	Néant
Damien Graton	Gérant d'Open Globe SARL Gérant de Thimshel SC Administrateur de Pasquier SAS Représentant permanent d'Open Globe SARL en qualité de membre du conseil de surveillance de M-Extend SAS Représentant permanent d'Open Globe SARL en qualité de membre du conseil de surveillance d'Holding F. Burel SA	Néant
Cécile Vacher	Co-gérante de Vertuel SARL Administratrice de Largo SA Administratrice d'Audencia SA	Administratrice de Cogelec SA

#### 4.1.3 Biographie des administrateurs

##### **Jean-Pascal Chupin**

Jean-Pascal Chupin est diplômé de l'Institut Supérieur de Gestion Promotion 84C. Il exerce les fonctions de Président Directeur Général de la Société depuis 1984. Anciennement président d'AFAIA, le syndicat français des fabricants de Terreaux, Fertilisants et Biostimulants de 2009 à 2012, il participe au comité stratégique du Groupe logistique IDEA (Montoir), comptant environ 2500 salariés. Il est également président depuis 2018 de la fondation JARD'IN CITE abritée par les Apprentis d'Auteuil.

##### **Antoine Chupin**

Après un Bachelor en Administration des Affaires obtenue à HEC Montréal obtenue en 2013, Antoine Chupin crée une première société au Québec en 2012 pendant ses études. C'est en 2014 qu'Antoine Chupin revient en France pour exercer les fonctions de responsable international chez Florentaise dédiées au développement international du groupe, notamment en Chine, en Inde et en Europe.

##### **Chloé Chupin**

Chloé Chupin a intégré le groupe familial Florentaise après une formation en alternance, d'abord dans la branche Sablières dont elle a pris la Direction commerciale puis générale. En 2018, elle prend la responsabilité de la RSE chez Florentaise, avant d'être nommée Vice-Présidente en charge de la Direction industrielle en 2021. Chloé Chupin supervise la production et la supply chain.

##### **Damien Graton**

Etabli en Vendée, diplômé de l'ESC Tours, de l'ITB, formé à la médiation inter-entreprises au CMAP, Damien Graton, 52 ans, a fondé en 2006, après 14 ans dans la banque commerciale, la société Open Globe, qui accompagne une quinzaine d'ETI familiales de l'Ouest de la France avec comme mission de renforcer leur capacité à traverser les cycles économiques et les passages de générations. Open Globe couvre un spectre large de prestations : finance d'entreprise, gouvernance familiale et d'entreprise, structuration patrimoniale, conseil en investissements financiers (portefeuilles > 1.0 M€). A la demande de clients d'Open Globe, Damien Graton exerce depuis 2008 plusieurs mandats de gouvernance non exécutive (administrateur, membre de Conseil de surveillance et de Comité stratégique). En 2019, Damien a cofondé et dirige Govance, La Gouvernance Augmentée, qui conçoit des solutions disruptives



de formation, communication et outils logiciels d'aide à la décision en Finance d'entreprise (Amired™ La Finance Augmentée, 160+ formés).

### **Cécile Vacher**

De profil hybride ingénieure (diplômée de l'IMT Atlantique) & MBA (IAE Sorbonne), certifiée administratrice d'ETI IFA/Audencia Executive, Cécile Vacher a débuté sa carrière au sein du groupe PSA Peugeot Citroën, d'ingénieure à cheffe de projet système embarqué en R&D, à responsable Développement Durable zone Chine puis Monde à la direction de la Stratégie. Depuis 2008, associée fondatrice de Vertuel - Conseil en RSE (Responsabilité Sociétale d'Entreprise) et stratégie bas carbone, elle accompagne les entreprises et leurs instances de gouvernance vers une prise en compte intégrée de la soutenabilité, facteur de sens et de création de valeur. Engagée sur son territoire, elle est Présidente de l'IFA Grand Ouest, membre experte des associations Comité 21 Grand Ouest et Dirigeants Responsables de l'Ouest (DRO).

#### **4.1.4 Déclarations des administrateurs et de la direction générale**

A la connaissance de la Société, à la date du Document d'enregistrement, aucun des membres du conseil d'administration et de la direction générale :

- n'a fait l'objet d'une condamnation pour fraude prononcée au cours des cinq dernières années au moins ;
- n'a été associé à une faillite, mise sous séquestre ou liquidation au cours des cinq dernières années au moins ;
- n'a fait l'objet d'une incrimination ou d'une sanction publique officielle par des autorités statutaires ou réglementaires, à l'exception d'une condamnation visant la Société et Jean-Pascal Chupin à payer respectivement 20.000 euros et 4.000 euros à titre d'amende pour destruction d'une espèce protégée sur la tourbière de Baupré aux termes d'un arrêt de la Cour d'appel de Caen en date du 13 janvier 2021, étant précisé que sur le plan civil, la Société et Jean-Pascal Chupin ont été condamnés à verser à l'association Manche Nature Environnement la somme de 7.960,50 euros à titre de dommages-intérêts ;
- n'a été empêché par un tribunal d'agir en qualité de membre d'un organe d'administration, de direction ou de surveillance d'un émetteur ou d'intervenir dans la gestion ou la conduite des affaires d'un émetteur au cours des cinq dernières années au moins.

## **4.2 Rémunérations et avantages**

### **4.2.1 Rémunération des administrateurs et de la direction générale au titre des deux derniers exercices clos**

L'information en matière de rémunération des mandataires sociaux est établie en se référant à la position-recommandation AMF DOC-2021-02 « *Guide d'élaboration des documents d'enregistrement universels* ».

Il est rappelé qu'Antoine Chupin et Chloé Chupin ont été nommés directeurs généraux délégués de la Société par décision du conseil d'administration en date du 21 février 2023. Bien que tous deux nommés administrateurs par l'assemblée générale du 22 décembre 2020, ils n'exerçaient aucune fonction de dirigeant mandataire social au sein de la Société avant cette date, c'est pourquoi les tableaux 1 et 2 indiquent le montant de leurs rémunérations versées au titre de leur contrat de travail respectif conclu avec Floreasy (holding de contrôle de la Société) et de leur mandat d'administrateur de la Société au cours des deux derniers exercices clos.

Les tableaux 3 à 10 ne sont pas applicables à la Société, aucune attribution de titres donnant accès au capital au profit des dirigeants mandataires sociaux n'ayant été faite et aucune rémunération au titre du mandat d'administrateur n'ayant été attribuée.

- **Tableau de synthèse des rémunérations et des options et actions attribuées à chaque dirigeant mandataire social (tableau 1)**

	Exercice clos le 30/06/2021	Exercice clos le 30/06/2022
<b>Jean-Pascal Chupin – Président Directeur Général</b>		
Rémunérations attribuées au titre de l'exercice	180.948 €	179.267 €
Valorisation des rémunérations variables pluriannuelles attribuées au cours de l'exercice	-	-
Valorisation des options attribuées gratuitement	-	-
Valorisation des actions attribuées gratuitement	-	-
Valorisation des autres plans de rémunération de long terme	-	-
<b>Sous-total</b>	<b>180.948 €</b>	<b>179.267 €</b>
<b>Antoine Chupin – Directeur Général Délégué</b>		
Rémunérations attribuées au titre de l'exercice	58.785 €	80.581 €
Valorisation des rémunérations variables pluriannuelles attribuées au cours de l'exercice	-	-
Valorisation des options attribuées gratuitement	-	-
Valorisation des actions attribuées gratuitement	-	-
Valorisation des autres plans de rémunération de long terme	-	-
<b>Sous-total</b>	<b>58.785 €</b>	<b>80.581 €</b>
<b>Chloé Chupin – Directrice Générale Déléguée</b>		
Rémunérations attribuées au titre de l'exercice	63.372 €	85.414 €
Valorisation des rémunérations variables pluriannuelles attribuées au cours de l'exercice	-	-
Valorisation des options attribuées gratuitement	-	-
Valorisation des actions attribuées gratuitement	-	-
Valorisation des autres plans de rémunération de long terme	-	-
<b>Sous-total</b>	<b>63.372 €</b>	<b>85.414 €</b>
<b>Total dirigeants mandataires sociaux</b>	<b>303.105 €</b>	<b>345.262 €</b>

- **Tableau récapitulatif des rémunérations de chaque dirigeant mandataire social (tableau 2)**

	Exercice clos le 30/06/2021		Exercice clos le 30/06/2022	
	Montants attribués	Montants versés	Montants attribués	Montants versés
<b>Jean-Pascal Chupin – Président Directeur Général</b>				
Rémunération fixe	180.948 €	180.948 €	179.267 €	179.267 €
Rémunération variable annuelle	-	-	-	-
Rémunérations variables pluriannuelles	-	-	-	-
Rémunération exceptionnelle	-	-	-	-
Rémunération allouée à raison du mandat d'administrateur	0 €	0 €	0 €	0 €
Avantages en nature	0 €	0 €	0 €	0 €
<b>Sous-total</b>	<b>180.948 €</b>	<b>180.948 €</b>	<b>179.267 €</b>	<b>179.267 €</b>
<b>Antoine Chupin – Directeur Général Délégué</b>				
Rémunération fixe	58.785 €	58.785 €	80.581 €	80.581 €
Rémunération variable annuelle	-	-	-	-
Rémunérations variables pluriannuelles	-	-	-	-
Rémunération exceptionnelle	-	-	-	-
Rémunération allouée à raison du mandat d'administrateur	0 €	0 €	0 €	0 €
Avantages en nature	0 €	0 €	0 €	0 €
<b>Sous-total</b>	<b>58.785 €</b>	<b>58.785 €</b>	<b>80.581 €</b>	<b>80.581 €</b>
<b>Chloé Chupin – Directrice Générale Déléguée</b>				
Rémunération fixe	63.372 €	63.372 €	85.414 €	85.414 €
Rémunération variable annuelle	-	-	-	-
Rémunérations variables pluriannuelles	-	-	-	-
Rémunération exceptionnelle	-	-	-	-
Rémunération allouée à raison du mandat d'administrateur	0 €	0 €	0 €	0 €
Avantages en nature	0 €	0 €	0 €	0 €
<b>Sous-total</b>	<b>63.372 €</b>	<b>63.372 €</b>	<b>85.414 €</b>	<b>85.414 €</b>
<b>Total dirigeants mandataires sociaux</b>	<b>303.105 €</b>	<b>303.105 €</b>	<b>345.262 €</b>	<b>345.262 €</b>

- **Tableau sur les rémunérations allouées à raison du mandat d'administrateur et les autres rémunérations perçues par les mandataires sociaux non dirigeants (tableau 3)**

Néant.

- **Options de souscription ou d'achat d'actions attribuées à chaque dirigeant mandataire social par l'émetteur et par toute société du groupe (tableau 4)**

Néant.

- **Options de souscription ou d'achat d'actions levées par chaque dirigeant mandataire social (tableau 5)**

Néant.

- **Actions attribuées gratuitement à chaque mandataire social (tableau 6)**

Néant.

- **Actions attribuées gratuitement devenues disponibles pour chaque dirigeant mandataire social exécutif (tableau 7)**

Néant.

- **Historique des attributions d'options de souscription ou d'achat d'actions (tableau 8)**

Néant.

- **Options de souscription ou d'achat d'actions consenties aux dix premiers salariés non-mandataires sociaux attributaires et options levées par ces derniers (tableau 9)**

Néant.

- **Historique des attributions gratuites d'actions (tableau 10)**

Néant.

- **Précisions quant aux conditions de rémunération et autres avantages consentis aux mandataires sociaux dirigeants (tableau 11)**

Dirigeants mandataires sociaux	Contrat de travail		Régime de retraite supplémentaire		Indemnités ou avantages dus ou susceptibles d'être dus à raison de la cessation ou du changement de fonctions		Indemnités relatives à une clause de non-concurrence	
	Oui	Non	Oui	Non	Oui	Non	Oui	Non
<b>Jean-Pascal Chupin, Président Directeur Général</b> Date de début du mandat : Fin du mandat :		X		X		X		X
	Nommé par la réunion du conseil d'administration du 28 décembre 2018.  A l'expiration de son mandat d'administrateur (i.e. à l'issue de la réunion de l'assemblée générale ordinaire des actionnaires statuant sur les comptes de l'exercice clos le 30 juin 2024 et tenue au cours de l'année 2024)							
<b>Antoine Chupin, Directeur Général Délégué</b> Date de début du mandat : Fin du mandat :		X		X		X		X
	Nommé par la réunion conseil d'administration du 21 février 2023.  A l'expiration de son mandat d'administrateur (i.e. à l'issue de la réunion de l'assemblée générale ordinaire des actionnaires statuant sur les comptes de l'exercice clos le 30 juin 2024 et tenue au cours de l'année 2024)							
<b>Chloé Chupin, Directrice Générale Déléguée</b> Date de début du mandat : Fin du mandat :		X		X		X		X
	Nommée par la réunion du conseil d'administration du 21 février 2023.  A l'expiration de son mandat d'administratrice (i.e. à l'issue de la réunion de l'assemblée générale ordinaire des actionnaires statuant sur les comptes de l'exercice clos le 30 juin 2024 et tenue au cours de l'année 2024)							

#### 4.2.2 Politique de rémunération des administrateurs et de la direction générale au titre de l'exercice en cours

##### 4.2.2.1 *Politique de rémunération des dirigeants mandataires sociaux*

- *Politique de rémunération du Directeur Général*

Il est précisé qu'un montant total de 179.267 euros bruts a été attribué à Monsieur Jean-Pascal Chupin au titre de l'exercice clos le 30 juin 2022 en rémunération de ses fonctions au sein du Groupe dans le cadre d'un contrat de travail conclu avec Granofibre et d'un contrat de prestation de services conclu entre la Société et Floreasy en date du 20 décembre 2017 (se référer à la section 6.4.3.5 du Document d'enregistrement).

Lors de la réunion du conseil d'administration du 21 février 2023, le contrat de travail et le contrat de prestation de services susvisés ont été résiliés et la rémunération fixe de Jean-Pascal Chupin pour ses fonctions de Directeur Général a été fixée à la somme de 180.000 euros brut annuel.

Cette rémunération fixe sera complétée d'une rémunération variable d'un montant maximum égal à 20% de la rémunération fixe brute annuelle. Les modalités d'attribution de cette rémunération variable seront déterminées ultérieurement par le conseil d'administration, sur proposition du comité des nominations et des rémunérations.

Il n'est pas prévu l'attribution d'une rémunération conditionnelle ou exceptionnelle en cas de réussite de l'inscription des actions de la Société sur le marché Euronext Growth® Paris ou postérieurement à cette inscription.

Jean-Pascal Chupin a également droit au remboursement des frais engagés dans le cadre de ses fonctions, sur présentation de justificatifs.

- *Politique de rémunération des Directeurs Généraux Délégués*

Lors de la réunion du conseil d'administration du 21 février 2023, la rémunération fixe d'Antoine Chupin et de Chloé Chupin pour leurs fonctions de Directeurs Généraux Délégués a été fixée à la somme de 120.000 euros brut annuel chacun, étant précisé que les contrats de travail d'Antoine Chupin et de Chloé Chupin conclus avec Floreasy ont été résiliés à cette date.

Cette rémunération fixe sera complétée d'une rémunération variable d'un montant maximum égal à 20% de la rémunération fixe brute annuelle. Les modalités d'attribution de cette rémunération variable seront déterminées ultérieurement par le conseil d'administration, sur proposition du comité des nominations et des rémunérations.

Il n'est pas prévu l'attribution d'une rémunération conditionnelle ou exceptionnelle en cas de réussite de l'inscription des actions de la Société sur le marché Euronext Growth® Paris ou postérieurement à cette inscription.

Antoine Chupin et Chloé Chupin ont également droit au remboursement des frais engagés dans le cadre de ses fonctions, sur présentation de justificatifs.

#### *4.2.2.2 Politique de rémunération des administrateurs*

Les administrateurs ne bénéficient d'aucun engagement particulier en matière de retraite, d'indemnité susceptible d'être due en raison de la cessation de fonctions ou d'indemnités de non-concurrence.

Il est précisé que les administrateurs peuvent se voir allouer une rémunération dont le montant maximum est voté annuellement par l'assemblée générale ordinaire et dont la répartition est décidée librement par le conseil d'administration en fonction de l'assiduité des administrateurs et du temps qu'ils consacrent à leur fonction, étant précisé que seuls les administrateurs ayant la qualité de membre indépendant peuvent se voir allouer une rémunération à raison de leur mandat (et qu'aucune rémunération ne sera versée au bénéfice des administrateurs actionnaires significatifs de la Société).

Aux termes de la 6<sup>ème</sup> résolution de l'assemblée générale du 21 février 2023, les actionnaires de la Société ont fixé à 60.000 euros le montant maximum de la rémunération à répartir rétroactivement entre les administrateurs pour l'exercice clos le 30 juin 2023 ayant débuté le 1<sup>er</sup> juillet 2022, étant précisé que ce montant restera valable jusqu'à décision contraire de l'assemblée générale ordinaire, et sous réserve d'ajustements qui pourraient être décidés lors de chaque assemblée générale ordinaire annuelle, au vu du nombre de réunions du conseil d'administration ou de ses comités ad hoc effectivement tenues.

Par ailleurs, chaque administrateur a droit, sur présentation des justificatifs correspondants, au remboursement de tous les frais de déplacement engagés dans le cadre de l'exécution de son mandat social.

#### 4.2.3 Sommes provisionnées ou constatées par la Société ou ses filiales aux fins de versement de pensions, retraites ou autres avantages au profit des mandataires sociaux

La Société n'a pas provisionné de sommes aux fins de versement de pensions, retraites et autres avantages au profit des mandataires sociaux.



### 4.3 Participations et options de souscription des membres des organes d'administration et de direction générale

A la date du Document d'enregistrement, les participations au capital de la Société détenues par les membres du conseil d'administration et de la direction générale, directement ou indirectement par l'intermédiaire de sociétés qu'ils contrôlent, se présentent comme suit :

Mandataire social	Nombre d'actions* et de droits de vote	% du capital et des droits de vote
Jean-Pascal Chupin <sup>(1)</sup>	6.354.400	99,96%
Antoine Chupin	800	0,01%
Chloé Chupin	800	0,01%
Damien Graton	0	0
Cécile Vacher	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>6.356.000</b>	<b>99,99%</b>

\* Le terme « actions » désigne les actions ordinaires et les actions de préférence de catégorie « P » de la Société, lesquelles seront converties en actions ordinaires (selon un ratio de conversion de une pour une) à la date de la première cotation des actions de la Société sur le marché Euronext Growth® Paris (voir section 6.1 du Document d'enregistrement).

(1) Directement et par l'intermédiaire de la société Floreasy contrôlée par Jean-Pascal Chupin.

### 4.4 Code de gouvernement d'entreprise

Dans un souci de transparence et d'information du public, dans la perspective, notamment, de l'inscription de ses actions aux négociations sur le marché Euronext Growth® Paris, la Société a engagé une réflexion d'ensemble relative aux pratiques du gouvernement d'entreprise.

La Société a choisi de se référer volontairement au Code de gouvernement d'entreprise tel qu'il a été publié en septembre 2021 par Middlednext (le « **Code Middlednext** »), ce code étant disponible sur le site internet de Middlednext (<https://www.middlednext.com/>).

A la date du Document d'enregistrement, la Société se conforme d'ores et déjà à la majorité des recommandations du Code Middlednext. Le tableau ci-dessous présente la position de la Société par rapport à l'ensemble des recommandations du Code Middlednext :

Recommandations du Code Middlednext	Appliquée	Non appliquée	Sera appliquée le cas échéant
R1 : Déontologie des membres du conseil	X		
R2 : Conflits d'intérêts	X		
R3 : Composition du conseil – Présence de membres indépendants au sein du conseil	X		
R4 : Information des membres du conseil	X		
R5 : Formation des membres du conseil	X		
R6 : Organisation des réunions du conseil et des comités	X		
R7 : Mise en place de comités	X		
R8 : Mise en place d'un comité RSE	X		
R9 : Mise en place d'un règlement intérieur du conseil	X		
R10 : Choix de chaque administrateur	X		
R11 : Durée des mandats des membres du conseil	X		
R12 : Rémunération des administrateurs	X		
R13 : Mise en place d'une évaluation des travaux du conseil		X	
R14 : Relation avec les actionnaires	X		
R15 : Politique de diversité et d'équité au sein de l'entreprise	X		
R16 : Définition et transparence de la rémunération des dirigeants mandataires sociaux	X		
R17 : Préparation de la succession des dirigeants	X		
R18 : Cumul du contrat de travail et mandat social	X		
R19 : Indemnités de départ	X		
R20 : Régimes de retraite supplémentaires	X		
R21 : Stock-options et attribution gratuite d'actions			X
R22 : Revue des points de vigilance	X		

**Observations :**

R1 : Les dispositions en la matière sont prévues dans le règlement intérieur du conseil d'administration adopté le 21 février 2023.

R5 : Tous les administrateurs bénéficient au cours de leur mandat, s'ils en font la demande, de trois jours de formation maximum sur des thématiques financières et juridiques spécifiques.

R7 et R8 : Dans la perspective de l'introduction en bourse de la Société sur le marché Euronext Growth® Paris, le conseil d'administration a décidé, le 21 février 2023, de constituer (i) un comité d'audit, composé de Damien Graton et de Cécile Vacher, et présidé par Damien Graton, en sa qualité d'administrateur indépendant, (ii) un comité des nominations et des rémunérations, composé de Cécile Vacher et de Damien Graton, et présidé par Cécile Vacher, en sa qualité d'administratrice indépendante, et (iii) un comité RSE, composé de Jean-Pascal Chupin, de Cécile Vacher et de Chloé Chupin, également présidé par Cécile Vacher.

R11 : Les statuts de la Société, tels que modifiés par l'assemblée générale du 21 février 2023, permettent d'instaurer un échelonnement de la durée des mandats des administrateurs d'un à quatre ans, étant précisé que cet échelonnement a pris effet à compter de la nomination des deux administrateurs indépendants (se référer à la section 4.1.1 du Document d'enregistrement pour plus de détails concernant les dates de début et de fin de mandat des administrateurs).

R13 : Le conseil d'administration engagera une réflexion sur la mise en place d'une procédure d'évaluation de son fonctionnement de ses travaux postérieurement à l'introduction en bourse de la Société sur le marché Euronext Growth® Paris. En tout état de cause, il sera procédé à une évaluation annuelle du conseil d'administration au plus tard au cours du second semestre civil de 2024 (i.e. à l'issue d'un exercice complet tenant compte de la présence des administrateurs indépendants et des comités du conseil).

R17 : Il est précisé que Jean-Pascal Chupin a prévu de quitter la direction générale de la Société au cours de l'été 2025. Il conservera toutefois ses fonctions actuelles de Président du conseil d'administration de la Société et restera très impliqué dans la mise en œuvre et le suivi des orientations stratégiques de la Société aux côtés de ses enfants Antoine et Chloé Chupin et des deux administrateurs indépendants. Il sera alors prévu de dissocier les fonctions de Président du conseil d'administration et de Directeur Général de la Société en désignant Chloé Chupin en qualité de Directrice Générale de la Société, sous réserve de la décision du conseil d'administration de la Société.

R21 : Aucune attribution de stock-options ou d'attribution gratuite d'actions n'a été réalisée à ce jour. La Société se conformera à ladite recommandation lorsqu'il sera envisagé d'attribuer des stock-options ou des actions gratuites aux mandataires sociaux et/ou aux salariés.

## **5.     INFORMATIONS FINANCIERES ET INDICATEURS CLES DE PERFORMANCE**

### **5.1   Informations financières historiques**

5.1.1   Comptes combinés du Groupe pour les exercices clos le 30 juin 2020, le 30 juin 2021 et le 30 juin 2022

# **GROUPE FLORENTAISE**

Le Grand Patis  
RD 178  
44850 SAINT MARS DU DESERT

---

## **COMPTES COMBINES**

Exercices clos les 30 juin 2020, 30 juin 2021 et 30 juin 2022

## SOMMAIRE

SOMMAIRE.....	121
<b>1 ETATS FINANCIERS.....</b>	<b>123</b>
BILAN COMBINE .....	123
COMPTE DE RESULTAT COMBINE .....	124
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES COMBINES.....	125
TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE COMBINES .....	127
<b>2 NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS COMBINES.....</b>	<b>129</b>
2.1 Base de préparation.....	129
2.2 Faits marquants.....	135
2.3 Evénements postérieurs à la clôture de l'exercice clos le 30 juin 2022.....	136
2.4 Principales méthodes comptables.....	140
2.5 Incertitude significative relative à la continuité de l'exploitation.....	147
<b>3 NOTES SUR LE BILAN .....</b>	<b>149</b>
3.1 Immobilisations incorporelles.....	149
3.2 Immobilisations corporelles .....	152
3.3 Immobilisations financières.....	155
3.4 Titres mis en équivalence .....	157
3.5 Détail du BFR .....	159
3.6 Stocks .....	160
3.7 Clients, autres créances et comptes de régularisation .....	161
3.8 Disponibilités .....	162
3.9 Impôts différés .....	162
3.10 Provisions pour risques et charges.....	163
3.11 Emprunts et dettes financières.....	164
3.12 Autres dettes .....	166
3.13 Contrats de crédit-bail et assimilés.....	167
<b>4 NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT .....</b>	<b>168</b>
4.1 Chiffre d'affaires : ventilation par zone géographique.....	168
4.2 Autres produits .....	169
4.3 Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions.....	169
4.4 Résultat financier.....	170
4.5 Résultat exceptionnel .....	170
4.6 Impôts sur le résultat.....	171
4.7 Effectif moyen .....	173
4.8 Rémunération des dirigeants.....	173

<b>5</b>	<b>CONTRIBUTION DES ENTITES COMBINEES AUX CAPITAUX PROPRES COMBINES .....</b>	<b>174</b>
<b>6</b>	<b>ENGAGEMENTS.....</b>	<b>174</b>
<b>7</b>	<b>PARTIES LIEES .....</b>	<b>174</b>
<b>8</b>	<b>RISQUES CLIMATIQUES.....</b>	<b>176</b>

## 1 ETATS FINANCIERS

### BILAN COMBINE

Actif en milliers d'euros	Notes	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020	01/07/2019
Immobilisations incorporelles	3.1	930	1 087	1 301	687
<i>Dont Ecart d'acquisition</i>		253	511	511	248
Immobilisations corporelles	3.2	27 669	20 009	14 764	15 735
Immobilisations financières	3.3	2 259	2 002	857	670
Titres mis en équivalence	3.4	782	764	607	581
<b>Actif immobilisé</b>		<b>31 640</b>	<b>23 862</b>	<b>17 528</b>	<b>17 673</b>
Stocks et en-cours	3.5 / 3.6	14 978	11 579	8 837	8 063
Clients et comptes rattachés	3.5 / 3.7	4 109	5 519	6 158	3 454
Autres créances et comptes de régularisation	3.5 / 3.7 / 3.9	23 886	15 872	13 244	8 276
Disponibilités	3.8	3 688	3 325	10 375	2 270
<b>Actif circulant</b>		<b>46 660</b>	<b>36 295</b>	<b>38 615</b>	<b>22 063</b>

<b>Total Actif</b>		<b>78 301</b>	<b>60 158</b>	<b>56 143</b>	<b>39 736</b>
--------------------	--	---------------	---------------	---------------	---------------

Passif en milliers d'euros	Notes	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020	01/07/2019
Contribution de Floreasy		13 519	8 442	8 370	9 048
Ecart de conversion		309	142	7	73
Résultat combiné		2 824	2 535	591	
<b>Capitaux propres combinés - Part du groupe</b>		<b>16 652</b>	<b>11 119</b>	<b>8 968</b>	<b>9 120</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>		<b>265</b>	<b>458</b>	<b>9</b>	<b>9</b>
<b>Provisions</b>	<b>3.10</b>	<b>857</b>	<b>1 071</b>	<b>1 007</b>	<b>979</b>
Emprunts et dettes financières	3.11	41 544	31 946	30 833	16 606
Fournisseurs et comptes rattachés	3.5 / 3.12	15 242	12 269	12 420	10 304
Autres dettes et comptes de régularisations	3.5 / 3.9 / 3.12	3 741	3 295	2 906	2 718
<b>Dettes</b>		<b>60 527</b>	<b>47 510</b>	<b>46 159</b>	<b>29 627</b>

<b>Total Passif</b>		<b>78 301</b>	<b>60 158</b>	<b>56 143</b>	<b>39 736</b>
---------------------	--	---------------	---------------	---------------	---------------



## COMPTE DE RESULTAT COMBINE

En milliers d'euros	Notes	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>4.1</b>	<b>62 494</b>	<b>58 598</b>	<b>43 792</b>
Autres produits d'exploitation	4.2	1 631	819	654
Achats consommés		32 540	30 809	21 088
Charges de personnel		8 702	8 781	7 395
Autres charges d'exploitation		13 969	13 138	11 263
Impôts et taxes		505	730	658
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	4.3	4 307	4 159	3 918
<b>Résultat d'exploitation avant dotations aux dépréciations des écarts d'acquisition</b>		<b>4 101</b>	<b>1 801</b>	<b>122</b>
Dotation aux dépréciations des écarts d'acquisition		263		
<b>Résultat d'exploitation après dotations aux dépréciations des écarts d'acquisition</b>		<b>3 839</b>	<b>1 801</b>	<b>122</b>
Produits et charges financiers	4.4	268	526	-123
Produits et charges exceptionnels	4.5	-186	-38	-200
Impôts sur les résultats	3.9 / 4.6	1 073	14	-767
<b>Résultat net des entités intégrées</b>		<b>2 848</b>	<b>2 274</b>	<b>566</b>
Quote-part dans les résultats des entités mis en équivalence		18	254	26
<b>Résultat net d'ensemble combiné</b>		<b>2 865</b>	<b>2 528</b>	<b>592</b>
Intérêts minoritaires		42	-7	0
<b>Résultat net (Part du groupe)</b>		<b>2 824</b>	<b>2 535</b>	<b>591</b>

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES COMBINES

En milliers d'euros	Notes	Contribution de Floreasy	Ecart de conversion	Résultats	Total part groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres combinés
<b>Capitaux propres combinés au 1er juillet 2019</b>		<b>9 048</b>	<b>73</b>		<b>9 120</b>	<b>9</b>	<b>9 129</b>
Distributions de dividendes		-679			-679		-679
Résultat combiné				592	592		592
Variations des écarts de conversion			-66		-66		-66
Variation de périmètre							
Autres variations		1			1		1
<b>Capitaux propres combinés au 30 juin 2020</b>		<b>8 370</b>	<b>7</b>	<b>592</b>	<b>8 968</b>	<b>9</b>	<b>8 977</b>
Affectation du résultat		592		-592			
Distributions de dividendes		-600			-600		-600
Résultat combiné				2 535	2 535	-7	2 528
Variations des écarts de conversion			135		135	13	148
Variation de périmètre	(iii)	-13			-13	443	431
Contribution de Floreasy	(ii)	-23			-23		-23
Autres variations	(iv)	115			115		115
<b>Capitaux propres combinés au 30 juin 2021</b>		<b>8 442</b>	<b>142</b>	<b>2 535</b>	<b>11 119</b>	<b>458</b>	<b>11 577</b>
Affectation du résultat		2 535		-2 535			
Distributions de dividendes		-600			-600		-600
Variation de capital	(i)	1 369			1 369		1 369
Résultat combiné				2 824	2 824	42	2 865
Variations des écarts de conversion			167		167	21	189
Variation de périmètre	(iii)	-14			-14	-256	-270
Contribution de Floreasy	(ii)	1 599			1 599		1 599
Autres variations	(iv)	188			188		188
<b>Capitaux propres combinés au 30 juin 2022</b>		<b>13 519</b>	<b>309</b>	<b>2 824</b>	<b>16 652</b>	<b>265</b>	<b>16 916</b>

- i. Aux termes d'une assemblée générale extraordinaire en date du 30 juin 2022, la société Florentaise a augmenté son capital social d'un montant de 197 280 euros par la conversion des 12 330 obligations émises en 2001 en 12 330 actions nouvelles d'un montant nominal de 16 euros assorties d'une prime de conversion d'un montant de 1 171 350 euros. Le capital de la Société est ainsi porté à la somme de 635 680 euros.
- ii. La ligne « Contribution de Floreasy » est présentée dans la partie « Tableau de flux de trésorerie ».
- iii. La ligne « Variation de périmètre » pour l'exercice 2021 traduit l'incidence sur les intérêts minoritaires d'une augmentation de capital de Fulan 3 au bénéfice d'un investisseur externe au groupe Floreasy. Au terme de cette augmentation de capital, Fulan 3 est détenue à 65% par Fulan 2 et à 35% par des investisseurs externes au groupe Floreasy. Pour l'exercice 2022, la ligne « Variation de périmètre » reflète l'acquisition par Fulan 2, auprès des investisseurs minoritaires de Fulan 3, d'une participation supplémentaire de 20% au capital de Fulan 3. Au terme de cette opération, Fulan 3 est détenue à 85% par Fulan 2 et à 15% par des investisseurs externes au groupe Floreasy.
- iv. La ligne « Autres variations » correspond principalement aux flux d'encaissements relatifs à deux subventions d'équipement pour respectivement 136 milliers d'euros en 2022 et 115 milliers d'euros en 2021 (se référer à la note 2.1 Base de préparation, paragraphe contribution de Floreasy).

Au 30 juin 2022, le capital de la société Florentaise est composé de 39 730 actions de valeur nominale 16 euros dont 3 915 actions de catégorie privilégiée « P » et 35 815 actions de catégorie ordinaire « O », étant rappelé que l'intégralité des actions de catégorie privilégiée « P » et des actions de catégorie ordinaire « O »

en circulation de Florentaise S.A. sont détenues par Floreasy S.A.S. Les actions préférentielles confèrent à leur porteur un droit prioritaire sur les dividendes et le boni de liquidation, le cas échéant. Les actions de catégorie privilégiée « P » avaient été créées à l'occasion de l'entrée d'un investisseur financier au capital de Florentaise S.A. Bien que ces actions de catégorie privilégiée « P » n'aient pas été converties en actions de catégorie ordinaire « O » suite à la sortie de cet investisseur financier du capital de Florentaise S.A., les droits préférentiels qui leur sont attachés n'ont plus de substance puisque l'intégralité des actions de Florentaise S.A. en circulation sont détenues par un unique associé, Floreasy S.A.S. Les actions de préférence de catégorie « P » de Florentaise ont vocation à être converties en actions ordinaires (selon un ratio de conversion de une pour une) à la date de la première cotation des actions de la Société sur le marché Euronext Growth Paris.

## TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE COMBINES

En milliers d'euros	Notes	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020
<b>Résultat net des entités intégrées</b>		<b>2 848</b>	<b>2 274</b>	<b>566</b>
Amortissements et provisions	3.1 / 3.2 / 3.10	4 316	4 031	3 831
Variation des impôts différés	3.9	602	-224	-189
Produits de cession d'immobilisations, nets d'impôt	4.5	123	6	50
<b>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</b>		<b>7 889</b>	<b>6 088</b>	<b>4 258</b>
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	3.4		96	
<b>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</b>	3.5	<b>-5 481</b>	<b>-4 896</b>	<b>-5 939</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>		<b>2 408</b>	<b>1 288</b>	<b>-1 680</b>
Acquisition d'immobilisations	3.1 / 3.2 / 3.3	-7 703	-4 947	-2 326
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt	3.1 / 3.2 / 3.3	29	55	21
Incidence des variations de périmètres	(i)	-275		-123
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>		<b>-7 948</b>	<b>-4 892</b>	<b>-2 428</b>
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(ii)	-600	-600	-679
Augmentation de capital souscrite par les minoritaires	(iv)		443	
Contribution de Floreasy	(v)	1 599	-23	
Autres variations	(iii)	154	115	
Emissions d'emprunts	3.11 / (vi)	12 212	1 636	15 636
Remboursements d'emprunts	3.11 / (vi)	-7 190	-3 790	-4 279
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>		<b>6 176</b>	<b>-2 219</b>	<b>10 678</b>
<b>Variations de trésorerie</b>		<b>730</b>	<b>-5 832</b>	<b>6 567</b>
<b>Trésorerie d'ouverture</b>	(vii)	<b>2 741</b>	<b>8 573</b>	<b>2 006</b>
<b>Trésorerie de clôture</b>	(vii)	<b>3 470</b>	<b>2 741</b>	<b>8 573</b>
<b>Incidence des variations de cours des devises</b>		<b>95</b>	<b>-10</b>	<b>-2</b>

- i. La ligne « Incidence des variations de périmètres », sur l'exercice clos le 30 juin 2022, correspond au prix payé pour l'achat des 20% de titres complémentaires de Fulan 3 par Fulan 2 auprès d'un investisseur externe au groupe Floreasy. Sur l'exercice clos le 30 juin 2020, il s'agit de l'impact de l'acquisition des titres de Hortipal (prix payé de 106 milliers d'euros net de la trésorerie acquise de -18 milliers d'euros).
- ii. Il s'agit des dividendes versés par Florentaise S.A. à Floreasy S.A.S.
- iii. La ligne « Autres variations » correspond principalement aux flux d'encaissements relatifs à deux subventions d'équipement pour respectivement 136 milliers d'euros en 2022 et 115 milliers d'euros en 2021 (se référer à la note 2.1 Base de préparation, paragraphe contribution de Floreasy).
- iv. Au cours de l'exercice clos le 30 juin 2021, Fulan 3 a procédé à une augmentation de capital au bénéfice d'un investisseur externe au groupe Floreasy. Au terme de cette augmentation de capital, Fulan 3 est détenue à 65% par Fulan 2 et à 35% par des investisseurs externes au groupe Floreasy. Le montant présenté sur cette ligne du tableau de flux de trésorerie

combiné correspond au prix de souscription de cette augmentation de capital de Fulan 3 par ces investisseurs externes au groupe Floreasy.

- v. La ligne « Contribution de Floreasy » d'un montant de 1 599 milliers d'euros au 30 juin 2022 correspond au montant de la cession de l'intégralité de titres Green Charcoal International et Gaz Vert International par Florentaise à Floreasy. Pour l'exercice clos le 30 juin 2021, il s'agit de l'acquisition complémentaire des titres Gaz Vert International par Florentaise, auprès des fondateurs de Gaz Vert International (externes au groupe Floreasy) dont la contrepartie est présentée en réduction de la contribution de Floreasy puisque cette participation complémentaire ne relève pas de l'Activité Terreaux.
- vi. Les lignes « Emission d'emprunts » et « Remboursements d'emprunts » comprennent les mouvements de billets de trésorerie, ceux-ci étant utilisés comme une source de financement adaptée à la saisonnalité de l'activité.
- vii. Les concours bancaires courants sont présentés en réduction des disponibilités figurant à l'actif du bilan combiné car il s'agit de découverts bancaires momentanés, pour respectivement 217 milliers d'euros au 30 juin 2022, 585 milliers d'euros au 30 juin 2021 et 1 802 milliers d'euros au 30 juin 2020.

## 2 NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS COMBINES

### 2.1 Base de préparation

#### A. Préambule

Les principaux éléments relatifs à la constitution du groupe composé par Florentaise et les sociétés détenues directement ou indirectement par Floreasy S.A.S. (maison mère de Florentaise S.A.) et relatives à l'Activité Terreaux (ci-après « le groupe Florentaise ») sont décrits au sein de ce préambule.

La société Florentaise S.A. (« Florentaise » ou « la Société »), créée le 11 octobre 1991 pour une durée expirant le 10 octobre 2090, est une Société Anonyme de droit français, inscrite au Registre du Commerce et des Sociétés de Nantes sous le numéro 383 167 889.

Le siège social de la société est situé Le Grand Patis – RD 178 – 44850 SAINT MARS DE DESERT. Son objet social est de mettre au point, produire et commercialiser des matières et produits finis dans le domaine des fertilisants, terreaux, tourbes et supports de culture.

Floreasy S.A.S. (« Floreasy »), la maison mère de Florentaise, est la société de tête d'un groupe familial qui a notamment développé au fil des ans une activité consacrée à la production et la commercialisation de terreaux et matières premières ou intermédiaires horticoles (« l'Activité Terreaux ») avec l'objectif de devenir l'un des acteurs significatifs, à l'échelle internationale, dans le secteur de l'horticulture.

- Filialisation de l'Activité Terreaux du groupe Floreasy au sein du groupe Florentaise

La filialisation de l'Activité Terreaux au sein du groupe Florentaise a été initiée au cours de l'exercice clos le 30 juin 2022 et s'est poursuivie postérieurement à la clôture de celui-ci avec l'objectif qu'elle soit finalisée préalablement à l'introduction sur le marché Euronext Growth de Paris. Elle s'inscrit dans le cadre d'une opération de réorganisation interne du groupe Floreasy qui a pour but de simplifier sa structuration juridique et d'aligner l'organisation capitalistique de l'Activité Terreaux avec son périmètre opérationnel. A l'issue de cette réorganisation, le groupe composé de Florentaise et ses filiales constituera le sous-groupe dédié à l'Activité Terreaux du groupe familial Floreasy.

Dans le cadre de cette filialisation de l'Activité Terreaux au sein du groupe Florentaise, les opérations suivantes sont intervenues au cours de l'exercice clos le 30 juin 2022 ou postérieurement à la clôture de celui-ci :

- Le 30 juin 2022, Florentaise a cédé sa participation au capital des sociétés Green Charcoal International S.A.S. et Gaz Vert International S.A.S. à sa maison mère, la société Floreasy. Ces deux sociétés développent des technologies innovantes dans le domaine des énergies vertes qui n'entrent pas dans le périmètre de l'Activité Terreaux.
- Le 31 décembre 2022, soit postérieurement à la clôture de l'exercice 2022, Florentaise a acquis les actifs dédiés à l'Activité Terreaux en Asie, qui regroupent les éléments suivants :
  - La participation résiduelle de 50% détenue par Floreasy International Ltd au capital de Fulan 2 (voir ci-après sur la cession intervenue post-clôture d'une participation représentant 50% du capital de Fulan 2). Pour mémoire, au 30 juin 2022, la société Floreasy International Ltd détenait 100% du capital de Fulan 2. Fulan 2 détient une participation de 85% au capital de Fulan 3. Fulan 2 et Fulan 3 sont les deux sociétés du groupe Floreasy qui opèrent l'Activité Terreaux en Chine ;
  - La participation détenue par Floreasy International Ltd de 99% au capital de Floreasy India, qui opère l'Activité Terreaux en Inde, et ;
  - Le fonds de commerce de négoce de matières premières horticoles exploité par Floreasy International Ltd.

- Cession de 50% de la participation au capital de la société Fulan 2 à un investisseur externe au groupe Floreasy :
  - o Le 11 janvier 2019, Floreasy International Ltd et la société Shanghai Ganyuan Agriculture Technology Co. Limited ont conclu une lettre d'intention portant sur la poursuite de leur partenariat pour le développement commercial futur de Fulan 2. Aux termes de cette lettre d'intention :
    - Shanghai Ganyuan Agriculture Technology Co. Limited s'engage à céder à Fulan 2 son fonds commercial de ventes de compost et fertilisants ;
    - Floreasy International Ltd s'engage à céder 50% du capital et des droits de vote de Fulan 2 à Shanghai Ganyuan Agriculture Technology Co. Limited à un prix forfaitaire fixé.
  - o Les engagements pris aux termes de cette lettre d'intention ont été mis en œuvre le 31 décembre 2022. Se référer à la note 2.3 Evénements postérieurs à la clôture de l'exercice clos le 30 juin 2022.
- Le 31 décembre 2022, soit postérieurement à la clôture de l'exercice 2022, Florentaise a acquis la participation de 65,20% au capital de Granofibre détenue par Floreasy. La société Granofibre intervient dans l'Activité Terreaux en produisant une matière intermédiaire (fibre de bois) à destination des marchés français et chinois qu'elle commercialise par l'intermédiaire de Fulan 2 et Fulan 3.

Pour accompagner son développement (expansion géographique, nouveaux modèles économiques induits par la substitution nécessaire de la tourbe dans les terreaux...), Florentaise envisage de lever des fonds par voie d'offre au public sur le marché Euronext Growth de Paris, selon les conditions de marché. Il est précisé qu'il est dans l'intention du groupe Floreasy de conserver le contrôle de Florentaise S.A. à l'issue de cette éventuelle introduction en bourse.

Dans le contexte de ce projet d'introduction en bourse, des comptes combinés ont été établis pour les besoins de la présentation de l'information financière historique au titre des trois périodes de douze mois closes respectivement les 30 juin 2020, 30 juin 2021 et 30 juin 2022.

A l'issue des opérations de réorganisation juridique décrites ci-avant, Florentaise S.A. établira ses premiers comptes consolidés pour l'exercice clos le 30 juin 2023. Ces comptes consolidés pour l'exercice clos le 30 juin 2023 ne seront pas établis dans la continuité des comptes combinés préparés pour l'exercice clos le 30 juin 2022 car :

- Les acquisitions des titres de participation programmées dans le contexte de la filialisation de l'Activité Terreaux au sein de Florentaise (se référer aux paragraphes ci-avant) seront intégralement réglées par Florentaise en numéraire (par compensation avec des créances détenues sur Floreasy International Ltd et / ou crédit-vendeur vis-à-vis de Floreasy et Floreasy International Ltd), ce qui ne permettra pas de conserver dans les comptes consolidés de l'exercice clos le 30 juin 2023 les valeurs historiques figurant dans les comptes combinés historiques ;
- Les impacts de ces acquisitions seront reflétés dans les comptes consolidés à compter de la date d'acquisition ;
- Les entités Fulan 2 et Fulan 3 seront comptabilisées dans les comptes consolidés du groupe selon la méthode de l'intégration proportionnelle à hauteur de 50% alors que dans les comptes combinés elles sont combinées à 100%.

Les présents comptes combinés pour les exercices clos les 30 juin 2020, 30 juin 2021 et 30 juin 2022 ont été arrêtés par le conseil d'administration de Florentaise le 1<sup>er</sup> mars 2023. Ils ont été préparés en application du principe de continuité de l'exploitation (se référer à la note 2.5 pour davantage d'informations).

## **B. Base de préparation des comptes combinés**

Compte tenu du contexte spécifique d'établissement de ces comptes combinés décrits dans le préambule ci-avant, Florentaise S.A. a défini les principes et conventions de combinaison présentés ci-après. La

présente base de préparation décrit ainsi comment les principes comptables définis par le règlement ANC 2020-01 relatifs aux comptes consolidés ont été appliqués pour la préparation des comptes combinés historiques.

Les comptes combinés du groupe Florentaise sont préparés pour la 1<sup>ère</sup> fois au titre de l'exercice clos le 30 juin 2022 avec deux périodes comparatives (exercice clos les 30 juin 2021 et 30 juin 2020) dans le contexte et pour les besoins de l'introduction en bourse.

- Référentiel et méthodes applicables aux comptes combinés

L'ensemble des sociétés appartenant au périmètre de combinaison du groupe Florentaise sont incluses dans le périmètre de consolidation du groupe Floreasy qui a établi des comptes consolidés certifiés par ses commissaires aux comptes au titre des exercices clos les 30 juin 2019, 30 juin 2020 et 30 juin 2021.

Les valeurs comptables à la date d'ouverture au 1<sup>er</sup> juillet 2019 ainsi qu'au 30 juin 2020 et au 30 juin 2021 retenues pour les comptes combinés du groupe Florentaise, y compris s'agissant des écarts d'acquisition relatifs à l'activité de Florentaise, sont celles figurant dans les comptes consolidés de Floreasy (maison mère de Florentaise) pour les exercices clos les 30 juin 2019, 30 juin 2020 et 30 juin 2021 tels qu'arrêtés par le Président de Floreasy et certifiés par ses commissaires aux comptes, après prise en compte des retraitements spécifiques relatifs au référentiel comptable à la combinaison.

Ainsi, à chaque date de clôture, il n'a pas été tenu compte des événements intervenus postérieurement à ces dates d'arrêté de comptes.

Les méthodes comptables définies par le règlement ANC 2020-01, applicables aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2021, ont été appliquées de façon rétrospective aux exercices clos avant le 30 juin 2022 dans les comptes combinés du groupe Florentaise.

Les comptes consolidés de Floreasy pour ces exercices comparatifs ont été préparés en application du référentiel CRC 99-02. Les ajustements résultant des divergences entre ces deux référentiels ont été comptabilisés dans les capitaux propres combinés au 1<sup>er</sup> juillet 2019. Les impacts sur les capitaux propres combinés sont non significatifs car la principale différence de méthode d'évaluation entre le règlement CRC 99-02 et le règlement ANC 2020-01 applicable à la combinaison du groupe Florentaise concerne les frais de développement qui n'étaient pas immobilisés dans les comptes consolidés de Floreasy. Conformément aux dispositions du règlement ANC 2020-01, la comptabilisation obligatoire à l'actif de ces frais de développement a été réalisée de façon prospective au 1<sup>er</sup> juillet 2021 en raison de l'impossibilité pratique d'apprécier l'effet d'une application rétrospective aux exercices antérieurs : la valeur nette comptable des frais de développement immobilisés au 30 juin 2022 s'élève à 117 milliers d'euros dans le poste immobilisations incorporelles. Les autres méthodes comptables obligatoires définies par le règlement ANC 2020-01 n'ont pas eu d'incidence sur la préparation des comptes combinés puisque (i) les contrats de crédit-bail et assimilés étaient déjà inscrits au bilan consolidé du groupe Floreasy, et que (ii) les autres méthodes obligatoires ne sont pas applicables aux entités comprises dans le périmètre de la combinaison du groupe Florentaise. L'application du règlement ANC 2020-01 a eu néanmoins un impact sur la présentation du crédit d'impôt recherche qui est maintenant présenté en moins de la charge d'impôt (581 milliers d'euros pour l'exercice clos le 30 juin 2020, 475 milliers d'euros pour l'exercice clos le 30 juin 2021 et 241 milliers d'euros pour l'exercice clos le 30 juin 2022).



Les comptes consolidés de Floreasy pour l'exercice clos le 30 juin 2022 n'ayant pas été établis préalablement à la préparation de ces comptes combinés, les comptes combinés du groupe Florentaise, pour l'exercice clos le 30 juin 2022, ont été préparés directement à partir des comptes individuels des entités comprises dans le périmètre de la combinaison qui ont été retraités pour tenir compte des méthodes comptables définies par le règlement ANC 2020-01 relatifs aux comptes consolidés et combinés.

- Périmètre et modalités de combinaison

Le périmètre des comptes combinés du groupe Florentaise inclut les sociétés détenues directement ou indirectement par Floreasy S.A.S. (maison mère de Florentaise S.A.) et relatives à l'Activité Terreaux.

Ces comptes combinés transcrivent une vision historique des opérations du groupe Florentaise. Ils ne sont pas nécessairement représentatifs des comptes consolidés qui auraient été établis si la création du groupe Florentaise était intervenue à une date antérieure.

Une entité du groupe Floreasy exerce une activité mixte. Il s'agit de Floreasy International Ltd (Hong Kong) qui n'est pas incluse dans le périmètre de combinaison relatif à l'Activité Terreaux. Floreasy International Ltd (Hong Kong) exerce :

- L'Activité Terreaux de Florentaise en Asie au moyen de son fonds de commerce de matières premières horticoles et de ses participations directes et indirectes au capital des sociétés portant l'Activité Terreaux en Inde (Floreay India) et en Chine (Fulan 2 et Fulan 3) ;
- Et une activité de holding destinée à structurer le développement à l'international du groupe Floreasy en dehors de l'Activité Terreaux.

Seuls les actifs liés à l'Activité Terreaux ont été inclus dans les comptes combinés du groupe Florentaise. Comme indiqué en préambule, les actifs détenus par Floreasy International Ltd liés à l'Activité Terreaux ont été acquis par Florentaise le 31 décembre 2022.

### Cession par Florentaise à Floreasy de participations ne relevant pas de l'Activité Terreaux

Comme indiqué précédemment, Florentaise détenait des participations au capital des sociétés Green Charcoal International S.A.S. et Gaz Vert International S.A.S. qui interviennent dans des domaines ne relevant pas de l'Activité Terreaux. Dans le cadre de la filialisation de l'Activité Terreaux du groupe Floreasy au sein du groupe Florentaise, ces participations ont été cédées à Floreasy le 30 juin 2022, de sorte que :

- Ces participations n'ont pas été intégrées dans le bilan combiné au 30 juin 2020 et au 30 juin 2021 ;
- Le résultat induit par leur cession à Floreasy n'est pas matérialisé au compte de résultat combiné de l'exercice clos le 30 juin 2022 ;
- Le produit de la cession de ces participations (1 599 milliers d'euros) a été présenté comme une contribution de Floreasy dans les capitaux propres figurant au bilan combiné au 30 juin 2022.

### Traitement dans les comptes combinés des intérêts minoritaires dans Granofibre

Granofibre est détenue à 62,8% au 30 juin 2022 par Floreasy S.A.S. Elle relève de l'Activité Terreaux et est à ce titre incluse dans le périmètre de combinaison du groupe Florentaise pour les exercices clos au 30 juin 2020, au 30 juin 2021 et au 30 juin 2022.

La contribution de Granofibre au résultat combiné étant négative au 30 juin 2020, au 30 juin 2021 et au 30 juin 2022, la part revenant aux minoritaires a été déduite des intérêts majoritaires à hauteur des montants suivants :

En milliers d'euros	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020
Contribution de Granofibre au résultat combiné - Part du groupe	-268	-680	-470
Dont intérêts minoritaires débiteurs pris en charge par le Groupe	-100	-285	-220

Si, postérieurement au 30 juin 2022, Granofibre réalise des bénéfices, les intérêts majoritaires seront alors crédités de la totalité des profits jusqu'à ce que la partie qu'ils avaient assumée des pertes imputables aux intérêts minoritaires ait été totalement éliminée.

### Détournement du bilan et du compte de résultat de Floreasy International Ltd.

Seuls les actifs et passifs relevant de l'Activité Terreaux de Floreasy International Ltd ont été intégrés dans le bilan combiné pour les exercices clos les 30 juin 2020, 30 juin 2021 et 30 juin 2022. Il s'agit :

- Des participations au capital de Floreasy India (100% au 30 juin 2020, 2021 et 2022) et de Fulan 2 (100% au 30 juin 2020, 2021, 2022). Ces participations ont par suite été intégrées dans les comptes combinés par intégration globale ;
- Les éléments du besoin en fonds de roulement liés à l'exploitation d'un fonds de commerce de négoce de matière horticole : créances clients et autres créances pour respectivement 0,8 million d'euros au 30 juin 2022, 0,6 million d'euros au 30 juin 2021 et 0,5 million d'euros au 30 juin 2020, et dette fournisseurs pour respectivement 0,6 million d'euros au 30 juin 2022, 0,1 million d'euros au 30 juin 2021 et 0,1 million d'euros au 30 juin 2020 ;
- De la trésorerie active pour respectivement 0,3 million d'euros au 30 juin 2022, 0,1 million d'euros au 30 juin 2021 et 0,01 million d'euros au 30 juin 2020 et de la dette en compte courant auprès de Floreasy S.A.S. pour respectivement 1,8 millions d'euros au 30 juin 2022, 1,7 millions d'euros au 30 juin 2021 et 1,5 millions d'euros au 30 juin 2020.

La participation de 51% dans la société HRVST Ltd (société de droit canadien qui contrôle la société Inventive Laboratory Inc) qui ne relève pas de l'Activité Terreaux n'a pas été intégrée au bilan combiné au 30 juin 2020, 30 juin 2021 et 30 juin 2022.

Seules les produits et charges relatifs à l'Activité Terreaux de Floreasy International Ltd ont été intégrés dans le compte de résultat combiné pour les exercices clos les 30 juin 2020, 30 juin 2021 et 30 juin 2022. La contribution de Floreasy International Ltd au résultat net des entités intégrées, au titre de l'Activité Terreaux ainsi appréhendée, s'élève respectivement à 61 milliers d'euros pour l'exercice clos le 30 juin 2022, 339 milliers d'euros pour l'exercice clos le 30 juin 2021, et 21 milliers d'euros pour l'exercice clos le 30 juin 2020. L'exploitation par Floreasy International Ltd de ce fonds de commerce relatif à l'Activité Terreaux ne dépend pas d'autres coûts administratifs ou de structure que les charges d'exploitation qui ont été intégrées dans la combinaison du groupe Florentaise.

#### • Contribution de Floreasy

Le poste « contribution de Floreasy » dans le bilan du groupe combiné constitue l'investissement de Floreasy S.A.S. dans le groupe combiné et représente le net des actifs et passifs de l'Activité Terreaux.

Comme les entités combinées n'ont pas de société mère commune, ce poste ne peut pas être réparti entre le capital social, les primes d'émission et les autres réserves.

Ce poste inclut notamment :

- Le capital social de la société Florentaise S.A. ;
- Les effets des variations de périmètre ;
- Le résultat net cumulé des sociétés du groupe combiné diminué des distributions de dividendes à la société Floreasy S.A.S. ;
- Le montant cumulé des subventions d'investissement acquises et non encore transférées au compte de résultat. Au cours de la période historique couvrant les exercices clos les 30 juin 2020, 30 juin 2021 et 30 juin 2022, Florentaise S.A. s'est vu notifier deux subventions d'investissement portant sur deux projets qui sont en cours de mise en œuvre au 30 juin 2022 : l'un concerne un équipement industriel et l'autre une étude de faisabilité relative à un procédé industriel innovant. Le montant cumulé auquel Florentaise S.A. est éligible aux termes de ces subventions est de 910 milliers d'euros. Les montants cumulés inscrits dans la contribution de Floreasy au titre de ces deux subventions s'élèvent

respectivement à 115 milliers d'euros au 30 juin 2021 et 251 milliers d'euros au 30 juin 2022. Il correspond à la quote-part de subvention définitivement acquise par Florentaise à chacune de ces dates de clôture.

- Opérations avec les parties liées

Certaines fonctions nécessaires au pilotage de Florentaise sont directement portées par Floreasy S.A.S., maison mère de Florentaise S.A. Il s'agit, notamment, des prestations d'assistance à la définition et la mise en œuvre de la stratégie de l'Activité Terreaux, ainsi que des fonctions de direction générale, de direction technique et opérationnelle, de direction de la recherche et développement et de direction financière, juridique et fiscale. L'ensemble de ces prestations font l'objet d'une facturation de prestations de services par Floreasy S.A.S. à Florentaise S.A. et aux autres entités du groupe Florentaise. Ces prestations sont comptabilisées parmi les autres charges d'exploitation dans les comptes combinés du groupe Florentaise et s'élèvent globalement à 1,5 % du chiffre d'affaires annuel des sociétés comprises dans la combinaison et utilisatrices de ces services.

Dans le cadre de l'exercice de l'Activité Terreaux au sein du groupe Floreasy, certaines entités comprises dans le périmètre de combinaison du groupe Florentaise peuvent être amenées à recevoir ou avancer des sommes sous forme de comptes courants à certaines entités du groupe Floreasy non comprises dans le périmètre de combinaison du groupe Florentaise. Ces sommes font l'objet d'une rémunération au taux légal en vigueur à la clôture de l'exercice.

Se référer à la note 7 « Parties liées » qui détaille l'ensemble des opérations avec des parties liées extérieures au périmètre de la combinaison

## C. Périmètre de combinaison

- Périmètre à la clôture de l'exercice

Société	Pays	30/06/2022			30/06/2021			30/06/2020		
		Taux de contrôle	Taux d'intérêt	Méthode *	Taux de contrôle	Taux d'intérêt	Méthode *	Taux de contrôle	Taux d'intérêt	Méthode *
Florentaise S.A.	France	Société mère			Société mère			Société mère		
Les Terreaux Armoricaux S.A.S.	France	99%	99%	IG	99%	99%	IG	99%	99%	IG
SCEA Serres Florentaise	France	100%	100%	IG	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Eurotourbe S.A.S.	France	48%	48%	MEE	48%	48%	MEE	48%	48%	MEE
Inoculum Plus S.A.S	France	26%	26%	MEE	26%	26%	MEE	26%	26%	MEE
Granofibre S.A.S.	France	N/A	63%	C	N/A	58%	C	N/A	53%	C
Hortipal S.A.S.	France	100%	100%	IG	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Floreasy India	Inde	N/A	99%	C	N/A	99%	C	N/A	99%	C
Fulan 2	Chine	N/A	100%	C	N/A	100%	C	N/A	100%	C
Fulan 3	Chine	85%	85%	IG	65%	65%	IG			
Hortifibre BV	Pays-Bas	45%	45%	MEE	45%	45%	MEE			
Bel Air Matériaux	France							100%	100%	IG

\* IG : Intégration Globale, IP : Intégration proportionnelle, MEE : Mise En Equivalence, C : Combinée

Les variations de périmètre sont présentées dans la note 2.2 Faits marquants.

- Liste des entités détenues directement et indirectement à plus de 20% par Florentaise et non comprises dans le périmètre de combinaison

Société	Pays	Activité	30/06/2022		30/06/2021		30/06/2020	
			Participation détenue par :	% de détention	Participation détenue par :	% de détention	Participation détenue par :	% de détention
Green Charcoal International S.A.S.	France	Energie verte	Floreasy S.A.S.	99%	Florentaise S.A.	98%	Florentaise S.A.	98%
Gaz Vert International S.A.S.	France	Energie verte	Floreasy S.A.S.	100%	Florentaise S.A.	100%	Florentaise S.A.	85%
Utopi'Hall S.A.S.	France	Ferme Verticale	Florentaise S.A.	70%	Florentaise S.A.	70%	Florentaise S.A.	19%

Comme indiqué en préambule, les sociétés Green Charcoal International S.A.S. et Gaz Vert International S.A.S. ne relèvent pas du périmètre de l'Activité Terreaux. Ces sociétés ont été cédés par Florentaise S.A. à Floreasy S.A.S. au cours de l'exercice clos le 30 juin 2022.

La société Utopi'Hall S.A.S. n'a pas été intégrée au périmètre de la combinaison en raison de l'intérêt négligeable qu'elle représente par rapport à l'ensemble combiné. Pour information, cette société présente :

- Au 30 juin 2022 : un chiffre d'affaires de 24 milliers d'euros, un résultat d'exploitation négatif de 3 milliers d'euros et des capitaux propres négatifs de 14 milliers d'euros ;
- Au 30 juin 2021 : un chiffre d'affaires de 79 milliers d'euros, un résultat d'exploitation négatif de 30 milliers d'euros et des capitaux propres négatifs de 9 milliers d'euros.

Au 30 juin 2020, la participation au capital de la société Utopi'Hall détenue par Florentaise S.A. était inférieure à 20%.

## **2.2 Faits marquants**

### **A. Faits marquants de l'exercice clos le 30 juin 2022**

- L'exercice clos le 30 juin 2022 a été marqué par l'offensive armée engagée depuis le 24 février 2022 par la Russie contre l'Ukraine. Le groupe Florentaise n'exploite pas d'actifs en Ukraine et en Russie et ne réalise pas de chiffre d'affaires avec des clients localisés dans l'un ou l'autre de ces pays, de sorte qu'il n'est pas impacté directement par le conflit. Le groupe Florentaise est en revanche concerné par la forte hausse des coûts de l'énergie, qui a impacté l'activité industrielle en France. Ces hausses ont toutefois été reflétées en partie dans les prix de vente, permettant d'atténuer l'effet sur la rentabilité d'exploitation, de sorte que le groupe Florentaise n'a pas identifié d'indicateur de perte de valeur à ce titre.
- Montée en charge de la société Fulan 3 dont l'activité a démarré au cours de l'exercice clos le 30 juin 2021.
- Transfert à Inventive Laboratory Inc, filiale à 100% de HRVST Ltd (aucune de ces deux entités n'est intégrée au périmètre de la combinaison relative à l'Activité Terreaux), de contrats de location longue durée portant sur des équipements de fermes verticales que Florentaise avait contractés dans le cadre d'une collaboration avec Inventive Laboratory Inc visant à mettre au point des procédés de culture à base de fermes verticales. Cette collaboration, fondée sur le savoir-faire de Florentaise en matière de R&D dans le domaine de l'horticulture a permis à Florentaise d'obtenir une licence exclusive et à durée indéfinie pour l'exploitation des procédés mis au point pour le compte d'Inventive Laboratory. L'exploitation de ces savoir-faire en France n'a pas démarré au 30 juin 2022. Ces transferts ont entraîné la décomptabilisation des équipements pour 2 425 milliers d'euros et de la dette de location liée à leur financement pour 2 366 milliers d'euros.
- Décision d'engager une liquidation judiciaire de la société Hortipal (effective le 7 octobre 2022, se référer à la note 2.3 Evénements postérieurs à la clôture de l'exercice clos le 30 juin 2022).
- Acquisition complémentaire de 20% des titres Fulan 3 par Fulan 2 le 15 février 2022 portant le pourcentage de participation dans cette société de 65% à 85%. L'écart d'acquisition supplémentaire résultant de cette acquisition est de 5 milliers d'euros.
- Cession par Florentaise S.A. à Floreasy S.A.S. de participations ne relevant pas de l'Activité Terreaux

(titres de Green Charcoal International et de Gaz Vert International) pour un produit de cession total de 1 599 milliers d'euros (se référer à la note 2.1 Base de préparation). Le résultat induit par leur cession à Floreasy S.A.S. n'est pas matérialisé au compte de résultat combiné de l'exercice clos le 30 juin 2022.

- Aux termes d'une assemblée générale extraordinaire en date du 30 juin 2022, Florentaise a augmenté son capital social d'un montant de 197 280 euros par la conversion des 12 330 obligations émises en 2001 en 12 330 actions nouvelles d'un montant nominal de 16 euros assorties d'une prime de conversion d'un montant de 1 171 350 euros. Le capital de la Société est ainsi porté à la somme de 635 680 euros.

#### **B. Faits marquants de l'exercice clos le 30 juin 2021**

- La fin du confinement ainsi que le maintien du télétravail ont véritablement créé une nouvelle génération de jardiniers qui a engendré une croissance très forte de nos activités en France et encore plus à l'étranger.
- Fulan 2 a créé début 2021 sa nouvelle filiale Fulan 3 dans la province de Canton. Fulan 3 a procédé à une augmentation de capital portant sur 35% de son capital qui a été souscrite par des investisseurs externes au groupe Floreasy, de sorte qu'au 30 juin 2021 Fulan 2 détient 65% du capital de Fulan 3.
- Florentaise a opté pour différer de 2 années le remboursement du Prêt Garanti par l'Etat souscrit au cours de l'exercice clos le 30 juin 2020 (démarrage de l'amortissement à compter de mai 2022).

#### **C. Faits marquants de l'exercice clos le 30 juin 2020**

- La baisse d'activité liée au confinement de mars et début avril 2020 a été rattrapée progressivement sur mai et juin pour l'activité terreaux et paillage en France grâce à une météo favorable.
- La société Hortipal a été acquise fin décembre 2019. Son activité a été recentrée autour de la production de plans sur un modèle de palette brevetée.
- La production et la commercialisation de fibre de bois a démarré aux Pays-Bas au travers d'Hortifibre BV, société mise en équivalence dans la combinaison de Florentaise.
- Florentaise a souscrit des Prêts Garantis par l'Etat pour 9,0 millions d'euros et un prêt auprès de la BPI de 1,5 millions d'euros.

### **2.3 Evénements postérieurs à la clôture de l'exercice clos le 30 juin 2022**

#### **A. Opérations relatives à la constitution du groupe Florentaise**

- Acquisition par Florentaise du périmètre d'actifs de l'Activité Terreaux en Asie, auprès de Floreasy International Ltd

Le 31 décembre 2022, Florentaise a cédé à Floreasy International Ltd la créance qu'elle détient sur la société HRVST Ltd pour un prix équivalent à sa valeur nominale (15,6 millions d'euros au 30 juin 2022). Le prix de cession a été inscrit en compte courant de sorte que Florentaise détient au terme de cette opération une créance de compte courant vis-à-vis de Floreasy International Ltd de 18,2 millions d'euros. Cette créance de compte courant n'est pas rémunérée dans la mesure où elle est compensée immédiatement avec la

dette de compte courant induite par l'acquisition par Florentaise d'une participation de 50% au capital de Fulan 2 (voir ci-après).

Le 31 décembre 2022, Florentaise a acquis auprès de Floreasy International Ltd la créance de compte courant que Floreasy International Ltd détient sur Floreasy India pour un prix équivalent à sa valeur nominale de 2,3 millions d'euros. Le prix de cession a été inscrit en dette de compte courant vis-à-vis de Floreasy International Ltd, de sorte que Florentaise détient au terme de ces deux opérations une créance de compte courant vis-à-vis de Floreasy International Ltd de 15,9 millions d'euros.

Le 31 décembre 2022, Florentaise a acquis également les actifs et passifs de l'Activité Terreaux en Asie auprès de Floreasy International Ltd (se référer à la note 2.1 Base de préparation, paragraphe Détournage du bilan et du compte de résultat de Floreasy International Ltd pour les modalités d'intégration de ces actifs et passifs dans les comptes combinés au 30 juin 2020, 30 juin 2021 et 30 juin 2022). Pour rappel, ce périmètre d'actifs est composé d'un fonds de commerce de matières premières horticoles, d'une participation de 50% au capital de Fulan 2 (Fulan 2 détenant elle-même, une participation de 85% au capital de Fulan 3) et d'une participation de 99% au capital de Floreasy India. Ces acquisitions font l'objet d'un crédit-vendeur pour la totalité du prix d'acquisition de 31,3 millions d'euros qui est porté en dette de compte courant vis-à-vis de Floreasy International Ltd. Ce crédit-vendeur a vocation à être compensé avec la créance de compte courant de Florentaise sur Floreasy International Ltd résultant des opérations décrites ci-dessus (le surplus de dette de compte courant vis-à-vis de Floreasy International Ltd est rémunéré au taux d'intérêt maximum déductible en France).

Le groupe a procédé à l'analyse du contrôle qu'il exercera sur Fulan 2 et Fulan 3 au regard du règlement ANC 2020-01. Sur la base de cette analyse, il a été conclu que le groupe Florentaise exercera un contrôle conjoint sur Fulan 2 et Fulan 3, de sorte que ces deux sociétés seront consolidées par intégration proportionnelle dans les comptes consolidés de l'exercice clos le 30 juin 2023 à compter du 31 décembre 2022.

La société Floreasy India sera contrôlée exclusivement par Florentaise, et consolidée par intégration globale.

Le groupe dispose d'un délai se terminant le 30 juin 2024 pour finaliser l'évaluation et la comptabilisation des actifs et passifs identifiables acquis à l'occasion des acquisitions de Fulan 2, Fulan 3 et Floreasy India. A l'occasion de la clôture de l'exercice 2023, une évaluation provisoire sera menée et le différentiel entre la valeur provisoire d'entrée des actifs et passifs acquis et leur coût d'acquisition sera portée en écart d'acquisition. Le groupe n'a pas identifié de limite prévisible à la durée pendant laquelle ces écarts d'acquisition lui procureront des avantages économiques, de sorte que ces derniers ne seront pas amortis. Au terme de ces opérations, Florentaise détient directement ou indirectement les actifs constitutifs de l'Activité Terreaux en Asie.

- Acquisition par Florentaise de la société Granofibre, auprès de Floreasy

Le 31 décembre 2022, Florentaise a acquis la participation de 65,20% détenue par Floreasy au capital de Granofibre, Floreasy ayant acquis 2,4% complémentaires de la société Granofibre, correspondant à 24 parts acquises entre le 1<sup>er</sup> juillet 2022 et le 31 décembre 2022. La société Granofibre dispose d'un outil industriel de fabrication de matières premières horticoles qui fournit au groupe Florentaise une capacité supplémentaire pour accompagner la croissance de la demande de l'Activité Terreaux. Le prix d'acquisition de 0,7 millions d'euros fait l'objet d'un crédit vendeur. De plus, le 31 décembre 2022, Floreasy S.A.S. a cédé

à Florentaise ses créances de compte courant détenues sur Granofibre pour un prix équivalent à leur valeur nominale de 1,1 millions d'euros. Le prix de cession a été inscrit en compte courant de sorte que Floreasy S.A.S. détient au terme de ces deux opérations une créance de compte courant supplémentaire vis-à-vis de Florentaise de 1,8 millions d'euros.

Par ailleurs, Florentaise se substituera à Floreasy dans le cadre des promesses croisées d'achat – vente portant sur la participation des minoritaires au capital de Granofibre. Ces promesses croisées sont exerçables par tranche de 48 actions par an (soit 4,8% du capital de la société Granofibre) à un prix fixe par action de 1,08 milliers d'euros. Si ces promesses étaient intégralement exercées, elles conduiraient Florentaise à détenir 100% du capital de Granofibre en 2030. L'engagement donné à l'investisseur minoritaire dans Granofibre s'élève à 0,4 millions d'euros au 30 juin 2022 dans l'hypothèse où l'intégralité de la promesse serait levée auprès de l'investisseur minoritaire.

Le groupe a procédé à l'analyse du contrôle qu'il exercera sur Granofibre au regard du règlement ANC 2020-01. Sur la base de cette analyse, il a été conclu que le groupe Florentaise exercera un contrôle exclusif sur la société Granofibre, de sorte qu'elle sera consolidée par intégration globale dans les comptes clos au 30 juin 2023, à compter de sa date d'acquisition soit le 31 décembre 2022.

Le groupe dispose d'un délai se terminant le 30 juin 2024 pour finaliser l'évaluation et la comptabilisation des actifs et passifs identifiables acquis à l'occasion de l'acquisition de Granofibre. A l'occasion de la clôture de l'exercice 2023, une évaluation provisoire sera menée et le différentiel entre valeur provisoire d'entrée des actifs et passifs acquis et leur coût d'acquisition sera portée en écart d'acquisition. Le groupe n'a pas identifié de limite prévisible à la durée pendant laquelle cet écart d'acquisition lui procurera des avantages économiques, de sorte que ce dernier ne sera pas amorti.

Au terme de ces opérations relatives à l'Activité Terreaux en Asie et à la société Granofibre, le groupe Florentaise sera constitué. Il établira ses premiers comptes consolidés en application du règlement ANC 2020-01 au titre de l'exercice clos le 30 juin 2023.

#### **B. Evolution de périmètre à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2022**

- Liquidation de la société Hortipal

Courant septembre 2022, Florentaise a initié un processus de liquidation judiciaire de sa filiale Hortipal, liquidation qui a été prononcée le 7 octobre 2022.

Les conséquences de cette liquidation sur la valeur d'inventaire des actifs d'Hortipal ont été traduites dans les comptes combinés de Florentaise pour l'exercice clos le 30 juin 2022 : il s'agit principalement de la dépréciation d'éléments d'actif immobilisé (écart d'acquisition pour 263 milliers d'euros) et de la décomptabilisation d'impôts différés actifs pour 159 milliers d'euros.

La sortie effective d'Hortipal du périmètre du groupe Florentaise au cours de l'exercice 2023 générera un produit exceptionnel de 339 milliers d'euros représentatif des passifs qui ne sont pas recouverts par les tiers en raison de la liquidation judiciaire.

- Fusion simplifiée de la société Les Terreaux Armoricaains dans la société Florentaise

Le 1<sup>er</sup> juillet 2022, Florentaise a absorbé par voie de fusion simplifiée sa filiale Les Terreaux Armoricaains.

Cette opération de réorganisation juridique n'a pas d'incidence sur les comptes combinés de l'exercice clos le 30 juin 2022, ni sur les comptes consolidés de l'exercice à clore le 30 juin 2023.

- Transfert de contrats de location de fermes verticales à Inventive Laboratory Inc (société filiale à 100% de HRVST Ltd)

Comme indiqué dans la note 2.2 Faits marquants, paragraphe Faits marquants de l'exercice clos le 30 juin 2022, Florentaise a collaboré au cours des dernières années avec la société canadienne Inventive Laboratory Inc (société filiale à 100% de HRVST Ltd) à la mise au point d'une technologie de culture sous forme de ferme verticale. Dans ce contexte, Florentaise (i) a fourni des prestations de R&D à Inventive Laboratory Inc, et (ii) a contracté sur la période 2020-2022 trois contrats de location longue durée portant sur trois fermes verticales exploitées par Inventive Laboratory Inc, de sorte que les loyers de location encourus par Florentaise au titre de ces contrats ont fait l'objet d'une refacturation à Inventive Laboratory Inc. En contrepartie, Florentaise s'est vu concéder une licence exclusive et à durée indéfinie pour l'exploitation des procédés mis au point pour le compte d'Inventive Laboratory Inc (pour rappel, l'exploitation de ces savoir-faire en France n'a pas démarré au 30 juin 2022).

Le projet de R&D visant à mettre au point la technologie de culture sous forme de fermes verticales ayant été finalisé au cours de l'exercice clos le 30 juin 2022, Florentaise et Inventive Laboratory Inc ont organisé le transfert des contrats de location longue durée portant sur les trois fermes verticales évoqués ci-dessus. Au 30 juin 2022, deux de ces trois contrats de location ont été transférés à Inventive Laboratory Inc avec l'accord de l'organisme de financement (moyennant une garantie financière à première demande consentie par Floreasy) : ce transfert intervenu courant mai 2022 a entraîné la décomptabilisation des fermes verticales et de la dette de location correspondante pour respectivement 2 425 et 2 366 milliers d'euros. Le 3<sup>ième</sup> et dernier contrat de location concerné a été transféré à Inventive Laboratory Inc postérieurement au 30 juin 2022, en novembre 2022.

Le transfert de ce 3<sup>ième</sup> et dernier contrat entraînera la décomptabilisation de l'actif immobilisé et du passif financier qui subsistaient au bilan combiné de Florentaise au 30 juin 2022, pour respectivement 331 milliers d'euros et 374 milliers d'euros.

Florentaise a vocation à participer à la commercialisation de ces technologies de culture au travers d'un contrat de licence exclusif d'exploitation pour la France.

### C. Financements

Dans le cadre du financement de l'activité, le groupe a obtenu et tiré deux nouvelles lignes de trésorerie pour un montant total de 2,1 millions d'euros auprès de ses établissements bancaires détaillées ainsi :

Etablissements bancaires	Montant milliers d'euros	en Date d'octroi	Echéance
Banque Palatine	600	07/2022	12/2022 renouvelable
Banque Arkea	1 500	08/2022	03/2023

Ces deux lignes de trésorerie ne sont pas assorties de ratios financiers ou de clause de remboursement anticipé (et notamment pas en cas d'une introduction en bourse).

La ligne de trésorerie souscrite auprès de la Banque Palatine pourrait être renouvelée en fonction des besoins de trésorerie de Florentaise.



## 2.4 Principales méthodes comptables

Le groupe a appliqué de façon constante, sur toutes les périodes présentées dans ces états financiers combinés, les principes comptables et les méthodes d'évaluation suivants.

### A. Principes de combinaison

- Méthodes d'intégration

#### (i) Sociétés combinées

Les sociétés sans lien capitalistique à la date de clôture sont intégrées selon la méthode de l'intégration globale s'il est prévu de transférer la majorité des titres représentatifs de leur capital à Florentaise dans le cadre de la filialisation de l'Activité Terreaux en cours.

#### (ii) Sociétés consolidées

Les sociétés sur lesquelles Florentaise exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale.

Les sociétés sur lesquelles Florentaise exerce directement ou indirectement un contrôle conjoint sont consolidées selon la méthode de l'intégration proportionnelle.

Les sociétés sur lesquelles Florentaise exerce une influence notable sont consolidées selon la méthode de la mise en équivalence. L'influence notable se caractérise par le pouvoir de participer aux décisions relatives aux politiques financières et opérationnelles de la société, sans toutefois contrôler exclusivement ou conjointement ces politiques. L'influence notable est présumée lorsque plus de 20 % des droits de vote sont détenus.

Les résultats des filiales acquises sont consolidés à compter de la date à laquelle le contrôle est exercé. Elles ne sont plus consolidées à partir de leur date de cession.

#### (iii) Sociétés non significatives

Les sociétés jugées non significatives sur les critères de chiffre d'affaires, de résultat net et de total du bilan ne sont pas combinées.

- Transactions éliminées dans les états financiers combinés

Les soldes bilanciaux, les produits et les charges résultant des transactions intragroupes sont éliminés lors de la préparation des états financiers combinés, de même que les résultats internes au groupe (plus-values internes, dividendes).

- Monnaie fonctionnelle et de présentation

Les états financiers combinés du groupe sont présentés en milliers d'euros qui est la monnaie de fonctionnement de Florentaise S.A. Toutes les données financières présentées sont arrondies au millier d'euros le plus proche, sauf indication contraire. Les arrondis au millier d'euros le plus proche peuvent, dans certains cas de figure, conduire à des écarts non matériels au niveau des totaux et des sous-totaux figurant dans les tableaux.

- Recours aux jugements et à des estimations.

La présentation des états financiers combinés conforme aux dispositions du règlement ANC 2020-01 nécessite la prise en compte par la Direction d'hypothèses et d'estimations qui ont une incidence sur l'évaluation des résultats, des actifs et des passifs combinés.

Ces estimations sont établies en fonction des informations disponibles lors de leur établissement et peuvent être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent. Les montants effectifs peuvent naturellement diverger de ces estimations.

Ces dernières concernent les tests de valeur des écarts d'acquisition, l'évaluation des engagements de retraite, les provisions pour risques et charges, ainsi que les impôts différés.

#### **B. Conversion des états financiers libellés en devises étrangères**

Les comptes des sociétés hors zone euro sont convertis selon les principes suivants :

- Les postes de bilan sont convertis au taux de clôture,
- Les postes du compte de résultat sont convertis au cours moyen de l'exercice,
- Les différences de conversion sont portées directement dans les capitaux propres combinés.

Les sociétés du groupe ayant une monnaie de fonctionnement différente de l'euro sont Floreasy India, Fulan 2 et Fulan 3.

#### **C. Ecart d'acquisition**

- Comptabilisation des écarts d'acquisition relatifs aux acquisitions intervenues postérieurement au 1<sup>er</sup> juillet 2019

Lors de la première consolidation d'une entité sur laquelle le groupe acquiert un contrôle exclusif ou conjoint, les actifs identifiables acquis et les passifs repris sont évalués à leur valeur d'entrée à la date de prise de contrôle qui correspond au prix que le groupe aurait consenti à payer s'ils les avaient acquis séparément.

A cette date, l'écart d'acquisition est évalué comme étant la différence entre le coût d'acquisition des titres et l'évaluation de la valeur d'entrée des actifs et passifs identifiés à la date d'acquisition.

Le coût d'acquisition des titres est égal au prix d'acquisition majoré du montant net d'impôt de tous les autres coûts directement imputables à l'acquisition.

L'évaluation des actifs et passifs identifiables doit être finalisée dans un délai se terminant à la clôture du premier exercice ouvert après l'exercice de l'acquisition. Au-delà du délai d'affectation, les plus et moins-values constatées par rapport aux valeurs attribuées lors de la première consolidation sont comptabilisées en résultat.

En cas d'acquisition d'une participation complémentaire dans une filiale déjà intégrée globalement, un écart d'acquisition complémentaire est constaté sans que les évaluations opérées à la date de prise de contrôle soient remises en cause.

Lorsque l'écart d'acquisition est négatif (lorsque le prix d'acquisition des titres est inférieur à la quote-part des capitaux acquis), il est inscrit dans un compte de provisions au passif du bilan et est repris dans le résultat combiné sur une durée qui dépend des hypothèses retenues lors de l'acquisition.

- Evaluation des écarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition dont la durée d'utilisation est illimitée ne sont pas amortis, mais font l'objet d'un test de dépréciation, au minimum une fois par an, et dès qu'un indice de perte de valeur existe.

Les tests de dépréciation sont menés au niveau du plus petit ensemble d'actifs générant des cash flows largement indépendants des autres actifs.

Il a été considéré que le groupe dans son ensemble constitue le plus petit ensemble d'actifs générant des cash flows largement indépendants des autres actifs. En effet, le groupe Florentaise adresse le marché du terreau au travers de deux modèles économiques, l'un consistant à produire et à commercialiser des produits finis, l'autre consistant à mettre à disposition des équipements industriels (les machines BIVIS) permettant de produire des matières premières capables de substituer la tourbe dans la fabrication des terreaux. Ces deux modèles économiques sont directement liés et indissociables du savoir-faire de l'Activité Terreaux du groupe. Par ailleurs, l'activité commerciale en Chine (au travers des sociétés Fulan 2 et Fulan 3 intervenant sur deux provinces de la Chine) est dépendante de la fourniture en matières premières substituées en tourbe par les sociétés Florentaise et Floreasy India.

#### **D. Immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles (coûts de développement, logiciels et licences) sont évaluées au coût d'acquisition, révisé périodiquement en cas de perte de valeur. Elles sont amorties linéairement sur les durées suivantes :

<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>Durée</b>
Frais de développement	3 ans
Brevets et concessions	3 et 12 ans
Logiciels et licences informatiques	3 à 5 ans

Les dépenses de développement sont comptabilisées en tant qu'immobilisations si et seulement si les dépenses peuvent être mesurées de façon fiable et que le groupe peut démontrer la faisabilité technique et commerciale du produit ou du procédé, l'existence d'avantages économiques futurs probables et son intention ainsi que la disponibilité de ressources suffisantes pour achever le développement et utiliser ou vendre l'actif. Autrement, elles sont comptabilisées en charges lorsqu'elles sont encourues. Après la comptabilisation initiale, les dépenses de développement sont comptabilisées à leur coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur. Elles font l'objet d'un test de dépréciation en cas d'indice de perte de valeur.

#### **E. Immobilisations corporelles**

Les immobilisations sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat, frais accessoires, hors frais d'acquisition et d'emprunt, déduction faite des rabais, remises ou ristournes obtenus) ou à leur coût de production.

Les éléments d'actif font l'objet de plans d'amortissement déterminés selon la durée et les conditions probables d'utilisation des biens, à l'exception des terrains qui ne sont pas dépréciés du fait de leur durée

de vie infinie. Les amortissements sont calculés selon la méthode linéaire sur les durées d'utilisation estimées suivantes :

<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>Durée</b>
Aménagements de terrains	5 à 15 ans
Constructions	5 à 20 ans
Agencements des constructions	5 à 20 ans
Matériel et outillage	3 à 10 ans
Matériel de transport	3 à 5 ans
Matériel de bureau, informatique	3 à 5 ans
Mobilier de bureau	2 à 10 ans

Les modes d'amortissement, les durées d'utilité, et les valeurs résiduelles sont revus à chaque date de clôture et ajustés si nécessaire.

Les actifs immobilisés sont soumis à des tests de dépréciation si des indices de perte de valeur tangibles existent en cours d'exercice ou à la clôture. Une provision pour dépréciation est constatée dans le cas où leur valeur actuelle pour le groupe devient inférieure à leur valeur comptable.

- Contrats de crédit-bail et assimilés

Conformément au règlement ANC 2020-01, les contrats de crédit-bail et assimilés sont retraités selon les modalités identiques à une acquisition à crédit pour leur valeur d'origine lorsque le groupe supporte substantiellement tous les avantages et risques inhérents à la propriété du bien. Les immobilisations acquises lors d'un contrat de crédit-bail et assimilés sont amorties sur la durée de vie estimée de l'actif. Les contrats de location qui ne confèrent pas au groupe l'intégralité des risques et des avantages sont classés en contrat de location simple. Les paiements effectués pour ces contrats sont comptabilisés en autres charges d'exploitation sur la durée du contrat.

#### **F. Immobilisations financières**

Les immobilisations financières comprennent principalement des dépôts factor, cautionnements et autres créances, ainsi que des titres de participation non combinés. Une dépréciation est constituée si leur valeur d'utilité pour le groupe devient inférieure à leur valeur comptable.

Les titres de participation sont inscrits au bilan à leur coût d'acquisition. Cette valeur est comparée en fin de période à la valeur d'utilité de ces mêmes titres après prise en compte de la quote-part de capitaux propres correspondant à la participation, des perspectives de rentabilité, de la position sur le marché et, le cas échéant, de leur valeur en bourse.

Le détail des sociétés non combinées ainsi que la raison de leur exclusion du périmètre de combinaison figurent en note 2.1 Base de préparation, paragraphe C. Périmètre de combinaison.

Les dividendes reçus, le cas échéant, de ces sociétés non combinées sont comptabilisés en produits financiers l'année de leur encaissement.

#### **G. Stocks**

Les stocks sont comptabilisés au montant le plus faible entre le coût historique et la valeur réalisable nette. Les stocks de matières sont évalués au dernier coût d'achat majoré des frais accessoires. Le coût des produits finis et des en-cours de production inclut le coût des matières premières, le coût de la main d'œuvre directe, les coûts directs et les frais de production correspondants. La valeur nette réalisable

correspond au prix de vente estimé dans le cadre de l'activité normale, net des coûts restant à encourir pour l'achèvement ou la réalisation de la vente. Une dépréciation de stocks est comptabilisée lorsque la valeur réalisable est inférieure à la valeur historique. Compte tenu de la typologie des matières et produits stockés, les stocks sont très faiblement exposés à un risque de péremption ou d'obsolescence. Les dépréciations constatées correspondent le plus souvent à des produits finis défectueux.

#### **H. Créances**

Les créances sont évaluées pour leur valeur nominale (coût historique). Les créances sont, le cas échéant, dépréciées par voie de dépréciation pour tenir compte du risque de non-recouvrement. Les dépréciations sont évaluées créance par créance.

#### **I. Affacturage**

Dans le cadre de leur politique de financement, certaines sociétés du périmètre de combinaison de Florentaise ont mis en place des contrats d'affacturage avec subrogation au profit du Factor qui leur permettent d'augmenter leurs liquidités à court terme. Les créances cédées au Factor sont décomptabilisées du bilan combiné du groupe en contrepartie d'une augmentation des disponibilités. Le volume des créances pouvant faire l'objet d'une cession au Factor n'est pas plafonné. Le groupe conserve le risque de non-paiement des créances cédées au Factor de sorte qu'il existe un engagement donné au Factor (se référer à la note 3.7 Clients, autres créances et comptes de régularisation, paragraphe affacturage).

#### **J. Disponibilités**

Pour le bilan, le poste « Disponibilités » comprend les disponibilités bancaires qui sont principalement constituées de comptes de caisse et de comptes bancaires. Les découverts bancaires sont inclus dans les dettes financières au passif du bilan.

#### **K. Impôts différés**

Le groupe constate les impôts différés selon la méthode du report variable sur les différences entre valeurs comptables et fiscales des actifs et passifs du bilan. Les impôts différés, comptabilisés au taux d'impôt applicable à la date d'arrêté des comptes, sont ajustés pour tenir compte de l'incidence des changements de la législation fiscale française et des taux d'imposition en vigueur.

Des impôts différés actifs sont constatés au titre des différences temporelles déductibles, des pertes fiscales et des reports déficitaires. Un actif d'impôt différé afférant à des reports déficitaires est constaté lorsqu'il est probable que l'entité fiscale concernée pourra les récupérer grâce à l'existence d'un bénéfice imposable attendu dans un délai raisonnable.

Les impôts différés sont inscrits à l'actif ou au passif en position nette par entité fiscale.

Le montant des impôts différés liés aux déficits fiscaux est détaillé, par exercice, en note 3.9 Impôts différés. Ce montant a été activé après analyse des perspectives de récupération et d'imputation sur les bénéfices fiscaux futurs sur un horizon de cinq ans.

#### **L. Provisions pour risques et charges**

Une provision est comptabilisée dès lors qu'il existe à l'encontre de la société une obligation (légale, réglementaire ou contractuelle) résultant d'événements antérieurs, lorsqu'il est probable ou certain qu'elle

engendrera une sortie de ressources sans contrepartie au moins équivalente, et que le montant peut être évalué de façon fiable.

Le montant constaté en provision représente la meilleure estimation du risque à la date d'établissement du bilan combiné.

Les provisions pour risques et charges sont constituées pour l'essentiel d'avantages postérieurs à l'emploi et de la provision pour démantèlement des sites réglementés.

Florentaise met à disposition de ses clients des équipements industriels spécifiques (« les machines BIVIS ») permettant de fabriquer des matières capables de substituer la tourbe dans la production de terreaux (voir note O relative à la Reconnaissance du chiffre d'affaires et des autres produits d'exploitation). Dans le cadre de ces mises à disposition, Florentaise s'engage à démanteler, à ses frais, les machines BIVIS au terme de l'utilisation de celles-ci par ses clients preneurs. La valeur résiduelle attendue des équipements étant supérieure aux coûts estimés nécessaires au démantèlement (principalement une prestation de démontage et des frais de transport), aucune provision n'est comptabilisée dans le bilan combiné au titre de l'obligation contractuelle de démantèlement des machines BIVIS.

#### **M. Engagements de retraite**

Le groupe comptabilise des provisions pour charges destinées à faire face aux obligations de paiement des indemnités de départ à la retraite des salariés prévues par la Convention collective Carrière et matériaux. Les engagements en matière d'indemnités de départ en retraite sont calculés selon la méthode des unités de crédit projetées sur la base d'évaluations actuarielles effectuées lors de chaque clôture annuelle. Ce calcul tient compte des indemnités prévues dans la convention collective ou dans le droit du travail, le cas échéant, des probabilités de maintien dans le groupe jusqu'au départ en retraite volontaire à l'âge de 65 ans, de l'évolution prévisible des salaires et de l'actualisation financière.

Les principales hypothèses actuarielles retenues aux dates de clôtures sont les suivantes :

	<b>30/06/2022</b>	<b>30/06/2021</b>	<b>30/06/2020</b>
Taux d'actualisation	3,23%	0,9%	0,9%
Taux d'évolution des salaires	1,5%	1,5%	1,5%
Taux de charges sociales	40%	40%	40%

Les hypothèses de mortalité sont basées sur la table de mortalité INSEE 2019-2021.

Les écarts actuariels sont comptabilisés par le compte de résultat à travers les dotations et reprises à la provision pour indemnités de départ en retraite.

#### **N. Fournisseurs et avances reçues**

Les dettes fournisseurs sont évaluées à leur valeur nominale.

#### **O. Reconnaissance du chiffre d'affaires et des autres produits d'exploitation**

Le groupe Florentaise a deux sources de revenu :

- La vente de produits finis (terreux, paillage, amendements...) ;

- La mise à disposition d'équipements industriels spécifiques (« les machines BIVIS ») permettant de fabriquer des matières capables de substituer la tourbe dans la production de terreaux (sous les marques Hortifibre et Turbofibre qui appartiennent à Florentaise). Dans le cadre de ces mises à disposition, Florentaise perçoit de ses clients un loyer, refacture les coûts encourus au titre d'un engagement de maintenance (sans marge), et perçoit une redevance de licence basée sur les volumes produits. Les redevances tirées de la concession de ces licences de savoir-faire ne sont pas reconnues en chiffre d'affaires et sont présentées parmi les autres produits d'exploitation du compte de résultat combiné.

- **Ventes de produits finis**

Les ventes de produits finis sont comptabilisées en chiffre d'affaires à la date du transfert des risques et avantages aux clients (distributeurs généralistes alimentaires, distributeurs spécialisés, professionnels de l'horticulture principalement). Le transfert des risques et avantages intervient à l'expédition pour les clients localisés dans le pays où le groupe dispose d'outils industriels, et en fonction des incoterms pour les clients à l'export.

Certains contrats conclus entre Florentaise et ses clients peuvent comprendre des remises de fin d'année liées au niveau des ventes annuelles : ces remises sont comptabilisées en minoration du chiffre d'affaires. Les sommes versées par Florentaise à ses clients en contrepartie de prestations rendues par ces derniers (mise en avant des produits, fourniture de statistiques de ventes...) sont, elles, comptabilisées parmi les autres charges d'exploitation dans le compte de résultat combiné.

- **Loyers et prestations de services**

Les produits de location induits par la mise à disposition des machines BIVIS sont reconnus en chiffre d'affaires au rythme des échéanciers contractuels conclus avec les clients. Les prestations de maintenance fournies par Florentaise interviennent, elles, à la demande des clients preneurs des machines BIVIS : elles sont facturées et comptabilisées en chiffre d'affaires au moment où elles sont rendues aux clients.

## **P. Charges et produits exceptionnels**

Le groupe comptabilise en résultat exceptionnel, les éléments non récurrents et significatifs, et traite les impacts des litiges d'une manière homogène par rapport à l'antériorité.

Le résultat exceptionnel comprend :

- Les dépréciations des immobilisations incorporelles,
- Les résultats de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles importants ou inhabituels, dont font partie les éléments immobiliers,
- Les résultats de cessions des titres consolidés,
- Les coûts de restructuration et les coûts relatifs aux mesures d'adaptation des effectifs,
- Les éléments inhabituels correspondant à des produits et charges non usuels par leur fréquence, leur nature ou leur montant.

## 2.5 Incertitude significative relative à la continuité de l'exploitation

Au cours des exercices clos les 30 juin 2021 et 30 juin 2022, le Groupe a connu une croissance de ses ventes de produits finis induite par l'incidence positive de la crise sanitaire pour le secteur de la jardinerie qui a impacté son besoin en fonds de roulement. Parallèlement il a décidé d'accélérer le déploiement d'un nouveau modèle d'affaires fondé sur la location de machines BIVIS qui permettent de fabriquer des matières premières capables de substituer la tourbe dans la fabrication des terreaux en investissant dans 7 machines qui n'ont pas pu être installées chez les clients à ce jour en raison de difficultés opérationnelles liées à la pandémie de COVID-19, créant un effet ciseau défavorable sur la situation de trésorerie du Groupe (il est prévu que ces machines soient installées au cours du 1er semestre de l'année civile 2023). Enfin une partie de la trésorerie générée par le groupe au cours des exercices précédents a été mobilisée dans une créance de compte courant au bénéfice de la société liée HRVST Ltd avec qui le Groupe a collaboré pour la mise au point d'une technologie innovante de fermes verticales, et qui s'élève à 15,6 millions d'euros au 30 juin 2022.

Cette situation a conduit à une augmentation de son endettement financier brut qui s'élève à 37,1 millions d'euros au 30 juin 2022 (hors avances en comptes courants reçus par le Groupe de la part de Floreasy S.A.S.), dont principalement (i) 23,3 millions d'euros de dettes moyen-terme amortissables générant des échéances contractuelles de remboursement de 5,9 millions d'euros sur l'exercice clôturant au 30 juin 2023, (ii) 10,9 millions d'euros d'emprunts résultant de contrats de crédit-bail et assimilés générant des échéances contractuelles de remboursement de 2,3 millions d'euros sur l'exercice clôturant au 30 juin 2023, (iii) 0,2 million d'euros de concours bancaires, et (iv) 2,5 millions d'euros de dettes de court-terme à échéances trimestrielles ou annuelles. Ces dettes de court terme, destinées à financer la saisonnalité de l'activité, ont augmenté depuis la clôture de l'exercice clos le 30 juin 2022 et s'élèvent à 5,6 millions à fin décembre 2022.

Par ailleurs, le Groupe bénéficie d'avances en comptes courants de la part de Floreasy S.A.S. sa maison mère pour 4,4 millions d'euros au 30 juin 2022, montant porté à 21,3 millions d'euros au 31 décembre 2022 principalement en raison des opérations décrites au paragraphe ci-après et de l'inscription en compte courant du dividende de 0,6 million d'euros décidé par l'assemblée générale de Florentaise S.A. du 31 décembre 2022.

L'Activité Terreaux du groupe Floreasy a été filialisée au sein de Florentaise S.A. fin décembre 2022 (voir les comptes combinés pour plus de précisions). Dans le cadre de cette opération de réorganisation juridique, le Groupe a enregistré une dette de crédit-vendeur inscrite en compte courant de 16,3 millions d'euros envers Floreasy S.A.S. La cession par Floreasy International Ltd à Florentaise S.A. (i) de ses participations au capital de Fulan 2 et de Floreasy India (ii) et de son fonds de commerce de matières premières horticoles génèrera pour Floreasy International Ltd une taxation à Hong-Kong de 3,3 millions d'euros qui sera exigible au cours du premier semestre 2023. Cette taxation sera financée par Floreasy S.A.S. (maison mère de Floreasy International Ltd) au moyen d'un remboursement partiel de la créance de compte courant détenue sur Florentaise S.A., à hauteur de 3,3 millions d'euros.

Les disponibilités du Groupe s'élevaient à 3,7 millions d'euros au 30 juin 2022 (contre 3,3 millions d'euros au 30 juin 2021).

Les prévisions d'activité de la société pour les douze mois suivant la date d'arrête de ces comptes combinés ne sont pas suffisantes pour permettre à la société de faire face aux échéances de remboursement sur cette période.

Pour faire face à ses engagements, le Groupe a mis en œuvre et / ou projette de mettre en œuvre les actions suivantes :



- Il a obtenu le soutien financier de sa maison-mère Floreasy qui s'est engagée à :
  - ne pas solliciter le remboursement de la créance de compte courant qu'elle détient sur le Groupe jusqu'au 30 juin 2024, à l'exception d'un montant de 3,3 millions d'euros pour permettre à Floreasy International Ltd de s'acquitter de la taxation née à Hong-Kong à l'occasion de la filialisation de l'Activité Terreaux du groupe Floreasy au sein de Florentaise S.A. dans l'hypothèse où Floreasy ne parviendrait pas à mettre en œuvre un moyen de financement alternatif de cette taxation (étant précisé que le montant de ce remboursement partiel pourrait être augmenté en cas de réalisation de l'opération d'IPO envisagée) ;
  - souscrire, dans le cadre de l'IPO, à une augmentation de capital de 12 millions d'euros de Florentaise S.A. par compensation avec les créances de compte courant sur Florentaise S.A. nées à l'occasion des opérations de réorganisation juridique citées ci-dessus ;
  - apporter à Florentaise S.A. une avance en compte courant supplémentaire de 0,7 millions d'euros à compter de décembre 2023.
- Il a obtenu de ses partenaires bancaires le renouvellement des lignes de crédit court-terme pour la période courant de l'automne 2023 au printemps 2024 lui permettant de financer la saisonnalité de son activité au terme de leurs échéances pour un montant cumulé maximal de l'ordre de 6,5 M€ (se référer à la section 2.4.4.4 du Document d'enregistrement), étant précisé que ces lignes de crédit court-terme feront l'objet de demande de renouvellement fin 2023 pour la période courant de l'automne 2024 au printemps 2025 ;
- Il envisage d'organiser (i) la mise en œuvre de financement bancaires localement en Chine au bénéfice de Fulan 2 et Fulan 3 et (ii) les conditions de la remontée vers Florentaise S.A. d'une partie de la trésorerie générée par l'activité de Fulan 2 et Fulan 3 par le versement d'un dividende de l'ordre de 0,6 millions d'euros de Fulan 2 à Florentaise S.A. en décembre 2023 ;
- Il envisage d'accroître l'utilisation de ses contrats d'affacturage à hauteur d'environ 0,9 millions d'euros (étant précisé que ces contrats ne sont pas plafonnés) ;
- Le Groupe a également prévu de diminuer son besoin en fonds de roulement par une diminution du niveau de ses stocks ;
- Le Groupe prévoit que l'opération d'IPO envisagée permette de compléter le financement de son besoin en fonds de roulement et de procéder au remboursement d'une partie de la dette de compte courant à l'encontre de Floreasy S.A.S. tel qu'évoqué ci-dessus.

Les comptes combinés pour l'exercice clos le 30 juin 2022 ont été établis en application du principe de continuité d'exploitation, compte tenu de la situation connue à la date d'arrêté des comptes telle que décrite ci-dessus et en partant de l'hypothèse qu'un certain nombre des actions précédemment mentionnées pourront être mises en œuvre dans les prochains mois.

En conséquence, si une ou plusieurs de ces actions ne pouvaient pas être mises en œuvre dans une temporalité compatible avec (i) l'échéance de mise en recouvrement de la taxation mise à la charge de Floreasy International Ltd évoquée ci-dessus et (ii) les échéances de remboursement de crédit moyen-terme amortissables, alors le Groupe pourrait ne pas être en mesure de réaliser ses actifs et de régler ses dettes dans le cadre normal de son activité.

### 3 NOTES SUR LE BILAN

#### 3.1 Immobilisations incorporelles

- Exercice 30 juin 2022

Valeurs brutes en milliers d'euros	30/06/2021	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	30/06/2022
Ecarts d'acquisition	544			5		549
Frais de recherche et développement		134				134
Concessions, brevets et droits similaires	723					723
Autres immobilisations incorporelles	225	51	7		2	271
<b>Immobilisations Incorporelles brutes</b>	<b>1 492</b>	<b>185</b>	<b>8</b>	<b>5</b>	<b>2</b>	<b>1 677</b>

Amortissements et dépréciations	30/06/2021	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	30/06/2022
Ecarts d'acquisition	-33	-263				-296
Frais de recherche et développement		-17				-17
Concessions, brevets et droits similaires	-161	-39				-199
Autres immobilisations incorporelles	-211	-31	-7			-234
<b>Amortissements et dépréciations</b>	<b>-405</b>	<b>-349</b>	<b>-8</b>			<b>-747</b>

Valeurs nettes	30/06/2021	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	30/06/2022
Ecarts d'acquisition	511	-263		5		253
Frais de recherche et développement		117				117
Concessions, brevets et droits similaires	562	-39				523
Autres immobilisations incorporelles	14	21			2	37
<b>Valeurs nettes</b>	<b>1 087</b>	<b>-164</b>		<b>5</b>	<b>2</b>	<b>930</b>

Les frais de recherche et développement ont été activés pour la 1<sup>ère</sup> fois sur l'exercice clos le 30 juin 2022 en raison de l'impossibilité pratique d'apprécier l'effet d'une application rétrospective aux exercices antérieurs, conformément aux dispositions du règlement ANC 2020-01. Ces frais ont été activés pour 134 milliers d'euros.

L'écart d'acquisition constaté sur la société Hortipal a été déprécié sur l'exercice clos le 30 juin 2022, pour un montant de 263 milliers d'euros comme précisé dans le paragraphe Evénements postérieurs à la clôture. Le solde des écarts d'acquisition est principalement constitué de diverses acquisitions de fonds de commerce par Florentaise.

- Exercice 30 juin 2021

Valeurs brutes en milliers d'euros	30/06/2020	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	30/06/2021
Ecarts d'acquisition	544					544
Frais de recherche et développement						
Concessions, brevets et droits similaires	617	106				723
Autres immobilisations incorporelles	554	22	351		1	225
<b>Immobilisations Incorporelles brutes</b>	<b>1 716</b>	<b>127</b>	<b>351</b>		<b>1</b>	<b>1 492</b>

Amortissements et dépréciations	30/06/2020	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	30/06/2021
Ecarts d'acquisition	-33					-33
Frais de recherche et développement						
Concessions, brevets et droits similaires	-127	-34				-161
Autres immobilisations incorporelles	-255	-96	-140			-211
<b>Amortissements et dépréciations</b>	<b>-415</b>	<b>-131</b>	<b>-141</b>			<b>-405</b>

Valeurs nettes	30/06/2020	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	30/06/2021
Ecarts d'acquisition	511					511
Frais de recherche et développement						
Concessions, brevets et droits similaires	490	71	-0			562
Autres immobilisations incorporelles	299	-75	211		1	14
<b>Valeurs nettes</b>	<b>1 301</b>	<b>-4</b>	<b>211</b>		<b>1</b>	<b>1 087</b>

Au 30 juin 2021, les écarts d'acquisition sont relatifs à Hortipal pour 263 milliers d'euros. Le solde des écarts d'acquisition est principalement constitué de diverses acquisitions de fonds de commerce par Florentaise. L'acquisition sur la ligne « Concessions, brevets et droits similaires » correspond à l'acquisition d'un brevet sur la technologie de palettage pour 106 milliers d'euros.

- Exercice 30 juin 2020

Valeurs brutes en milliers d'euros	01/07/2019	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	30/06/2020
Ecarts d'acquisition	281			263		544
Frais de recherche et développement						
Concessions, brevets et droits similaires	567	99	48			617
Autres immobilisations incorporelles	299		110	366		554
<b>Immobilisations Incorporelles brutes</b>	<b>1 147</b>	<b>99</b>	<b>158</b>	<b>628</b>		<b>1 716</b>

Amortissements et dépréciations	01/07/2019	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	30/06/2020
Ecarts d'acquisition	-33					-33
Frais de recherche et développement						
Concessions, brevets et droits similaires	-150	-26	-48			-127
Autres immobilisations incorporelles	-276	-53	-110	-35		-255
<b>Amortissements et dépréciations</b>	<b>-460</b>	<b>-79</b>	<b>-158</b>	<b>-35</b>		<b>-415</b>

Valeurs nettes	01/07/2019	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	30/06/2020
Ecarts d'acquisition	248			263		511
Frais de recherche et développement						
Concessions, brevets et droits similaires	417	73				490
Autres immobilisations incorporelles	22	-53		330		299
<b>Valeurs nettes</b>	<b>687</b>	<b>20</b>		<b>593</b>		<b>1 301</b>

Florentaise a acquis 100% de Hortipal pour un prix de 106 milliers d'euros. Un écart d'acquisition a été constaté pour la différence entre le coût d'acquisition des titres et l'évaluation à la valeur d'entrée des actifs et passifs identifiés à la date d'acquisition, soit un montant de 263 milliers d'euros.

## 3.2 Immobilisations corporelles

### • Exercice 30 juin 2022

Valeurs brutes en milliers d'euros	30/06/2021	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	30/06/2022
Terrains	4 313	789	1			5 101
Constructions	4 376	284				4 659
Installations techniques, matériel, outillage	23 371	447	1 195		1 118	23 741
Immobilisations corporelles en crédit bail et contrats assimilés	18 372	3 599	2 850		854	19 975
Autres immobilisations corporelles	2 981	401	166			3 215
Immobilisations en cours	2 913	2 172			-1 822	3 263
Immobilisations encours en crédit bail et contrats assimilés		3 833				3 833
Avances et acomptes	60	2 715				2 775
<b>Valeurs brutes</b>	<b>56 386</b>	<b>14 240</b>	<b>4 212</b>		<b>149</b>	<b>66 563</b>

Amortissements et dépréciations	30/06/2021	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	30/06/2022
Terrains	-2 981	-238	-1			-3 218
Constructions	-3 562	-161				-3 724
Installations techniques, matériel, outillage	-16 782	-1 902	-1 114		-20	-17 590
Immobilisations corporelles en crédit bail et contrats assimilés	-11 428	-1 554	-425			-12 557
Autres immobilisations corporelles	-1 623	-337	-157			-1 804
Immobilisations en cours						
Immobilisations encours en crédit bail et contrats assimilés						
Avances et acomptes						
<b>Amortissements et dépréciations</b>	<b>-36 376</b>	<b>-4 193</b>	<b>-1 696</b>		<b>-20</b>	<b>-38 894</b>

Valeurs nettes	30/06/2021	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	30/06/2022
Terrains	1 332	551				1 883
Constructions	813	122				936
Installations techniques, matériel, outillage	6 589	-1 455	81		1 097	6 151
Immobilisations corporelles en crédit bail et contrats assimilés	6 945	2 045	2 425		854	7 419
Autres immobilisations corporelles	1 357	63	10			1 411
Immobilisations en cours	2 913	2 172			-1 822	3 263
Immobilisations encours en crédit bail et contrats assimilés		3 833				3 833
Avances et acomptes	60	2 715				2 775
<b>Valeurs nettes</b>	<b>20 009</b>	<b>10 046</b>	<b>2 516</b>		<b>129</b>	<b>27 669</b>

L'augmentation des immobilisations corporelles au bilan combiné sur l'exercice clos le 30 juin 2022 provient :

- Du déploiement du modèle d'exploitation des machines BIVIS qui requièrent des investissements que le groupe Florentaise finance par recours à de la dette bancaire et à des contrats de crédit-bail. Ces investissements composent l'essentiel des postes avances et acomptes, immobilisations en cours et immobilisations en cours acquises par voie de crédit-bail dans la mesure où l'installation des machines BIVIS louées par le client preneur n'est pas achevée au 30 juin 2022 ;
- De travaux d'aménagement de terrains des sites industriels.
- D'acquisitions par voie de crédit-bail de divers matériels industriels tels que des chargeuses, palettiseur, ensacheuse, banderoleuses.

Les autres mouvements correspondent majoritairement aux mises en service d'immobilisations en cours. Les sorties d'immobilisations en crédit-bail correspondent aux transferts de deux des trois contrats des fermes verticales sur mai 2022, comme précisé dans la note 2.3 Evénements postérieurs à la clôture de l'exercice clos le 30 juin 2022.

Les amortissements présentés sur la ligne « Terrains » portent sur les travaux d'agencements des terrains qui sont amortissables.

- Exercice 30 juin 2021

Valeurs brutes en milliers d'euros	30/06/2020	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	30/06/2021
Terrains	4 130	254	71			4 313
Constructions	4 347	31	2			4 376
Installations techniques, matériel, outillage	22 083	974	-214		101	23 371
Immobilisations corporelles en crédit bail	13 695	4 684			-7	18 372
Autres immobilisations corporelles	2 841	261	121			2 981
Immobilisations en cours	269	2 705			-61	2 913
Avances et acomptes	60					60
<b>Valeurs brutes</b>	<b>47 424</b>	<b>8 910</b>	<b>-20</b>		<b>32</b>	<b>56 386</b>

Amortissements et dépréciations	30/06/2020	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	30/06/2021
Terrains	-2 829	-220	-68			-2 981
Constructions	-3 403	-162	-2			-3 562
Installations techniques, matériel, outillage	-14 812	-1 911	12		-47	-16 782
Immobilisations corporelles en crédit bail	-10 187	-1 241				-11 428
Autres immobilisations corporelles	-1 429	-314	-120			-1 623
Immobilisations en cours						
Avances et acomptes						
<b>Amortissements et dépréciations</b>	<b>-32 660</b>	<b>-3 848</b>	<b>-178</b>		<b>-47</b>	<b>-36 376</b>

Valeurs nettes	30/06/2020	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	30/06/2021
Terrains	1 301	34	3			1 332
Constructions	944	-131				813
Installations techniques, matériel, outillage	7 270	-937	-202		54	6 589
Immobilisations corporelles en crédit bail	3 508	3 444			-7	6 945
Autres immobilisations corporelles	1 412	-53	1			1 357
Immobilisations en cours	269	2 705			-61	2 913
Avances et acomptes	60					60
<b>Valeurs nettes</b>	<b>14 764</b>	<b>5 062</b>	<b>-198</b>		<b>-14</b>	<b>20 009</b>

Les acquisitions d'immobilisations par voie de crédit-bail correspondent principalement à l'investissement dans une machine BIVIS supplémentaire et à l'acquisition d'une ferme verticale dans le cadre de la collaboration de Florentaise avec Inventive Laboratory Inc pour la mise au point de cette technologie spécifique de culture (se référer à la note 2.3 Evénements postérieurs à la clôture de l'exercice clos le 30 juin 2022).

Les immobilisations en cours correspondent à du matériel industriel et des aménagements de terrains et bâtiments industriels qui n'étaient pas mis en service le 30 juin 2021.

• Exercice 30 juin 2020

Valeurs brutes en milliers d'euros	01/07/2019	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	30/06/2020
Terrains	4 110	16		4		4 130
Constructions	4 322	24				4 347
Installations techniques, matériel, outillage	19 479	1 341	215	155	1 322	22 083
Immobilisations corporelles en crédit bail	12 806	900			-11	13 695
Autres immobilisations corporelles	2 435	392	87	102		2 841
Immobilisations en cours	1 580	29			-1 339	269
Avances et acomptes	72				-12	60
<b>Valeurs brutes</b>	<b>44 803</b>	<b>2 701</b>	<b>303</b>	<b>262</b>	<b>-40</b>	<b>47 424</b>

Amortissements et dépréciations	01/07/2019	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	30/06/2020
Terrains	-2 617	-211		-1		-2 829
Constructions	-3 205	-197				-3 403
Installations techniques, matériel, outillage	-12 879	-2 114	-197	-15	-1	-14 812
Immobilisations corporelles en crédit bail	-9 190	-997				-10 187
Autres immobilisations corporelles	-1 177	-305	-86	-33		-1 429
Immobilisations en cours						
Avances et acomptes						
<b>Amortissements et dépréciations</b>	<b>-29 068</b>	<b>-3 825</b>	<b>-282</b>	<b>-49</b>	<b>-1</b>	<b>-32 660</b>

Valeurs nettes	01/07/2019	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	30/06/2020
Terrains	1 493	-195		3		1 301
Constructions	1 117	-173				944
Installations techniques, matériel, outillage	6 600	-773	19	141	1 321	7 270
Immobilisations corporelles en crédit bail	3 616	-97			-11	3 508
Autres immobilisations corporelles	1 258	86	2	69		1 412
Immobilisations en cours	1 580	29			-1 339	269
Avances et acomptes	72				-12	60
<b>Valeurs nettes</b>	<b>15 735</b>	<b>-1 123</b>	<b>20</b>	<b>213</b>	<b>-41</b>	<b>14 764</b>

L'augmentation de la valeur brute des immobilisations, au cours de l'exercice clos le 30 juin 2020, provient :

- d'investissements en propre ou financés par voie de crédit-bail en matériels industriels, principalement pour les sites français de l'Activité Terreaux ;
- de l'entrée dans le bilan combiné de l'outil industriel de la société Hortipal acquise en décembre 2019.

La valeur nette du flux d'augmentation des immobilisations corporelles, au cours de l'exercice clos le 30 juin 2020, est négative en raison d'une charge d'amortissement supérieure aux acquisitions.

### 3.3 Immobilisations financières

- Exercice 30 juin 2022

Valeurs brutes en milliers d'euros	30/06/2021	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	30/06/2022
Titres de participations	204					204
Autres immobilisations financières	1 810	259	2			2 067
<b>Valeurs brutes</b>	<b>2 013</b>	<b>259</b>	<b>2</b>			<b>2 271</b>

Provisions	30/06/2021	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	30/06/2022
Titres de participations						
Autres immobilisations financières	-11					-11
<b>Provisions</b>	<b>-11</b>					<b>-11</b>

Valeurs nettes	30/06/2021	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	30/06/2022
Titres de participations	204					204
Autres immobilisations financières	1 798	259	2			2 056
<b>Valeurs nettes</b>	<b>2 002</b>	<b>259</b>	<b>2</b>			<b>2 259</b>

Les titres de participations sont principalement composés :

- D'une participation de Florentaise de 3,34% au capital de la société Upcycle pour 150 milliers d'euros (non intégrée dans la combinaison en l'absence d'influence notable exercée par Florentaise) ;
- De la participation de Florentaise au capital de la société Utopi'Hall pour 24 milliers d'euros. Utopi'Hall n'est pas combinée en raison de l'intérêt négligeable qu'elle représente par rapport à l'ensemble combiné (se référer à la note 2.1 Base de préparation, paragraphe C. Périmètre de combinaison).

Les autres immobilisations financières comprennent un dépôt à terme de 1 490 milliers d'euros auprès de la Royal Bank of Canada, des sommes immobilisées à titre de garantie dans le cadre de l'affacturage pour 278 milliers d'euros, le solde étant composé de dépôts sur divers contrats de location.



- Exercice 30 juin 2021

Valeurs brutes en milliers d'euros	30/06/2020	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	30/06/2021
Titres de participations	184	20				204
Autres immobilisations financières	685	1 174	49			1 810
<b>Valeurs brutes</b>	<b>869</b>	<b>1 194</b>	<b>49</b>			<b>2 013</b>

Provisions	30/06/2020	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	30/06/2021
Titres de participations						
Autres immobilisations financières	-11					-11
<b>Provisions</b>	<b>-11</b>					<b>-11</b>

Valeurs nettes	30/06/2020	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	30/06/2021
Titres de participations	184	20				204
Autres immobilisations financières	674	1 174	49			1 798
<b>Valeurs nettes</b>	<b>857</b>	<b>1 194</b>	<b>49</b>			<b>2 002</b>

Les titres de participations sont principalement composés :

- D'une participation de Florentaise de 3,34% au capital de la société Upcycle pour 150 milliers d'euros (non intégrée dans la combinaison en l'absence d'influence notable exercée par Florentaise) ;
- De la participation de Florentaise au capital de la société Utopi'Hall pour 24 milliers d'euros. Utopi'Hall n'est pas combinée en raison de l'intérêt négligeable qu'elle représente par rapport à l'ensemble combiné (se référer à la note 2.1 Base de préparation, paragraphe C. Périmètre de combinaison).

Les autres immobilisations financières comprennent un dépôt à terme de 1 293 milliers d'euros auprès de la Royal Bank of Canada, des sommes immobilisées à titre de garantie dans le cadre de l'affacturage pour 337 milliers d'euros, le solde étant composé de dépôts sur divers contrats de location.

- Exercice 30 juin 2020

Valeurs brutes en milliers d'euros	01/07/2019	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	30/06/2020
Titres de participations	234		50		-1	184
Autres immobilisations financières	489	193	1	3		685
<b>Valeurs brutes</b>	<b>723</b>	<b>193</b>	<b>51</b>	<b>3</b>	<b>-1</b>	<b>869</b>

Provisions	01/07/2019	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	30/06/2020
Titres de participations	-42	-8	-50			
Autres immobilisations financières	-11					-11
<b>Provisions</b>	<b>-54</b>	<b>-8</b>	<b>-50</b>			<b>-11</b>

Valeurs nettes	01/07/2019	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Autres mouvements	30/06/2020
Titres de participations	192	-8			-1	184
Autres immobilisations financières	478	193	1	3		674
<b>Valeurs nettes</b>	<b>670</b>	<b>185</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>-1</b>	<b>857</b>

Les titres de participations sont principalement composés :

- D'une participation de Florentaise de 3,34% au capital de la société Upcycle pour 150 milliers d'euros (non intégrée dans la combinaison en l'absence d'influence notable exercée par Florentaise) ;
- De la participation de Florentaise au capital de la société Utopi'Hall pour 24 milliers d'euros. Utopi'Hall n'est pas combinée en raison de l'intérêt négligeable qu'elle représente par rapport à l'ensemble combiné (se référer à la note 2.1 Base de préparation, paragraphe C. Périmètre de combinaison).

Les autres immobilisations financières comprennent des sommes immobilisées à titre de garantie dans le cadre de l'affacturage pour 480 milliers d'euros, le solde étant composé de dépôts sur divers contrats de location.

### 3.4 Titres mis en équivalence

Les sociétés mises en équivalence comprennent :

- La société Eurotourbes : société d'importation de tourbe ;
- La société Inoculum Plus : société spécialisée dans la recherche et développement sur les produits mycorhizes ;
- La société Hortifibre : société qui produit de la matière Hortifibre à partir d'une machine BIVIS mise à disposition par Florentaise et qui la commercialise sur le marché néerlandais.

- Exercice 30 juin 2022

Titres des sociétés MEE en milliers d'euros	30/06/2021	Résultat	Dividendes	Variations de change	Autres variations	30/06/2022
EUROTOURBES	754	13				767
INOCULUM PLUS	10	5				15
HORTIFIBRE	0	-33			33	0
	<b>764</b>	<b>-15</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>33</b>	<b>782</b>

- Exercice 30 juin 2021

Titres des sociétés MEE en milliers d'euros	30/06/2020	Résultat	Dividendes	Variations de change	Autres variations	30/06/2021
EUROTOURBES	597	253	-96			754
INOCULUM PLUS	10					10
HORTIFIBRE	0	-77			77	0
	<b>607</b>	<b>176</b>	<b>-96</b>	<b>0</b>	<b>77</b>	<b>764</b>

- Exercice 30 juin 2020

Titres des sociétés MEE en milliers d'euros	01/07/2019	Résultat	Dividendes	Variations de change	Autres variations	30/06/2020
EUROTOURBES	567	29				597
INOCULUM PLUS	13	-4				10
	<b>581</b>	<b>26</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>607</b>

### 3.5 Détail du BFR

#### Détail des variations de BFR

En milliers d'euros	Clients et débiteurs (1)	Stocks	Fournisseurs et créditeurs (2)	BFR
<b>Solde au 01/07/2019</b>	<b>10 974</b>	<b>8 063</b>	<b>12 762</b>	<b>6 275</b>
Variation de l'exercice	6 189	746	997	5 939
Variation - écart de conversion	862	-23	981	-142
Variation - autres			-12	12
Variation de périmètre	246	51	529	-231
<b>Solde au 30/06/2020</b>	<b>18 272</b>	<b>8 837</b>	<b>15 257</b>	<b>11 852</b>
Variation de l'exercice	1 719	2 685	-493	4 896
Variation - écart de conversion	-35	57	64	-42
Variation - autres	3		-11	14
Variation de périmètre				
<b>Solde au 30/06/2021</b>	<b>19 958</b>	<b>11 579</b>	<b>14 817</b>	<b>16 720</b>
Variation de l'exercice	4 553	3 158	2 229	5 481
Variation - écart de conversion	753	242	631	364
Variation - autres	-224		-258	34
Variation de périmètre				
<b>Solde au 30/06/2022</b>	<b>25 041</b>	<b>14 978</b>	<b>17 420</b>	<b>22 599</b>

(1) Hors impôts différés actifs et avances versées sur immobilisations

(2) Hors impôts différés passifs et dettes fournisseurs d'immobilisations

La ligne « Variation de périmètre » sur l'exercice 30 juin 2020 correspond à l'entrée dans le périmètre de combinaison de la société Hortipal.

### 3.6 Stocks

Valeurs brutes en milliers d'euros	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020	01/07/2019
Matières premières	10 172	7 466	6 094	5 921
En-cours de production de biens	16	34	22	
Produits intermédiaires et finis	2 184	1 615	1 376	1 470
Marchandises	2 614	2 463	1 345	691
<b>Valeurs brutes</b>	<b>14 986</b>	<b>11 579</b>	<b>8 837</b>	<b>8 083</b>

Dépréciations	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020	01/07/2019
Matières premières				
En-cours de production de biens				
Produits intermédiaires et finis	8			20
Marchandises				
<b>Dépréciations</b>	<b>8</b>			<b>20</b>

Valeurs nettes	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020	01/07/2019
Matières premières	10 172	7 466	6 094	5 921
En-cours de production de biens	16	34	22	
Produits intermédiaires et finis	2 176	1 615	1 376	1 450
Marchandises	2 614	2 463	1 345	691
<b>Valeurs nettes</b>	<b>14 978</b>	<b>11 579</b>	<b>8 837</b>	<b>8 063</b>

L'augmentation des stocks se décompose ainsi :

- Au cours de l'exercice clos le 30 juin 2022, elle provient majoritairement de la croissance des stocks en France à hauteur de 3 249 milliers d'euros en raison d'une hausse des volumes stockés et d'un effet prix dans le stock induit par la hausse de certaines matières premières ;
- Au cours de l'exercice clos le 30 juin 2021, elle est liée à (i) la croissance des ventes en France en raison de l'effet favorable à l'Activité Terreaux de la pandémie COVID-19 qui a entraîné une augmentation importante des stocks, et à (ii) le lancement de la société Fulan 3 dont le stock atteint à la clôture de l'exercice 1 038 milliers d'euros ;
- Au cours de l'exercice clos le 30 juin 2020, elle provient quasi exclusivement de la montée en charge de Fulan 2 dont le stock augmente de 1 015 milliers d'euros.

### 3.7 Clients, autres créances et comptes de régularisation

Créances et comptes de régularisation en milliers d'euros	Brut 30/06/2022	Brut 30/06/2021	Brut 30/06/2020	Brut 01/07/2019
Clients et comptes rattachés	3 997	5 492	6 080	3 603
Clents douteux	245	174	140	87
Acomptes et avances sur commandes	2 262	15	16	352
Actif d'impôt différé	785	1 433	1 131	756
Autres créances	20 460	14 146	11 867	6 889
Ecart de conversion actif	28			
Charges constatées d'avance	350	278	230	280
	<b>28 128</b>	<b>21 539</b>	<b>19 464</b>	<b>11 966</b>

L'encours client est globalement stable entre les exercices clos les 30 juin 2020, 30 juin 2021 et 30 juin 2022. Les créances client augmentent au cours de l'exercice 2020 en raison de la hausse de l'encours de Florentaise de 2 862 milliers d'euros induite par une activité de fin d'exercice en très forte progression par rapport à la fin d'exercice précédent.

A titre de rappel, le groupe Florentaise a recours à un Factor pour le financement de son encours client : les créances cédées au Factor sont décomptabilisées de l'encours client et font l'objet d'un engagement hors-bilan en date de clôture (se référer à la note 6 Engagements).

Les avances sur commandes correspondent à des versements effectués auprès de fournisseurs dans le cadre de l'acquisition de matériels BIVIS qui seront financés par contrats de crédit-bail et assimilés lors de leur livraison, postérieurement au 30 juin 2022.

Les Autres créances sont principalement constituées de la créance en compte courant détenue par Florentaise sur HRVST Ltd pour respectivement 16 millions d'euros au 30 juin 2022, 10 millions d'euros au 30 juin 2021 et 6 millions d'euros au 30 juin 2020 (se référer à la note 2.3 Evénements postérieurs à la clôture de l'exercice clos le 30 juin 2022 qui détaille l'évolution de cette créance de compte courant dans le contexte de la constitution du groupe Florentaise.). C'est l'augmentation de cette créance de compte courant sur HRVST Ltd qui induit l'essentiel de la hausse des Autres créances.

Les créances clients et autres créances sont à moins d'un an.

Dépréciation de l'actif circulant en milliers d'euros	30/06/2021	Variations de périmètre	Dotation	Reprise	30/06/2022
Provision créances clients	147	0	13	28	133
Provision actifs circulants					
	<b>147</b>	<b>0</b>	<b>13</b>	<b>28</b>	<b>133</b>
Dépréciation de l'actif circulant en milliers d'euros	30/06/2020	Variations de périmètre	Dotation	Reprise	30/06/2021
Provision créances clients	61	0	119	33	147
Provision actifs circulants					
	<b>61</b>	<b>0</b>	<b>119</b>	<b>33</b>	<b>147</b>
Dépréciation de l'actif circulant en milliers d'euros	01/07/2019	Variations de périmètre	Dotation	Reprise	30/06/2020
Provision créances clients	236	5	9	188	61
Provision actifs circulants					
	<b>236</b>	<b>5</b>	<b>9</b>	<b>188</b>	<b>61</b>

- Affacturage

Les créances cédées au Factor sont décomptabilisées du bilan combiné.

Elles se décomposent ainsi :

En milliers d'euros	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020
Créances cédées au factor	5 636	6 320	9 375

Le risque de contrepartie étant conservé par la société, la valeur des créances cédées au Factor constitue un engagement hors-bilan en date de clôture.

### 3.8 Disponibilités

En milliers d'euros	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020	01/07/2019
Disponibilités	3 688	3 325	10 375	2 270

### 3.9 Impôts différés

En milliers d'euros	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020	01/07/2019
Déficits activés	653	765	639	210
Décalages temporaires	167	182	211	328
Provision retraite	146	226	221	212
Crédit-bail	-162	13	21	5
Frais de développement	-29			
Autres retraitements	-62	130		
<b>Total</b>	<b>713</b>	<b>1 315</b>	<b>1 091</b>	<b>756</b>
Impôts différés actifs	785	1 433	1 131	756
Impôts différés passifs	-72	-118	-39	
	<b>713</b>	<b>1 315</b>	<b>1 091</b>	<b>756</b>

Les impôts différés actifs sont classés parmi les autres créances dans le bilan combiné et les impôts différés passifs sont présentés au sein des autres dettes dans le bilan combiné.

La réorganisation juridique visant à filialiser l'Activité Terreaux au sein du groupe Florentaise n'aura pas d'incidence sur le rattachement des impôts courants et différés à l'Activité Terreaux.

Les déficits activés par sociétés se présentent ainsi à chaque clôture :

Déficits activés en milliers d'euros	30/06/2022		30/06/2021		30/06/2020		01/07/2019	
	Base	Impôt différé 25%	Base	Impôt différé 26,5%	Base	Impôt différé 28%	Base	Impôt différé 28%
Florentaise					344	96	747	209
Granofibre	2 612	653	2 289	607	1 319	369		
Hortipal			599	159	620	174		
Bel Air Matériaux							4	1
<b>Total</b>	<b>2 612</b>	<b>653</b>	<b>2 888</b>	<b>765</b>	<b>2 283</b>	<b>639</b>	<b>751</b>	<b>210</b>

Suite à la décision prise au cours de l'exercice clos le 30 juin 2022 d'initier une procédure de liquidation judiciaire de la société Hortipal, les actifs d'impôts différés liés à ses déficits, et qui avaient été reconnus à la clôture des exercices clos les 30 juin 2021 et 30 juin 2020, ont été décomptabilisés au 30 juin 2022.

Au 30 juin 2022, les actifs d'impôts différés liés à des déficits reportables concernent exclusivement la société Granofibre pour 653 milliers d'euros. Le maintien au bilan combiné de ces actifs d'impôts différés

a été examiné sur la base d'une prévision de résultat taxable qui tient compte du repositionnement en cours de l'outil industriel de Granofibre comme outil capacitaire au service de la croissance des ventes de terreaux en France et en Chine. Cette prévision met en évidence un horizon de récupération de l'ordre de 5 ans.

### 3.10 Provisions pour risques et charges

- Exercice 30 juin 2022

Provisions en milliers d'euros	30/06/2021	Dotation	Reprise	Autres variations	30/06/2022
Provisions pour risques		38			38
Provisions pour IFC	852		-267		585
Autres provisions pour charges	219	14			233
	<b>1 071</b>	<b>52</b>	<b>-267</b>	<b>0</b>	<b>857</b>

Les indemnités de fin de carrière (« IFC ») versées au cours de l'exercice clos le 30 juin 2022 s'élèvent à 25 milliers d'euros. Le solde de la reprise de provision pour IFC au 30 juin 2022 est lié à la hausse significative du taux d'actualisation appliqué (3,23% au 30 juin 2022 contre 0,9% au 30 juin 2021).

Les autres provisions pour charges comportent exclusivement les provisions pour remise en état des tourbières exploitées par Florentaise S.A. et que la société est engagée à mettre en œuvre au terme de la période d'exploitation en vertu de l'arrêté préfectoral d'exploitation. Le coût total de la remise en état au terme de la période d'exploitation est régulièrement mis à jour sur la base de devis. La provision est dotée de façon progressive pour refléter le rythme de dégradation du site exploité.

- Exercice 30 juin 2021

Provisions en milliers d'euros	30/06/2020	Dotation	Reprise	Autres variations	30/06/2021
Provisions pour risques	12			-12	0
Provisions pour IFC	788	66	-2		852
Autres provisions pour charges	208			12	219
	<b>1 007</b>	<b>66</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>1 071</b>

- Exercice 30 juin 2020

Provisions en milliers d'euros	01/07/2019	Dotation	Reprise	Autres variations	30/06/2020
Provisions pour risques	12				12
Provisions pour IFC	759		-23	46	782
Autres provisions pour charges	209	5			213
	<b>979</b>	<b>5</b>	<b>-23</b>	<b>46</b>	<b>1 007</b>



### 3.11 Emprunts et dettes financières

#### A. Variation des emprunts et dettes financières

##### • Exercice 30 juin 2022

Emprunts et dettes financières en milliers d'euros	30/06/2021	Flux de trésorerie		Variation non cash		30/06/2022
		Souscription	Rembourse- ment	Autres variations	Ecart de conversion	
Emprunts obligataires	1 369			-1 369		
Emprunts auprès des établissements de crédit	19 442	10 167	-3 774			25 835
Emprunts s/ contrats de crédit-bail et assimilés	7 216		-2 256	5 920		10 880
Emprunts et dettes financières divers	3 311	2 042	-1 148	-12	403	4 596
Intérêts courus s/ emprunts	24	3	-12			15
Concours bancaires	585		-367			217
	<b>31 946</b>	<b>12 212</b>	<b>-7 557</b>	<b>4 540</b>	<b>403</b>	<b>41 544</b>

Les obligations convertibles émises par la société Florentaise et souscrites par sa maison mère Floreasy ont été converties en actions ordinaires le 30 juin 2022 (se référer à la note 2.2 Faits marquants).

Les emprunts auprès des établissement de crédit :

- comprennent le solde des Prêts Garantis par l'Etat souscrit en avril 2020 pour 10,5 millions d'euros et dont l'amortissement a débuté en mai 2022 (capital restant dû au 30 juin 2022 de 9,8 millions d'euros) ;
- comprennent des billets de trésorerie souscrits, au cours de l'exercice 2022, par Florentaise pour 2,5 millions d'euros. Ces billets à taux fixe (1,50%) ont une maturité inférieure à 1 an.
- sont souscrits par le groupe pour assurer le financement de son outil industriel et du parc de machines induit par l'activité de mise à disposition de machines BIVIS pour un montant total de 7,6 millions d'euros. Au cours de l'exercice 2022, c'est le déploiement de cette activité qui explique la hausse des dettes financières.

Les emprunts et dettes financières divers comprennent majoritairement les dettes de comptes courants vis-à-vis de Floreasy dont le solde s'élève à 4,4 millions d'euros au 30 juin 2022. Ces comptes courants sont rémunérés au taux d'intérêt maximum déductible en France.

##### • Exercice 30 juin 2021

Emprunts et dettes financières en milliers d'euros	30/06/2020	Flux de trésorerie		Variation non cash		30/06/2021
		Souscription	Rembourse- ment	Autres variations	Ecart de conversion	
Emprunts obligataires	1 369					1 369
Emprunts auprès des établissements de crédit	21 232	918	-2 675		-33	19 442
Emprunts s/ contrats de crédit-bail et assimilés	3 527		-995	4 684		7 216
Emprunts et dettes financières divers	2 854	718	-94	2	-169	3 311
Intérêts courus s/ emprunts	49		-25			24
Concours bancaires	1 802		-1 217			585
	<b>30 833</b>	<b>1 636</b>	<b>-5 007</b>	<b>4 687</b>	<b>-202</b>	<b>31 946</b>

Les emprunts auprès des établissement de crédit comportent toujours un solde de capital restant dû de 10,5 millions d'euros au titre des Prêts Garantis par l'Etat dont l'amortissement n'a pas démarré au cours de l'exercice clos le 30 juin 2021.

Les emprunts liés aux contrats de crédit-bail et assimilés ont augmenté de 4,7 millions d'euros, en raison principalement de l'investissement dans une machine BIVIS supplémentaire financée par voie de crédit-bail pour 1,4 millions d'euros, ainsi que dans une ferme verticale sous forme de contrat de location longue

durée pour 2 millions d'euros (se référer à la note 2.3 Evénements postérieurs à la clôture de l'exercice clos le 30 juin 2022, paragraphe B. Evolution de périmètre à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2022).

Les emprunts et dettes financières divers comprennent majoritairement les dettes de comptes courants vis-à-vis de Floreasy dont le solde s'élève à 3,1 millions d'euros au 30 juin 2021. Ces comptes courants sont rémunérés au taux d'intérêt maximum déductible en France.

- Exercice 30 juin 2020

Emprunts et dettes financières en milliers d'euros	01/07/2019	Flux de trésorerie		Variation non cash		30/06/2020
		Souscription	Rembourse- ment	Autres variations	Ecart de conversion	
Emprunts obligataires	1 369					1 369
Emprunts auprès des établissements de crédit	9 475	14 230	-2 923	462	-12	21 232
Emprunts s/ contrats de crédit-bail et assimilés	3 571		-944	900		3 527
Emprunts et dettes financières divers	1 909	1 339	-411	27	-9	2 854
Intérêts courus s/ emprunts	17	66		-34		49
Concours bancaires	264	1 538				1 802
	<b>16 606</b>	<b>17 174</b>	<b>-4 279</b>	<b>1 354</b>	<b>-22</b>	<b>30 833</b>

Au cours de l'exercice clos le 30 juin 2020, c'est la souscription de Prêts Garantis par l'Etat pour un montant total de 10,5 millions d'euros qui explique majoritairement la hausse des emprunts auprès des établissements de crédit.

Les emprunts et dettes financières divers comprennent majoritairement les dettes de comptes courants vis-à-vis de Floreasy dont le solde s'élève à 2,2 millions d'euros au 30 juin 2020. Ces comptes courants sont rémunérés au taux d'intérêt maximum déductible en France.

## B. Echancier des emprunts et dettes financières

- Exercice 30 juin 2022

Emprunts et dettes financières en milliers d'euros	30/06/2022	< 1an	1 à 5 ans	> 5 ans
Emprunts obligataires				
Emprunts auprès des établissements de crédit	25 835	8 409	16 557	869
Emprunts s/ contrats de crédit-bail et assimilés	10 880	2 664	7 794	422
Emprunts et dettes financières divers	4 596	4 596		
Intérêts courus s/ emprunts	15	15		
Concours bancaires	217	217		
	<b>41 544</b>	<b>15 902</b>	<b>24 352</b>	<b>1 290</b>

- Exercice 30 juin 2021

Emprunts et dettes financières en milliers d'euros	30/06/2021	< 1an	1 à 5 ans	> 5 ans
Emprunts obligataires	1 369		1 369	
Emprunts auprès des établissements de crédit	19 442	3 501	15 640	301
Emprunts s/ contrats de crédit-bail et assimilés	7 216	2 398	4 530	288
Emprunts et dettes financières divers	3 311	3 311		
Intérêts courus s/ emprunts	24	24		
Concours bancaires	585	585		
	<b>31 946</b>	<b>9 818</b>	<b>21 539</b>	<b>589</b>

- Exercice 30 juin 2020

Emprunts et dettes financières en milliers d'euros	30/06/2020	< 1an	1 à 5 ans	> 5 ans
Emprunts obligataires	1 369		1 369	
Emprunts auprès des établissements de crédit	21 232	12 944	7 561	728
Emprunts s/ contrats de crédit-bail et assimilés	3 527	962	2 555	10
Emprunts et dettes financières divers	2 854	2 854		
Intérêts courus s/ emprunts	49	49		
Concours bancaires	1 802	1 802		
	<b>30 833</b>	<b>18 610</b>	<b>11 484</b>	<b>738</b>

Les dettes financières contractées par le groupe Florentaise ne sont pas assorties de ratio financier ou de clause particulière susceptible de déclencher leur remboursement anticipé.

### 3.12 Autres dettes

Autres dettes en milliers d'euros	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019
Fournisseurs	12 853	11 640	12 390	10 044
Fournisseurs d'immobilisation	1 492	629	30	260
Avances et acomptes reçus	897			
Dettes sociales et fiscales	2 612	2 536	1 923	1 888
Impôts différés passifs	72	118	39	
Autres dettes	860	593	883	746
Ecart de conversion passif	197			
Produits constatés d'avance		48	60	84
	<b>18 983</b>	<b>15 564</b>	<b>15 326</b>	<b>13 022</b>

Les dettes fournisseurs augmentent au cours des exercices clos les 30 juin 2020, 2021 et 2022 en raison de la croissance de l'activité.

Les dettes vis-à-vis des fournisseurs d'immobilisations au 30 juin 2022 sont liées à l'accélération du déploiement de l'activité de mise à disposition des machines BIVIS.

Les autres dettes augmentent principalement en raison de la hausse des avoirs à établir au titre des remises de fin d'année induites par la croissance des ventes.

### 3.13 Contrats de crédit-bail et assimilés

- Exercice 30 juin 2022

Contrats de crédit-bail et assimilés en milliers d'euros	30/06/2021	+	-	Remboursement	30/06/2022
Immobilisations corporelles en crédit bail - Valeur brute	18 372	4 453	-2 850		19 975
Immobilisations corporelles encours en crédit bail - Valeur brute		3 833			3 833
Immobilisations corporelles en crédit bail - Amortissements	-11 428	-1 554	425		-12 557
<b>Total actif du bilan</b>	<b>6 945</b>	<b>6 732</b>	<b>-2 425</b>		<b>11 252</b>
Emprunts s/ contrats de crédit-bail et assimilés	7 216	8 286	-2 366	-2 256	10 880
<b>Total passif du bilan</b>	<b>7 216</b>	<b>8 286</b>	<b>-2 366</b>	<b>-2 256</b>	<b>10 880</b>
Dotation aux amortissements/immo					-1 554
Intérêts et charges assimilées					-340
+/- value de cession d'immobilisations en crédit-bail					-59
<b>Total compte de résultat</b>					<b>-1 895</b>
<b>Redevances de contrats de crédit-bail et assimilés</b>					<b>2 584</b>

Contrats de crédit-bail et assimilés en milliers d'euros	30/06/2022	< 1an	1 à 5 ans	> 5 ans
<b>Redevances de contrats de crédit-bail et assimilés restant à payer</b>	<b>11 280</b>	<b>2 827</b>	<b>8 027</b>	<b>426</b>

Les diminutions intervenues au cours de l'exercice clos le 30 juin 2022 sont liées au transfert à Inventive Laboratory Inc de 2 contrats de location longue durée portant sur des fermes verticales. Ces transferts ont entraîné la décomptabilisation des équipements pour 2 425 milliers d'euros et de la dette de location liée à leur financement pour 2 366 milliers d'euros. (se référer à la note 2.2 Faits marquants, paragraphe Faits marquants de l'exercice clos le 30 juin 2022).

- Exercice 30 juin 2021

Contrats de crédit-bail et assimilés en milliers d'euros	30/06/2020	+	-	Remboursement	30/06/2021
Immobilisations corporelles en crédit bail - Valeur brute	13 695	4 684	-7		18 372
Immobilisations corporelles encours en crédit bail - Valeur brute					
Immobilisations corporelles en crédit bail - Amortissements	-10 187	-1 241			-11 428
<b>Total actif du bilan</b>	<b>3 508</b>	<b>3 444</b>	<b>-7</b>		<b>6 945</b>
Emprunts s/ contrats de crédit-bail et assimilés	3 527	4 684		-995	7 216
<b>Total passif du bilan</b>	<b>3 527</b>	<b>4 684</b>		<b>-995</b>	<b>7 216</b>
Dotation aux amortissements/immo					-1 241
Intérêts et charges assimilées					-136
+/- value de cession d'immobilisations en crédit-bail					
<b>Total compte de résultat</b>					<b>-1 376</b>
<b>Redevances de contrats de crédit-bail et assimilés</b>					<b>1 120</b>

Contrats de crédit-bail et assimilés en milliers d'euros	30/06/2021	< 1an	1 à 5 ans	> 5 ans
<b>Redevances de contrats de crédit-bail et assimilés restant à payer</b>	<b>7 848</b>	<b>1 854</b>	<b>5 705</b>	<b>290</b>

- Exercice 30 juin 2020

Contrats de crédit-bail et assimilés en milliers d'euros	01/07/2019	+	-	Remboursement	30/06/2020
Immobilisations corporelles en crédit bail - Valeur brute	12 806	900	-11		13 695
Immobilisations corporelles encours en crédit bail - Valeur brute					
Immobilisations corporelles en crédit bail - Amortissements	-9 190	-997			-10 187
<b>Total actif du bilan</b>	<b>3 616</b>	<b>-97</b>	<b>-11</b>		<b>3 508</b>
Emprunts s/ contrats de crédit-bail et assimilés	3 571	900		-944	3 527
<b>Total passif du bilan</b>	<b>3 571</b>	<b>900</b>		<b>-944</b>	<b>3 527</b>
Dotation aux amortissements/immo					-997
Intérêts et charges assimilées					-56
+/- valeur de cession d'immobilisations en crédit-bail					
<b>Total compte de résultat</b>					<b>-1 053</b>
<b>Redevances de contrats de crédit-bail et assimilés</b>					<b>996</b>

Contrats de crédit-bail et assimilés en milliers d'euros	30/06/2020	< 1an	1 à 5 ans	> 5 ans
<b>Redevances de contrats de crédit-bail et assimilés restant à payer</b>	<b>3 893</b>	<b>915</b>	<b>2 891</b>	<b>87</b>

## 4 NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

### 4.1 Chiffre d'affaires : ventilation par zone géographique

Au titre de l'information sectorielle requise par le règlement ANC 2020-01, le groupe Florentaise a ventilé son chiffre d'affaires sur les deux zones géographiques sur lesquelles il exerce l'Activité Terreaux, ainsi que par activité, pour les exercices clos les 30 juin 2020, 30 juin 2021, et 30 juin 2022 :

Chiffre d'affaires en milliers d'euros	30/06/2022		30/06/2021		30/06/2020	
	France	Hors France	France	Hors France	France	Hors France
Activité Terreaux	49 727	10 990	47 800	8 364	38 738	3 202
Activité Bivis	1 776		2 434		1 852	
<b>Sous-Total Chiffre d'affaires par zone géographique</b>	<b>51 503</b>	<b>10 990</b>	<b>50 234</b>	<b>8 364</b>	<b>40 589</b>	<b>3 202</b>
<b>Total Chiffre d'affaires</b>	<b>62 494</b>		<b>58 598</b>		<b>43 792</b>	

Le chiffre d'affaires réalisé à l'export par les entités françaises du périmètre de combinaison est rattaché à la zone géographique France.

La zone géographique hors France comprend la Chine (au travers des filiales Fulan 2 et Fulan 3) et l'Inde (au travers de Floreasy India).

Dans le cadre de la contractualisation de la mise à disposition des machines BIVIS à ses clients, Florentaise est éligible à une redevance de savoir-faire qui est fonction des volumes produits par le client preneur de la machine. Ces redevances sont classées parmi les autres produits (se référer à la note 4.2 Autres produits). Le tableau ci-dessous fournit une vision de l'ensemble des produits d'exploitation que la mise à disposition des machines BIVIS a généré pour le groupe Florentaise au cours des exercices clos les 30 juin 2020, 30 juin 2021 et 30 juin 2022.

En milliers d'euros	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020
Chiffre d'affaires - Activité Bivis	1 776	2 434	1 852
Autres produits - Activité Bivis	432	387	260
<b>Total produits - Activité Bivis</b>	<b>2 208</b>	<b>2 821</b>	<b>2 112</b>

## 4.2 Autres produits

Autres produits d'exploitation en milliers d'euros	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020
Production stockée	551	251	-124
Subventions d'exploitation	40	17	4
Autres produits	519	459	297
Reprises provisions risques et charges	267	2	23
Reprises provisions actifs circulants	28	33	208
Transfert de charges d'exploitation	227	57	245
	<b>1 631</b>	<b>819</b>	<b>654</b>

Les autres produits comportent majoritairement les redevances de licence de savoir-faire liées à la mise disposition des machines BIVIS (se référer à la note 2.4 Principes et méthodes comptables, paragraphe O. Reconnaissance du chiffre d'affaires et des autres produits d'exploitation).

Les transferts de charge comprennent principalement un produit d'assurance de 148 milliers d'euros au titre des dommages causés par un incendie sur un site industriel de Villedieu de Florentaise au titre de l'exercice clos le 30 juin 2022.

Au titre de l'exercice clos le 30 juin 2020, les transferts de charge étaient relatifs à :

- un produit d'assurance de 86 milliers d'euros au titre des dommages causés par un incendie sur le site industriel de Saint-Escobille de Florentaise ;
- un produit de 90 milliers d'euros au titre des aides COVID perçues par Florentaise.

## 4.3 Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions

Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions en milliers d'euros	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020
Dotations aux amortissements/immo.	4 280	3 979	3 904
Dotations prov. pr risques, charges	6	61	6
Dotations aux prov./actif circulant	21	119	9
	<b>4 307</b>	<b>4 159</b>	<b>3 918</b>

#### 4.4 Résultat financier

Résultat financier en milliers d'euros	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020
Autres produits financiers		5	7
Autres intérêts, produits assimilés	946	894	141
Escomptes obtenus	5	6	2
Différences positives de change	5	24	11
Reprises provisions financières			42
<b>Produits financiers</b>	<b>956</b>	<b>929</b>	<b>203</b>
Intérêts et charges assimilés	634	351	300
Escomptes accordés	19	20	11
Différences négatives de change	8	33	16
Dotations financières amort., prov.	28		
<b>Charges financières</b>	<b>688</b>	<b>404</b>	<b>327</b>
	<b>268</b>	<b>526</b>	<b>-123</b>

Les autres intérêts et produits assimilés comprennent principalement la rémunération de la créance de compte courant consenti à HRVST Ltd sur les exercices clos les 30 juin 2020, 30 juin 2021 et 30 juin 2022. Se référer à la note 7. Parties liées. L'augmentation de ces produits est directement liée à la hausse du compte courant consenti à HRVST Ltd.

Les intérêts et charges assimilées comprennent le coût de l'endettement bancaire ainsi que le coût financier des contrats de crédit-bail et assimilés. La hausse de ces charges est liée à la croissance des investissements en matériels et dans le parc de machines BIVIS au cours des exercices clos les 30 juin 2020, 30 juin 2021 et 30 juin 2022.

#### 4.5 Résultat exceptionnel

Résultat exceptionnel en milliers d'euros	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020
Produits exception./ opér. gestion	12	42	5
Cession d'actifs corporels	27	6	20
Quote part de subvention	12	12	12
Reprises provisions exceptionnelles	0	0	1
<b>Produits exceptionnels</b>	<b>51</b>	<b>60</b>	<b>39</b>
Charges exception./ opér. gestion	70	80	168
Valeur compt. éléments actifs cédés	150	13	70
Dotations exception. amort., prov.	18	5	0
<b>Charges exceptionnelles</b>	<b>237</b>	<b>98</b>	<b>238</b>
	<b>-186</b>	<b>-38</b>	<b>-200</b>

Au 30 juin 2022, le résultat exceptionnel est principalement composé de la moins-value sur le transfert des contrats de location longue durée portant sur les fermes verticales pour 59 milliers d'euros et d'une moins-value sur la mise au rebut du matériel endommagé par l'incendie du site industriel pour 60 milliers d'euros. Au 30 juin 2020, le résultat exceptionnel est principalement composé d'une moins-value sur cession d'immobilisation pour 40 milliers d'euros, d'une charge exceptionnelle induite par une fraude externe au décaissement pour 65 milliers d'euros et de diverses charges exceptionnelles en Asie en lien avec le démarrage opérationnel de Fulan 3.

## 4.6 Impôts sur le résultat

### A. Charges d'impôt

Impôts sur le résultat	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020
Impôts exigibles	471	237	-578
Impôts différés	602	-224	-189
	<b>1 073</b>	<b>14</b>	<b>-767</b>

### B. Preuve d'impôt

- Exercice 30 juin 2022

Taux d'impôt sur les résultats	26,50%	30/06/2022
<b>Résultat des sociétés intégrées (hors amort. des écarts d'acquisition)</b>		<b>3 110</b>
Charge d'IS (comptes sociaux)		471
Charge d'impôt différé		602
<b>Total impôt sur les bénéfices</b>		<b>1 073</b>
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>4 183</b>
<b>Impôt théorique calculé</b>		<b>1 109</b>
	<b>Base</b>	<b>Impôt</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>4 183</b>	<b>1 109</b>
+ Charges non déductibles	72	19
- Produits non imposables	-58	-15
+/- Bases imposées à un autre taux		
+/- Bases non activées, et retraitements non fiscalisés	723	191
+/- Autres éléments	599	159
<b>Base soumise à l'impôt en consolidation</b>	<b>5 519</b>	<b>1 463</b>
+/- Incidence différence de taux filiales étrangères		-149
+ Redressements fiscaux		
- Crédits d'impôts et dégrèvements		-284
+/- variations de Taux IS		43
<b>Charge d'impôt effective</b>		<b>1 073</b>

La ligne « Autres éléments » correspond à la désactivation des déficits antérieurs de Hortipal pour 599 milliers d'euros.

La ligne « Base non activées » inclut les déficits générés sur l'exercice 30 juin 2022 de Hortipal et non activés pour 425 milliers d'euros, comme précisé dans le paragraphe Evénements postérieurs à la clôture.



- Exercice 30 juin 2021

Taux d'impôt sur les résultats	28,00%	30/06/2021
<b>Résultat des sociétés intégrées (hors amort. des écarts d'acquisition)</b>		<b>2 274</b>
Charge d'IS (comptes sociaux)		237
Charge d'impôt différé		-224
<b>Total impôt sur les bénéfices</b>		<b>14</b>
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>2 288</b>
<b>Impôt théorique calculé</b>		<b>641</b>
	<b>Base</b>	<b>Impôt</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>2 288</b>	<b>641</b>
+ Charges non déductibles	51	14
- Produits non imposables	-85	-24
+/- Bases imposées à un autre taux		
+/- Bases non activées, et retraitements non fiscalisés	-19	-5
+/- Autres éléments		
<b>Base soumise à l'impôt en consolidation</b>	<b>2 235</b>	<b>626</b>
+/- Incidence différence de taux filiales étrangères		-191
+ Redressements fiscaux		
- Crédits d'impôts et dégrèvements		-494
+/- variations de Taux IS		73
<b>Charge d'impôt effective</b>		<b>14</b>

- Exercice 30 juin 2020

Taux d'impôt sur les résultats	28,00%	30/06/2020
<b>Résultat des sociétés intégrées (hors amort. des écarts d'acquisition)</b>		<b>566</b>
Charge d'IS (comptes sociaux)		-578
Charge d'impôt différé		-189
<b>Total impôt sur les bénéfices</b>		<b>-767</b>
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>-201</b>
<b>Impôt théorique calculé</b>		<b>-56</b>
	<b>Base</b>	<b>Impôt</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>-201</b>	<b>-56</b>
+ Charges non déductibles	94	26
- Produits non imposables	46	13
+/- Bases imposées à un autre taux		
+/- Bases non activées, et retraitements non fiscalisés	9	2
+/- Autres éléments	-373	-104
<b>Base soumise à l'impôt en consolidation</b>	<b>-425</b>	<b>-119</b>
+/- Incidence différence de taux filiales étrangères		-12
+ Redressements fiscaux		
- Crédits d'impôts et dégrèvements		-636
+/- variations de Taux IS		
<b>Charge d'impôt effective</b>		<b>-767</b>

La ligne « Autres éléments » correspond à l'activation des déficits antérieurs de Granofibre.

#### 4.7 Effectif moyen

30/06/2022		30/06/2021		30/06/2020	
Cadres	Non cadres	Cadres	Non cadres	Cadres	Non cadres
69	176	38	199	34	169
245		237		203	

#### 4.8 Rémunération des dirigeants

Les dirigeants n'ont pas perçu de rémunération au titre de leur mandat social pour les exercices clos au 30 juin 2020, 30 juin 2021 et 30 juin 2022. Les services rendus par les dirigeants mandataires sociaux sont rémunérés dans le cadre d'une convention d'animation et de prestations de services (se référer à la note 7. Parties liées).

## 5 CONTRIBUTION DES ENTITES COMBINEES AUX CAPITAUX PROPRES COMBINES

Capitaux propres combinés en milliers d'euros	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020
Capitaux propres des entités consolidées	16 324	11 403	9 794
Capitaux propres des entités combinées	327	-284	-826
<b>Capitaux propres combinés</b>	<b>16 652</b>	<b>11 119</b>	<b>8 968</b>

## 6 ENGAGEMENTS

Engagements donnés en milliers d'euros	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020
Suretés réelles consenties	249	291	291
Nantissement parts actions	5 196	6 583	4 729
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit garantis par des suretés réelles	1 129	1 266	5 213
Caution ligne Dailly		400	400
Engagement de rachat de minoritaires Granofibre	402	454	505
Affacturation	5 636	6 320	9 375
	<b>12 612</b>	<b>15 313</b>	<b>20 513</b>

Les nantissements de titres et les sûretés réelles garantissent les emprunts souscrits auprès des établissements de crédit pour financer les investissements et le besoin en fonds roulement.

Par ailleurs, comme indiqué dans la note 2.3 Evénements postérieurs à la clôture de l'exercice clos le 30 juin 2022, Florentaise se substituera à Floreasy dans le cadre des promesses croisées d'achat – vente portant sur la participation des minoritaires au capital de Granofibre. Si ces promesses étaient intégralement exercées, elles conduiraient Florentaise à détenir 100% du capital de Granofibre en 2030. Ces promesses croisées sont exerçables par tranche, annuellement jusqu'à 2030. Si les promesses étaient exercées pour l'intégralité des actions détenues au 30 juin 2022 par l'actionnaire minoritaire dans Granofibre, alors le décaissement correspondant au prix d'exercice s'élèverait à 402 milliers d'euros. Cet engagement n'est pas de nature à entraîner un changement dans le périmètre de la consolidation qui sera établie par le groupe Florentaise pour la première fois à compter de l'exercice clos le 30 juin 2023.

## 7 PARTIES LIEES

L'information relative aux parties liées concerne les transactions conclues par les sociétés incluses dans le périmètre de la combinaison du groupe Florentaise avec des sociétés qui leur sont liées (sociétés du groupe Floreasy exclues du périmètre du groupe combiné Florentaise).

### **Cession des titres Green Charcoal International et Gaz Vert International à Floreasy**

Le 30 juin 2022, Florentaise a cédé à Floreasy l'intégralité des titres de participation qu'elle détenait dans les sociétés Green Charcoal International et Gaz Vert International pour un prix de cession de 1 599 milliers d'euros. Ces deux sociétés n'étant pas impliquées dans l'Activité Terreaux, elles n'ont pas été intégrées dans la combinaison du groupe Florentaise sur les exercices clos les 30 juin 2020, 2021 et 2022. Par conséquent, le produit induit par la cession

de ces titres de participation a été présenté comme une contribution de Floreasy dans les capitaux propres combinés et n'est pas matérialisé dans le résultat.

***Prestations de services rendues par Floreasy au groupe Florentaise***

Floreasy fournit aux entités du groupe Florentaise qui exercent l'Activité Terreaux en France des prestations de services relevant de la définition de leurs orientations stratégiques et dans les domaines de la direction générale, de la direction technique et opérations, de la direction financière et de la direction de la recherche et du développement. En contrepartie de ces services, Floreasy perçoit une rémunération équivalente à 1,5% du chiffre d'affaires annuels des sociétés membres de la combinaison qui bénéficient de ces services. Sur la période 2020-2022, le coût induit pour le groupe Florentaise se décompose de la façon suivante :

Données en milliers d'euros	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020
Convention d'animation	116	110	86
Convention de prestation de services	754	713	562

***Activité de R&D pour le compte de HRVST Ltd***

HRVST Ltd (Canada) est une société liée à Florentaise car elle partage Floreasy comme actionnaire commun (Floreasy détient une participation de 51% au capital de HRVST Ltd). Florentaise et HRVST Ltd se sont rapprochées pour mutualiser leurs efforts de développement d'une technologie de culture en ferme verticale. Dans ce contexte, Florentaise a (i) fourni à HRVST Ltd des prestations de R&D liées à la mise au point de la technologie, et une fois la phase d'industrialisation lancée, (ii) avancé à HRVST Ltd sous forme de comptes courants les sommes nécessaires notamment à la fabrication des fermes verticales. Ces comptes courants sont rétribués sur la base de taux d'intérêt compris entre 5% et 12%.

En contrepartie, HRVST Ltd a consenti une licence d'exploitation du savoir-faire à (i) Florentaise pour la zone géographique France, et à (ii) Floreasy pour les zone géographiques Europe hors France et Asie (HRVST Ltd conservant les droits associés au savoir-faire pour le reste du monde hors Europe et Asie). Au 30 juin 2022, la phase de commercialisation des fermes verticales n'étant pas démarrée, Florentaise n'a pas encore perçu de revenus liés à cette concession de savoir-faire.

Ces transactions sont synthétisées ci-dessous :

Données en milliers d'euros	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020
Produit de cession de savoir faire	1 159	181	965
Produit de location d'équipements	781		
Créance en compte courant	15 652	9 785	6 103
Produits d'intérêts sur compte courant	932	650	281

***Comptes courants avec les sociétés Floreasy, Groupe Florentaise et Fertil***

Dans le cadre de l'exercice de l'Activité Terreaux au sein du groupe Floreasy, certaines entités comprises dans le périmètre de combinaison du groupe Florentaise peuvent être amenées à

recevoir ou avancer des sommes sous forme de comptes courants à certaines entités du groupe Floreasy non comprises dans le périmètre de combinaison du groupe Florentaise. Ces transactions sont synthétisées ci-dessous :

Données en milliers d'euros	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020
Créance en compte courant de la société Florentaise avec la société Groupe Florentaise*		1 009	1 064
Dettes/Créances en compte courant de la société Florentaise avec la société Floreasy	-1 571	-359	923
Dettes en compte courant de la société Floreasy International avec la société Floreasy	-1 788	-1 744	-1 543
Dettes en compte courant de la société Granofibre avec la société Floreasy	-1 010	-996	-668
Dettes en compte courant de la société Florentaise avec la société Fertil	-15	-1	-466

\*la société Floreasy a absorbé par voie de fusion simplifiée la société Groupe Florentaise au cours de l'exercice clos le 30 juin 2022, avec effet rétroactif au 1 juillet 2021

Ces sommes font l'objet d'une rémunération au taux légal en vigueur à la clôture de l'exercice.

### **Obligations convertibles émises par Florentaise S.A. et souscrites par Floreasy S.A.S.**

Les obligations convertibles émises par la société Florentaise et souscrites par sa maison mère Floreasy ont été converties en actions ordinaires le 30 juin 2022 (se référer à la note 2.2 Faits marquants).

Offrant un coupon de 5% par an, elles ont généré une charge d'intérêt de 31 milliers au titre de l'exercice clos le 30 juin 2022, 68 milliers au titre de l'exercice clos le 30 juin 2021, et 68 milliers au titre de l'exercice clos le 30 juin 2020.

## **8 RISQUES CLIMATIQUES**

Le groupe estime être faiblement exposé aux risques climatiques dans la mesure où (i) son processus industriel ne le rend pas hautement dépendant de la disponibilité de la ressource énergétique, (ii) son processus industriel n'a pas vocation à être remplacé ou structurellement modifié à moyen ou long-terme, et (iii) qu'il a précisément fait évoluer son modèle de production depuis de nombreuses années pour substituer la tourbe dans les formulations des terreaux qu'il commercialise. Compte tenu du bienfait des tourbières pour la préservation de la biodiversité et la limitation du réchauffement climatique, l'exploitation des tourbières fait déjà l'objet de moratoires dans de nombreux pays. Le groupe poursuit ses efforts de R&D pour diversifier les matières capables de substituer la tourbe dans la formulation de terreaux et diminuer continuellement la part qu'elle représente dans la composition des terreaux commercialisés (estimée à 30% au 30 juin 2022)

### 5.1.2 Date des dernières informations financières

A la date du Document d'enregistrement, les dernières informations financières sont les comptes combinés du Groupe pour l'exercice clos le 30 juin 2022.

## **5.2 Informations financières intermédiaires et autres**

Néant.

## **5.3 Rapports des commissaires aux comptes**

- 5.3.1 Rapport d'audit des commissaires aux comptes sur les comptes combinés pour les exercices clos les 30 juin 2022, 30 juin 2021 et 30 juin 2020



KPMG S.A.  
7 Boulevard Albert Einstein  
BP 41125  
44311 Nantes Cedex 3

# In Extenso

In Extenso Audit  
8 rue Eugène Brémond  
BP 40007  
49038 Cholet Cedex

*Florentaise S.A.*

***Rapport d'audit des commissaires aux comptes sur  
les comptes combinés***

Exercices clos les 30 juin 2022, 30 juin 2021 et 30 juin 2020

Florentaise S.A.

Le Grand Pâtis  
44 850 Saint-Mars du Désert

*Ce rapport contient 56 pages*

Référence : CS-23-14





KPMG S.A.  
7 Boulevard Albert Einstein  
BP 41125  
44311 Nantes Cedex 3

# In Extenso

In Extenso Audit  
8 rue Eugène Brémont  
BP 40007  
49038 Cholet Cedex

## Florentaise S.A.

Siège social : Le Grand Pâtis  
44 850 Saint-Mars du Désert  
Capital social : € 635.680

## Rapport d'audit des commissaires aux comptes sur les comptes combinés

Exercices clos les 30 juin 2022, 30 juin 2021 et 30 juin 2020

Aux membres du Conseil d'administration de la société Florentaise S.A.,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société Florentaise S.A. (la « Société ») et en application du règlement (UE) 2017/1129 complété par le règlement délégué (UE) 2019/980 dans le cadre du projet d'offre au public de titres de capital de la Société sur le marché Euronext Growth, nous avons effectué un audit des comptes combinés de la Société relatifs aux exercices clos les 30 juin 2022, 30 juin 2021 et 30 juin 2020 (les « Comptes Combinés »), tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Les Comptes Combinés ont été arrêtés par le Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France et la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les Comptes Combinés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

A notre avis, les Comptes Combinés présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs et au regard des règles et principes comptables français, le patrimoine et la situation financière aux 30 juin 2022, 30 juin 2021 et 30 juin 2020, ainsi que le résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans le périmètre de combinaison pour chacun des exercices clos à ces dates.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur :

- La note 2.1 « Base de préparation » de l'annexe aux Comptes Combinés qui décrit notamment le contexte d'établissement des Comptes Combinés, les méthodes applicables ainsi que le périmètre et les modalités de combinaison ;



# In Extenso

*Florentaise S.A.*

*Rapport d'audit des commissaires aux comptes sur les comptes combinés*

- La note 2.5 « Incertitude significative relative à la continuité de l'exploitation » de l'annexe aux Comptes Combinés qui décrit l'incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la continuité d'exploitation.

Les commissaires aux comptes,

Nantes, le 02 mars 2023

KPMG S.A.

Cyprien Schneider  
Associé

Cholet, le 02 mars 2023

In Extenso

Christophe Langouet  
Associé

5.3.2 Rapport d'audit des commissaires aux comptes sur les Informations Financières Pro Forma relatives à l'exercice clos le 30 juin 2022



KPMG S.A.  
7 Boulevard Albert Einstein  
BP 41125  
44311 Nantes Cedex 3

## In Extenso

In Extenso Audit  
8 rue Eugène Brémont  
BP 40007  
49038 Cholet Cedex  
France

*Florentaise S.A.*

*Rapport des commissaires aux comptes sur les  
Informations Financières Pro Forma relatives à  
l'exercice clos le 30 juin 2022*

Florentaise S.A.  
Le Grand Pâtis  
44850 Saint-Mars du Désert

Référence : CS-23-15



KPMG S.A.  
7 Boulevard Albert Einstein  
BP 41125  
44311 Nantes Cedex 3

## In Extenso

In Extenso Audit  
8 rue Eugène Brémont  
BP 40007  
49038 Cholet Cedex  
France

### Florentaise S.A.

Siège social : Le Grand Pâtis  
44850 Saint-Mars du Désert  
Capital social : € 635.680

### Rapport des commissaires aux comptes sur les Informations Financières Pro Forma relatives à l'exercice clos le 30 juin 2022

Au Président Directeur Général,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application du règlement (UE) 2017/1129 complété par le règlement délégué (UE) 2019/980, nous avons établi le présent rapport sur les informations financières pro forma de la société Florentaise S.A. (la « Société ») relatives à l'exercice clos le 30 juin 2022 incluses dans la partie 5.7 du document d'enregistrement (les « Informations Financières Pro Forma »).

Ces Informations Financières Pro Forma ont été préparées aux seules fins d'illustrer les effets que (i) la cession par Floreasy International Ltd de 50% du capital de la société Fulan 2 entraînant le passage d'une intégration globale à une intégration proportionnelle de Fulan 2 et de Fulan 3, et (ii) la comptabilisation sur la base de la valeur d'entrée ré-estimée des actifs et passifs identifiables des acquisitions par Florentaise S.A. des participations détenues par le groupe Floreasy dans les sociétés Granofibre, Fulan 2 et Fulan 3 et du fonds de commerce de matières premières horticoles exploité par Floreasy International Ltd, dans le contexte de l'opération de filialisation (ensemble, « les Opérations »), auraient pu avoir sur le bilan combiné au 30 juin 2022 et le compte de résultat combiné de l'exercice clos le 30 juin 2022 de la Société si les Opérations avaient pris effet au 1er juillet 2021 pour le compte de résultat combiné pro forma et au 30 juin 2022 pour le bilan combiné pro forma. De par leur nature même, elles décrivent une situation hypothétique et ne sont pas nécessairement représentatives de la situation financière ou des performances qui auraient pu être constatées si les Opérations ou les événements étaient intervenus à une date antérieure à celle de sa survenance réelle ou envisagée.

Ces Informations Financières Pro Forma ont été établies sous votre responsabilité en application des dispositions du règlement (UE) 2017/1129 et des orientations de l'ESMA relatives aux informations financières pro forma.

Il nous appartient, sur la base de nos travaux, d'exprimer une conclusion, dans les termes requis par l'annexe 20, section 3, du règlement délégué (UE) 2019/980, sur le caractère correct de l'établissement des Informations Financières Pro Forma sur la base indiquée.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences, qui ne comportent ni audit ni examen limité des informations financières sous-jacentes à l'établissement des Informations Financières Pro Forma, ont consisté principalement à vérifier que les bases à partir desquelles ces Informations Financières Pro Forma ont été établies concordent avec les documents source tels que décrits dans les notes explicatives aux Informations Financières Pro Forma, à examiner les éléments probants justifiant



# In Extenso

*Florentaise S.A.  
Rapport des commissaires aux comptes sur les Informations Financières Pro Forma  
relatives à l'exercice clos le 30 juin 2022*

les retraitements pro forma et à nous entretenir avec la direction de la Société pour collecter les informations et les explications que nous avons estimé nécessaires.

A notre avis :

- les Informations Financières Pro Forma ont été établies correctement sur la base indiquée ;
- cette base est conforme aux méthodes comptables appliquées par l'émetteur.

Ce rapport est émis aux seules fins :

- de l'approbation du document d'enregistrement par l'AMF ;
- et d'une offre au public de titres financiers de la Société en France et dans les autres pays de l'Union européenne dans lesquels le prospectus approuvé par l'AMF, serait notifié ;

et ne peut pas être utilisé dans un autre contexte.

Nantes, le 3 mars 2023  
KPMG S.A.

Cyprien Schneider  
Associé

Cholet, le 3 mars 2023  
In Extenso

Christophe Langouet  
Associé

## 5.4 Indicateurs clés de performance

Les indicateurs clés de performance auxquels se réfère la Société sont présentés à la section 2.4.1.3 du Document d'enregistrement.

## 5.5 Changement significatif de la situation financière ou commerciale de la Société

A l'exception des éléments mentionnés en note 2.3 « Évènements postérieurs à l'exercice clos le 30 juin 2022 » de la section 5.1 du Document d'enregistrement, il n'y a pas eu, à la connaissance de la Société, de changement significatif de la situation financière ou commerciale de la Société depuis le 30 juin 2022.

## 5.6 Politique en matière de dividendes

Les montants des dividendes distribués au titre des exercices clos le 30 juin 2020, le 30 juin 2021 et le 30 juin 2022 sont les suivants :

Exercice clos	Date de l'assemblée générale ordinaire	Montant global du dividende distribué
30 juin 2022	31 décembre 2022	600.000 euros
30 juin 2021	30 décembre 2021	600.000 euros
30 juin 2020	22 décembre 2020	599.633 euros

A la date du Document d'enregistrement, la Société a pour objectif de poursuivre sa politique de distribution des dividendes sous réserve de la progression des résultats et de l'approbation par l'assemblée générale annuelle des actionnaires.

## 5.7 Informations financières pro forma

### Introduction

L'information financière *pro forma* de Florentaise (« la Société ») est composée d'un bilan combiné *pro forma* au 30 juin 2022 et du compte de résultat combiné *pro forma* pour l'exercice clos le 30 juin 2022, ainsi que des notes explicatives afférentes (ensemble, « l'Information Financière *pro forma* »).

Dans le contexte d'un projet d'introduction sur le marché Euronext Growth de Paris, Florentaise S.A. a préparé des comptes combinés qui visent à fournir une vision de la performance et du patrimoine de l'Activité Terreaux du groupe Floreasy pour les exercices clos les 30 juin 2020, 2021 et 2022, cette activité n'étant pas opérée au sein d'un groupe juridiquement constitué. La filialisation de l'Activité Terreaux au sein du groupe Florentaise (ci-après « l'opération de filialisation ») a été initiée au cours de l'exercice clos le 30 juin 2022 et s'est poursuivie postérieurement à la clôture de celui-ci avec l'objectif qu'elle soit finalisée préalablement à l'introduction sur le marché Euronext Growth de Paris. Elle s'inscrit dans le cadre d'une opération de réorganisation interne du groupe Floreasy qui a pour but de simplifier sa structuration juridique et d'aligner l'organisation capitalistique de l'Activité Terreaux avec son périmètre opérationnel. A l'issue de cette réorganisation, le groupe Florentaise constituera le sous-groupe dédié à l'Activité Terreaux du groupe Floreasy.

Parallèlement, dans le contexte du déploiement de l'Activité Terreaux en Chine dans le cadre d'une stratégie de co-développement, Floreasy International Ltd a cédé le 31 décembre 2022 à un partenaire industriel chinois 50% du capital de la société Fulan 2 (« l'Opération de cession »), étant précisé que Fulan 2 détient elle-même 85% de Fulan 3 à la date de l'Opération de cession. De façon concomitante, le 31 décembre 2022, Florentaise S.A. a acquis auprès de Floreasy International Ltd sa participation de 50% résiduelle au capital de Fulan 2 au prix de 26,1 millions d'euros (ci-après « l'Opération d'acquisition de Fulan 2 »). L'analyse du contrôle exercé par le groupe Florentaise sur Fulan 2 et Fulan 3, postérieurement à l'opération de cession et de filialisation, a mis en évidence que Fulan 2 et Fulan 3 seraient contrôlées conjointement, de sorte qu'elles seront consolidées par intégration proportionnelle à hauteur de 50% à compter du 31 décembre 2022 (date d'acquisition par Florentaise de la participation résiduelle de Floreasy International Ltd au capital de Fulan 2), dans les premiers comptes consolidés qui seront préparés par Florentaise S.A. pour l'exercice clos le 30 juin 2023, alors qu'elles étaient combinées à 100% dans les comptes combinés évoqués ci-avant.

Enfin, le 31 décembre 2022, dans le cadre de la filialisation de l'Activité Terreaux au sein du groupe Florentaise, Florentaise S.A. a acquis :

- La participation de 99% au capital de Floreasy India détenue par Floreasy International Ltd (ci-après « l'Opération d'acquisition de Floreasy India ») pour un prix d'acquisition de 2 milliers d'euros. Floreasy India fournit au groupe Florentaise une matière première (la fibre de coco) permettant de substituer la tourbe dans la fabrication du terreau.
- Le fonds de commerce de négoce de matières premières horticoles exploité par Floreasy International Ltd pour un prix d'acquisition de 5,2 millions d'euros (ci-après « l'Opération d'acquisition du fonds de commerce de Floreasy International »). Ce fonds de commerce traduit principalement les relations clients et de droits de distribution en Chine de matières premières produites par les sociétés Florentaise S.A. et Granofibre S.A.S.. L'exploitation de ce fonds commercial pour Floreasy International Ltd générerait une rémunération correspondant à la différence entre le prix d'achat des matières premières auprès des entités françaises du groupe Florentaise et le prix de revente aux entités chinoises du groupe Florentaise.
- La participation de 65,20% au capital de Granofibre détenue par Floreasy (ci-après « l'Opération d'acquisition de Granofibre ») pour un prix d'acquisition de 704 milliers d'euros. Granofibre intervient dans l'Activité Terreaux en produisant une matière intermédiaire (fibre de bois) à destination des marchés français et chinois qu'elle commercialise par l'intermédiaire de Fulan 2 et Fulan 3. Il est précisé que le pourcentage d'intérêt détenu par Florentaise S.A. dans Granofibre pourrait augmenter d'ici à



2030 en vertu de promesses croisées d'achat – vente portant sur la participation des minoritaires au capital de Granofibre. Ces promesses croisées sont exerçables par tranche de 48 actions par an d'ici à 2030 (soit 4,8% du capital de la société Granofibre par année) à un prix fixe par action de 1,08 milliers d'euros.

L'Opération d'acquisition de Fulan 2, l'Opération d'acquisition de Floreasy India, l'Opération d'acquisition de Granofibre ainsi que l'Opération d'acquisition du fonds de commerce de Floreasy International seront comptabilisées dans les 1<sup>ers</sup> comptes consolidés du groupe Florentaise pour l'exercice clos le 30 juin 2023 sur la base de la valeur d'entrée ré-estimée des actifs et passifs identifiables.

La présente Information Financière *pro forma* non auditée présentée par Florentaise S.A. illustre (i) l'impact de la cession par Floreasy International Ltd de 50% du capital de Fulan 2 entraînant le passage d'une intégration globale à une intégration proportionnelle de Fulan 2 et de Fulan 3, et (ii) l'effet de la comptabilisation sur la base de la valeur d'entrée ré-estimée des actifs et passifs identifiables des acquisitions par Florentaise S.A. des participations détenues par le groupe Floreasy dans les sociétés Granofibre, Fulan 2 et Fulan 3 et du fonds de commerce de négoce de matières premières horticoles exploité par Floreasy International, dans le contexte de l'opération de filialisation (ensemble, « les **Opérations** »), sur le bilan combiné et sur le compte de résultat combiné de Florentaise, comme si les Opérations étaient intervenues le 1<sup>er</sup> juillet 2021 pour le compte de résultat combiné *pro forma*, et le 30 juin 2022 pour le bilan combiné *pro forma*.

De par sa nature, l'Information Financière *pro forma* traite d'une situation hypothétique et n'est pas destinée à représenter ou donner une indication des résultats qui auraient été ceux de Florentaise si les Opérations avaient eu lieu à la date d'ouverture de l'exercice couvert par le compte de résultat combiné *pro forma*. L'Information Financière *pro forma* n'est pas indicative de ce que seront les résultats futurs du groupe Florentaise.

## Financement des acquisitions dans le contexte de l'opération de filialisation

### Acquisition de 50% du capital de Fulan 2 (détenant elle-même 85% de Fulan 3)

L'acquisition de 50% du capital de Fulan 2 auprès de Floreasy International Ltd au prix de 26,1 millions d'euros a été réglée par compensation entre une créance en compte courant détenue par Florentaise S.A. sur Floreasy International Ltd à hauteur de 15,6 millions d'euros et au moyen d'un crédit-vendeur pour le surplus de 10,5 millions d'euros. Ce crédit-vendeur porte intérêt au taux maximum déductible en France, estimé à 2,38% (correspondant au taux maximal d'intérêts déductibles en France pour le troisième trimestre de l'année civile 2022).

### Acquisition de 99% du capital de Floreasy India

L'acquisition de 99% de Floreasy India auprès de Floreasy International Ltd a fait l'objet d'un crédit-vendeur pour la totalité du prix d'acquisition de 2 milliers d'euros. Ce crédit-vendeur porte intérêt au taux maximum déductible en France, estimé à 2,38% (correspondant au taux maximal d'intérêts déductibles en France pour le troisième trimestre de l'année civile 2022).

### Acquisition du fonds de commerce de négoce de matières premières horticoles exploité par Floreasy International Ltd

L'acquisition du fonds de commerce de négoce de matières premières horticoles exploité par Floreasy International Ltd a fait l'objet d'un crédit-vendeur pour la totalité du prix d'acquisition de 5,2 millions d'euros. Ce crédit-vendeur porte intérêt au taux maximum déductible en France, estimé à 2,38% (correspondant au taux maximal d'intérêts déductibles en France pour le troisième trimestre de l'année civile 2022).

## Acquisition de 65,2% du capital de Granofibre

L'acquisition de 65,2% de Granofibre auprès de Floreasy S.A.S. a fait l'objet d'un crédit-vendeur pour la totalité du prix d'acquisition de 0,7 millions d'euros. Ce crédit-vendeur porte intérêt au taux maximum déductible en France, estimé à 2,38% (correspondant au taux maximal d'intérêts déductibles en France pour le troisième trimestre de l'année civile 2022).

## Base de préparation de l'Information Financière *pro forma*

La présente Information Financière *pro forma* non auditée est présentée conformément à l'annexe 20 du règlement délégué n°2019/980 complétant le règlement européen n° 2017/1129. L'Information Financière *pro forma* applique les recommandations émises par l'ESMA (ESMA32-382-1138 du 4 mars 2021) et les dispositions de la position-recommandation n°2021-02 de l'AMF relatives aux informations financières *pro forma*.

L'Information Financière *pro forma* non auditée a été établie à partir du bilan combiné et du compte de résultat combiné extraits des comptes combinés du groupe Florentaise pour l'exercice clos le 30 juin 2022, préparés selon les principes comptables français (règlement ANC 2020-01) et audités par In Extenso et KPMG S.A. Le rapport des commissaires aux comptes de la société Florentaise comporte une observation relative à la base de préparation des comptes combinés. Ces informations sont présentées dans la section 5.1 du Document d'Enregistrement.

L'Information Financière *pro forma* non auditée est préparée sur la base des principes comptables du Règlement ANC 2020-01 relatifs aux comptes consolidés utilisés pour la préparation des comptes combinés historiques de Florentaise S.A. au titre de l'exercice clos le 30 juin 2022.

L'Information Financière *pro forma* non auditée est présentée en milliers d'euros.

## Bilan combiné *pro forma* et compte de résultat combiné *pro forma*

### Bilan combiné *pro forma* au 30 juin 2022

Actif en milliers d'euros	Données combinées historiques au 30 juin 2022 Groupe Florentaise	Ajustement <i>pro forma</i> lié à la cession de 50% du capital de Fulan 2*	Ajustement <i>pro forma</i> lié aux transactions réciproques	Ajustement <i>pro forma</i> lié à l'acquisition de 50% de Fulan 2*	Ajustement <i>pro forma</i> lié à l'acquisition de 99% de Floreasy India	Ajustement <i>pro forma</i> lié à l'acquisition du fonds de commerce de Floreasy International Ltd	Ajustement <i>pro forma</i> lié à l'acquisition de 65,20% de Granofibre	Données <i>pro forma</i> au 30 juin 2022 Groupe Florentaise
<b>Notes</b>		<b>5.1</b>	<b>5.2</b>	<b>5.3</b>	<b>5.4</b>	<b>5.5</b>	<b>5.6</b>	
Immobilisations incorporelles	930	-12		23 952	735	5 200	2 343	33 148
<i>Dont Ecart d'acquisition</i>	253	-3		23 952	735	5 200	2 343	32 481
Immobilisations corporelles	27 669	-343						27 326
Immobilisations financières	2 259							2 259
Titres mis en équivalence	782							782
<b>Actif immobilisé</b>	<b>31 640</b>	<b>-355</b>		<b>23 952</b>	<b>735</b>	<b>5 200</b>	<b>2 343</b>	<b>63 515</b>
Stocks et en-cours	14 978	-1 101		275	96			14 248
Clients et comptes rattachés	4 109	-600	219					3 729
Autres créances et comptes de régularisation	23 886	-544	168	-15 652				7 858
Disponibilités	3 688	-669						3 019
<b>Actif circulant</b>	<b>46 660</b>	<b>-2 914</b>	<b>388</b>	<b>-15 377</b>	<b>96</b>			<b>28 853</b>
<b>Total Actif</b>	<b>78 301</b>	<b>-3 269</b>	<b>388</b>	<b>8 575</b>	<b>831</b>	<b>5 200</b>	<b>2 343</b>	<b>92 368</b>

Passif en milliers d'euros	Données combinées historiques au 30 juin 2022 Groupe Florentaise	Ajustement <i>pro forma</i> lié à la cession de 50% du capital de Fulan 2*	Ajustement <i>pro forma</i> lié aux transactions réciproques	Ajustement <i>pro forma</i> lié à l'acquisition de 50% de Fulan 2*	Ajustement <i>pro forma</i> lié à l'acquisition de 99% de Floreasy India	Ajustement <i>pro forma</i> lié à l'acquisition du fonds de commerce de Floreasy International Ltd	Ajustement <i>pro forma</i> lié à l'acquisition de 65,20% de Granofibre	Données <i>pro forma</i> au 30 juin 2022 Groupe Florentaise
Contribution de Floreasy	13 519	-1 200		-1 873	829		1 639	12 913
Ecart de conversion	309	-133						177
Résultat combiné	2 824	-540						2 284
<b>Capitaux propres combinés - Part du groupe</b>	<b>16 652</b>	<b>-1 873</b>		<b>-1 873</b>	<b>829</b>		<b>1 639</b>	<b>15 373</b>
Intérêts minoritaires	265	-126						138
<b>Provisions</b>	<b>857</b>							<b>857</b>
Emprunts et dettes financières	41 544			10 448	2	5 200	704	57 898
Fournisseurs et comptes rattachés	15 242	-447	219					15 014
Autres dettes et comptes de régularisations	3 741	-822	168					3 087
<b>Dettes</b>	<b>60 527</b>	<b>-1 269</b>	<b>388</b>	<b>10 448</b>	<b>2</b>	<b>5 200</b>	<b>704</b>	<b>76 000</b>
<b>Total Passif</b>	<b>78 301</b>	<b>-3 269</b>	<b>388</b>	<b>8 575</b>	<b>831</b>	<b>5 200</b>	<b>2 343</b>	<b>92 368</b>

\* Fulan 2 détenant une participation de 85% au capital de Fulan 3 à la date des Opérations

### Compte de résultat combiné *pro forma* pour l'exercice clos le 30 juin 2022

En milliers d'euros	Données combinées historiques au 30 juin 2022 Groupe Florentaise	Ajustement <i>pro forma</i> lié à la cession de 50% du capital de Fulan 2*	Ajustement <i>pro forma</i> lié aux transactions réciproques	Ajustement <i>pro forma</i> lié à l'acquisition de 50% de Fulan 2*	Ajustement <i>pro forma</i> lié à l'acquisition de 99% de Floreasy India	Ajustement <i>pro forma</i> lié à l'acquisition du fonds de commerce de Floreasy International Ltd	Ajustement <i>pro forma</i> lié à l'acquisition de 65,20% de Granofibre	Données <i>pro forma</i> au 30 juin 2022 Groupe Florentaise
<b>Notes</b>		<b>5.1</b>	<b>5.2</b>	<b>5.3</b>	<b>5.4</b>	<b>5.5</b>	<b>5.6</b>	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>62 494</b>	<b>-5 499</b>	<b>517</b>					<b>57 511</b>
Autres produits d'exploitation	1 631	-32						1 599
Achats consommés	32 540	-4 075	517	275	96			29 353
Charges de personnel	8 702	-296						8 406
Autres charges d'exploitation	13 969	-473						13 495
Impôts et taxes	505	-3						503
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	4 307	-41						4 266
<b>Résultat d'exploitation avant dotations aux dépréciations des écarts d'acquisition</b>	<b>4 101</b>	<b>-643</b>		<b>-275</b>	<b>-96</b>			<b>3 087</b>
Dotations aux dépréciations des écarts d'acquisition	263							263
<b>Résultat d'exploitation après dotations aux dépréciations des écarts d'acquisition</b>	<b>3 839</b>	<b>-643</b>		<b>-275</b>	<b>-96</b>			<b>2 824</b>
Produits et charges financiers	268	2		-1 202		-124	-17	-1 073
Produits et charges exceptionnels	-186	2						-184
Impôts sur les résultats	1 073	-79		-369		13	-4	634
<b>Résultat net des entités intégrées</b>	<b>2 848</b>	<b>-560</b>		<b>-1 108</b>	<b>-96</b>	<b>-137</b>	<b>-13</b>	<b>934</b>
Quote-part dans les résultats des entités mis en équivalence	18							18
<b>Résultat net d'ensemble combiné</b>	<b>2 865</b>	<b>-560</b>		<b>-1 108</b>	<b>-96</b>	<b>-137</b>	<b>-13</b>	<b>951</b>
Intérêts minoritaires	42	-20						22
<b>Résultat net (Part du groupe)</b>	<b>2 824</b>	<b>-540</b>		<b>-1 108</b>	<b>-96</b>	<b>-137</b>	<b>-13</b>	<b>930</b>

\* Fulan 2 détenant une participation de 85% au capital de Fulan 3 à la date des Opérations

## Notes annexes aux informations financières *pro forma* non auditées

### Ajustement *pro forma* lié à la cession de 50% de Fulan 2

Dans le bilan combiné *pro forma* et le compte de résultat combiné *pro forma*, les données combinées historiques ont été ajustées pour traduire le passage d'une intégration à 100% dans les comptes combinés historiques (intégration globale) à une intégration à 50% (intégration proportionnelle) de l'ensemble des actifs, passifs, produits et charges des sociétés Fulan 2 et Fulan 3 dans les comptes combinés *pro forma*.

### Ajustement *pro forma* lié aux transactions réciproques

Le passage d'une intégration à 100% dans les comptes combinés historiques (intégration globale) à une intégration à 50% (intégration proportionnelle) de Fulan 2 et Fulan 3 dans les comptes combinés *pro forma* a comme autre conséquence (outre celle décrite dans la note 5.1 d'entraîner un ajustement des éliminations réciproques pratiquées pour les besoins de l'établissement des données combinées historiques pour l'exercice clos le 30 juin 2022. Fulan 2 et Fulan 3 s'approvisionnent en effet en matières premières auprès de Florentaise S.A. : ce flux d'achat / vente interne au périmètre de combinaison du groupe Florentaise est éliminé dans les données historiques combinées. L'ajustement *pro forma* vise à neutraliser 50% de cette élimination réciproque.

#### Dans le bilan combiné *pro forma* au 30 juin 2022

L'ajustement *pro forma* consiste à réintégrer 50% des comptes de tiers relatifs aux transactions réciproques neutralisées dans les données combinées historiques : soit 219 milliers d'euros de créances clients et dettes fournisseurs et 168 milliers d'euros d'autres créances et autres dettes.

#### Dans le compte de résultat combiné *pro forma* au 30 juin 2022

L'ajustement *pro forma* consiste à réintégrer 50% du chiffre d'affaires et des achats consommés résultant des transactions réciproques neutralisées dans les données combinées historiques, soit 517 milliers d'euros.

### Ajustement *pro forma* lié à l'acquisition de 50% de Fulan 2

Afin de refléter les incidences de l'acquisition par Florentaise S.A. de 50% de Fulan 2 (qui détient elle-même 85% de Fulan 3), les ajustements suivants ont été comptabilisés :

#### Dans le bilan combiné *pro forma* au 30 juin 2022

Les autres créances et comptes de régularisation ont été impactés pour refléter le règlement d'une partie du prix d'acquisition à hauteur de 15,6 millions d'euros par compensation avec une créance de compte courant pré-existante de Florentaise S.A. sur Floreasy International Ltd. Le solde du prix d'acquisition a fait l'objet d'un crédit-vendeur de 10,4 millions d'euros qui a été inscrit sur la ligne « Emprunts et dettes financières ».

L'impact négatif sur les capitaux propres combinés – Part du groupe de 1 873 milliers d'euros reflète l'élimination de la quote-part de 50% des capitaux propres de Fulan 2 et Fulan 3 acquise à l'occasion de l'Opération d'acquisition de Fulan 2 et comprise dans la colonne traduisant les données historiques combinées pour 1 873 milliers d'euros.

La ligne « Stocks et en-cours » est impactée d'un ajustement de 275 milliers d'euros portant sur la valeur d'entrée de la quote-part de 50% des stocks de Fulan 2 et Fulan 3 acquise à l'occasion de l'Opération d'acquisition de Fulan 2. Cet ajustement vise à réévaluer les stocks de sorte que leur valeur d'entrée reflète leur prix de vente diminué des frais et de la marge relatifs à l'effort de commercialisation restant à réaliser au 30 juin 2022. Cette réévaluation des stocks est le seul ajustement identifié à la date d'établissement de l'Information Financière *pro forma* dans le cadre de l'Opération d'acquisition de Fulan 2 pour refléter les valeurs d'entrée correspondant au prix que Florentaise S.A. aurait accepté de payer si elle avait acquis les actifs et les passifs séparément.

L'évaluation des valeurs d'entrée des actifs et passifs acquis est provisoire au 30 juin 2022, et sera finalisée au terme d'une période d'évaluation se terminant le 30 juin 2024.

L'écart d'acquisition provisoire résultant de l'acquisition a été inscrit en immobilisations incorporelles (ligne « Ecart d'acquisition ») pour 24 millions d'euros correspondant à la différence entre le prix d'acquisition de 26,1 millions d'euros et l'actif net réévalué de 2,1 millions d'euros. Le groupe Florentaise considère qu'il n'existe pas de limite prévisible à la durée pendant laquelle l'écart d'acquisition lui procurera des avantages économiques, de sorte que ce dernier n'est pas amorti.

#### Dans le compte de résultat combiné *pro forma* pour l'exercice clos le 30 juin 2022

La ligne « Achats consommés » a été impactée de la mise au prix de vente diminué de l'effort de commercialisation des stocks à hauteur de 275 milliers d'euros.

La ligne « Produits et charges financiers » a été impactée (i) de la perte, pour 932 milliers d'euros, des produits d'intérêts inclus dans les données combinées historiques et liés à la créance de compte courant dont la compensation a permis le règlement partiel du prix d'acquisition, et (ii) de la charge d'intérêts induite par le crédit-vendeur obtenu pour le règlement du solde du prix d'acquisition à hauteur de 270 milliers d'euros reflétée pour une période de 12 mois.

La ligne « Impôts sur les résultats » de 369 milliers d'euros traduit l'effet d'impôt associé à :

- la charge d'intérêts de 1 202 milliers d'euros induite par (i) l'utilisation de la créance de compte courant dont la compensation a permis le règlement partiel du prix d'acquisition et (ii) le crédit-vendeur obtenu ;
- l'impact de la majoration des stocks de 275 milliers d'euros.

#### Ajustement *pro forma* lié à l'acquisition de 99% de Floreasy India

Afin de refléter les incidences de l'acquisition par Florentaise S.A. de la participation de 99% au capital de Floreasy India, les ajustements suivants ont été comptabilisés :

#### Dans le bilan combiné *pro forma* au 30 juin 2022

Le prix d'acquisition a fait l'objet d'un crédit-vendeur de 2 milliers d'euros qui a été inscrit sur la ligne « Emprunts et dettes financières ».

L'impact sur les « Capitaux propres combinés – Part du groupe » de 829 milliers d'euros reflète l'élimination de la quote-part de 99% des capitaux propres de Floreasy India comprise dans la colonne traduisant les données historiques combinées pour 829 milliers d'euros. La situation nette de Floreasy India étant négative au 30 juin 2022, il n'a pas été traduit d'intérêts minoritaires dans la comptabilisation de l'acquisition.

La ligne « Stocks et en-cours » est impactée d'un ajustement de 96 milliers d'euros portant sur la valeur d'entrée des stocks de Floreasy India acquise à l'occasion de l'Opération d'acquisition de Floreasy India. Cet ajustement vise à réévaluer les stocks de sorte que leur valeur d'entrée reflète leur prix de vente diminué des frais et de la marge relatifs à l'effort de commercialisation restant à réaliser au 30 juin 2022. Cette réévaluation des stocks est le seul ajustement identifié à la date d'établissement de l'Information Financière *pro forma* dans le cadre de l'Opération d'acquisition de Floreasy India pour refléter les valeurs d'entrée correspondant au prix que Florentaise S.A. aurait accepté de payer si elle avait acquis les actifs et les passifs séparément. L'évaluation des valeurs d'entrée des actifs et passifs acquis est provisoire au 30 juin 2022, et sera finalisée au terme d'une période d'évaluation se terminant le 30 juin 2024.

L'écart d'acquisition provisoire résultant de l'acquisition a été inscrit en immobilisations incorporelles (ligne « Ecart d'acquisition ») pour 735 milliers d'euros correspondant à la différence entre le prix d'acquisition de 2 milliers d'euros et l'actif net réévalué de (733) milliers d'euros. Le groupe Florentaise considère qu'il n'existe pas de limite prévisible à la durée pendant laquelle l'écart d'acquisition lui procurera des avantages économiques, de sorte que ce dernier n'est pas amorti.

### Dans le compte de résultat combiné *pro forma* pour l'exercice clos le 30 juin 2022

La ligne « Achats consommés » a été impactée de la mise au prix de vente diminué de l'effort de commercialisation des stocks à hauteur de 96 milliers d'euros.

### Ajustement *pro forma* lié à l'acquisition du fonds de commerce de matières premières horticoles exploité par Floreasy International Ltd

Afin de refléter les incidences de l'acquisition par Florentaise S.A. du fonds de commerce de matières horticoles exploité par Floreasy International Ltd, les ajustements suivants ont été comptabilisés :

#### Dans le bilan combiné *pro forma* au 30 juin 2022

L'évaluation des valeurs d'entrée des actifs et passifs acquis est provisoire au 30 juin 2022, et sera finalisée au terme d'une période d'évaluation se terminant le 30 juin 2024, étant précisé que la substance de ce fonds de commerce relève principalement de relations client et de droits de distribution en Chine de matières premières produites par les sociétés Florentaise S.A. et Granofibre S.A.S.. Le prix d'acquisition de ce fonds de commerce a été inscrit provisoirement en immobilisations incorporelles (ligne « Ecart d'acquisition ») pour 5,2 millions d'euros. Le groupe Florentaise considère qu'il n'existe pas de limite prévisible à la durée pendant laquelle ce fonds de commerce lui procurera des avantages économiques, de sorte que ce dernier n'est pas amorti.

La ligne « Emprunts et dettes financières » comporte l'intégralité du prix d'acquisition qui a fait l'objet d'un crédit-vendeur pour 5,2 millions d'euros.

#### Dans le compte de résultat combiné *pro forma* pour l'exercice clos le 30 juin 2022

L'acquisition de ce fonds de commerce n'a pas d'incidence sur les produits et charges d'exploitation du compte de résultat combiné *pro forma* puisque la marge liée à l'exploitation de ce fonds commercial est déjà reflétée dans les données combinées historiques au 30 juin 2022.

La ligne « Produits et charges financiers » a été impactée de la charge d'intérêts induite par le crédit-vendeur obtenu pour 124 milliers d'euros reflétée pour une période de 12 mois.

La ligne « Impôts sur les résultats » est impactée par (i) une charge de 45 milliers d'euros relative à l'effet d'impôt sur le résultat taxable supplémentaire en France induit par l'exploitation du fonds de commerce acquis et (ii) l'économie d'impôt pour 31 milliers associée à la charge d'intérêts de 124 milliers d'euros induite par le crédit-vendeur obtenu.

### Ajustement *pro forma* lié à l'acquisition de 65,20% de Granofibre

Afin de refléter les incidences de l'acquisition par Florentaise S.A. de 65,2% du capital de Granofibre, les ajustements suivants ont été comptabilisés :

#### Dans le bilan combiné *pro forma* au 30 juin 2022

Aucun écart n'a été identifié qui nécessiterait d'ajuster les données combinées historiques relatives à Granofibre pour refléter les valeurs d'entrées correspondant au prix que Florentaise S.A. aurait accepté de payer si elle avait acquis les actifs et les passifs séparément. Cette analyse des valeurs d'entrée des actifs et passifs acquis est provisoire au 30 juin 2022, et sera finalisée au terme d'une période d'évaluation se terminant le 30 juin 2024.

L'ajustement *pro forma* lié à l'acquisition de Granofibre reflète l'acquisition d'une participation de 65,2% au capital de Granofibre. Les données combinées historiques au 30 juin 2022 traduisent un pourcentage d'intérêt de 62,8%. La variation du pourcentage d'intérêt dans Granofibre provient des acquisitions complémentaires de titres Granofibre (24 actions représentant 2,4% du capital) intervenues entre le 30 juin 2022 et le 31 décembre 2022 dans le cadre des promesses croisées d'achat – vente et décrites dans la note 1 ci-avant.

L'impact sur les « Capitaux propres combinés – Part du groupe » de 1 639 milliers d'euros reflète l'élimination de la quote-part de 100% des capitaux propres de Granofibre comprise dans la colonne traduisant les données historiques combinées pour 1 639 milliers d'euros. La situation nette de Granofibre étant négative au 30 juin 2022, il n'a pas été traduit d'intérêts minoritaires dans la comptabilisation de l'acquisition.

La ligne « Emprunts et dettes financières » comporte l'intégralité du prix d'acquisition qui a fait l'objet d'un crédit-vendeur pour 704 milliers d'euros.

L'écart d'acquisition provisoire résultant de l'acquisition a été inscrit en immobilisations incorporelles pour 2,3 millions d'euros correspondant à la différence entre le prix d'acquisition de 704 milliers d'euros et l'actif net réévalué de (1 639) milliers d'euros. Le groupe Florentaise considère qu'il n'existe pas de limite prévisible à la durée pendant laquelle l'écart d'acquisition lui procurera des avantages économiques, de sorte que ce dernier n'est pas amorti.

#### **Dans le compte de résultat combiné *pro forma* pour l'exercice clos le 30 juin 2022**

La ligne « Produits et charges financiers » a été impactée de la charge d'intérêts induite par le crédit-vendeur obtenu pour 17 milliers d'euros reflétée pour une période de 12 mois.

La ligne « Impôts sur les résultats » de 4 milliers d'euros traduit l'effet d'impôt associé à la charge d'intérêts de 17 milliers d'euros induite par le crédit-vendeur obtenu.

## 6. INFORMATIONS RELATIVES AUX ACTIONNAIRES ET AUX DETENTEURS DE VALEURS MOBILIERES

### 6.1 Principaux actionnaires

#### 6.1.1 Répartition du capital et des droits de vote

A la date du Document d'enregistrement, le capital social de la Société est composé de 6.356.800 actions, réparties en 5.730.400 actions ordinaires et 626.400 actions de préférence de catégorie « P » conférant à leurs titulaires un droit au dividende prioritaire, étant précisé que ces actions de préférence seront automatiquement converties en actions ordinaires (selon un ratio de conversion de une pour une) à la date de la première cotation des actions de la Société sur le marché Euronext Growth® Paris.

A la date du Document d'enregistrement, un seul actionnaire détient plus de 5% du capital et des droits de vote de la Société (un droit de vote étant attaché à chaque action ordinaire et à chaque action de préférence) :

Actionnaire	Nombre d'actions ordinaires	Nombre d'actions de préférence	Nombre de droits de vote	% du capital et des droits de vote
Floeasy <sup>(1)</sup>	5.720.800	626.400	6.347.200	99,85%
Jean-Pascal Chupin	7.200	0	7.200	0,11%
<i>Total Jean-Pascal Chupin</i>	<i>5.728.000</i>	<i>626.400</i>	<i>6.354.400</i>	<i>99,96%</i>
Autres	2.400	0	2.400	0,04%
<b>Total</b>	<b>5.730.400</b>	<b>626.400</b>	<b>6.356.800</b>	<b>100%</b>

(1) Société contrôlée par Jean-Pascal Chupin.

#### 6.1.2 Droit de vote des principaux actionnaires

A la date du Document d'enregistrement, un droit de vote est attaché à chaque action ordinaire et à chaque action de préférence.

Toutefois, l'assemblée générale des actionnaires du 21 février 2023 a décidé d'instituer, sous condition suspensive de l'inscription des actions de la Société aux négociations sur le marché Euronext Growth® Paris et avec effet à compter de la dite inscription, un droit de vote double de celui conféré aux autres actions, eu égard à la quotité de capital social qu'elles représentent, applicable à toutes les actions entièrement libérées pour lesquelles il sera justifié d'une inscription nominative, depuis deux ans au moins, au nom du même actionnaire, étant précisé qu'il sera tenu compte de la durée de détention des actions au nominatif antérieure à l'inscription des actions aux négociations sur le marché d'Euronext Growth® Paris.

#### 6.1.3 Contrôle de la Société

Jean-Pascal Chupin détient, directement et par l'intermédiaire de la société Floeasy qu'il contrôle, 99,96% du capital et des droits de vote de la Société à la date du Document d'enregistrement. Il contrôle donc la Société au sens des dispositions de l'article L. 233-3 du Code de commerce.

Aucune mesure spécifique n'a été prise afin de s'assurer que ce contrôle ne soit pas exercé de manière abusive, cependant l'assemblée générale ordinaire a d'ores et déjà désigné deux administrateurs indépendants sur un nombre total de cinq administrateurs.



#### 6.1.4 Accords susceptibles d'entraîner ou d'empêcher un changement de contrôle

A la date du Document d'enregistrement, et à la connaissance de la Société, il n'existe aucun accord dont la mise en œuvre serait susceptible d'entraîner ou d'empêcher un changement de contrôle de la Société.

### 6.2 **Procédures judiciaires et d'arbitrage**

A la date du Document d'enregistrement, la Société et le Groupe n'ont connaissance d'aucune procédure administrative, judiciaire ou d'arbitrage (y compris les procédures en cours ou menaces de procédure dont l'émetteur a connaissance) qui pourrait avoir ou a eu récemment, au cours des douze derniers mois, des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité de la Société et du Groupe.

### 6.3 **Conflits d'intérêts au niveau des organes d'administration et de direction générale**

Certains membres du conseil d'administration et de la direction générale sont actionnaires de la Société (se référer à la section 4.3 du Document d'enregistrement).

A la connaissance de la Société et sous réserve des conventions décrites à la section 6.4 du Document d'enregistrement ci-dessous, il n'existe pas, à la date du Document d'enregistrement, de conflit d'intérêt actuel ou potentiel entre les devoirs, à l'égard de la Société, et les intérêts privés et/ou devoirs des membres du conseil d'administration et de la direction générale.

A la connaissance de la Société, et sous réserve des conventions décrites à la section 6.4 du Document d'enregistrement ci-dessous, il n'existe pas, à la date du Document d'enregistrement, de convention entre la Société et des sociétés liées aux membres du conseil d'administration et de la direction générale.

### 6.4 **Transactions avec les parties liées**

Pour les besoins de la présente section, il est précisé que :

- la société Floreasy est la holding de contrôle de la Société, contrôlée à 100% par Jean-Pascal Chupin, Président Directeur Général de la Société ; et
- la société Floreasy International Ltd est une société sœur de la Société, contrôlée à 100% par Floreasy, ayant pour dirigeant Jean-Pascal Chupin, Président Directeur Général de la Société.

Le rapport spécial des commissaires aux comptes de la Société sur les conventions réglementées établi au titre de l'exercice clos le 30 juin 2022 est annexé au Document d'enregistrement.

#### 6.4.1 Transactions avec les parties liées conclues postérieurement à l'exercice clos le 30 juin 2022<sup>86</sup>

##### 6.4.1.1 *Cession à Floreasy International Ltd d'une créance en compte courant détenue sur HRVST Ltd*

---

<sup>86</sup> Ces conventions ont été préalablement autorisées par le conseil d'administration de la Société réuni le 12 décembre 2022 et seront soumises à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire approuvant les comptes de l'exercice clos le 30 juin 2023 conformément aux dispositions des articles L. 225-38 et suivants du Code de commerce.

Aux termes d'une convention en date du 31 décembre 2022, la Société a cédé à Floreasy International Ltd sa créance en compte courant détenue sur HRVST Ltd d'une valeur comptable de 15.652 milliers d'euros au 30 juin 2022, étant précisé que ce montant a été ajusté en tenant compte de la valeur comptable de la créance en compte-courant détenue sur HRVST Ltd au 31 décembre 2022 égale à 16.266 milliers d'euros. Le prix de cession a fait l'objet d'un crédit-vendeur qui a été compensé avec une partie du montant de la dette vis-à-vis de Floreasy International Ltd résultant de l'acquisition par la Société auprès de Floreasy International Ltd d'une participation de 50% au capital de la société Fulan Jiangsu Agricultural Science Technology Co., Ltd (« **Fulan 2** »).

*6.4.1.2 Acquisition auprès de Floreasy International Ltd d'une participation de 50% au capital de Fulan 2*

Aux termes d'une convention en date du 31 décembre 2022, la Société a acquis auprès de Floreasy International Ltd au prix de 26,1 milliers d'euros une participation de 50% au capital de Fulan 2.

*6.4.1.3 Acquisition d'un fonds de commerce de matières premières horticoles auprès de Floreasy International Ltd*

Aux termes d'une convention en date du 31 décembre 2022, la Société a acquis auprès Floreasy International Ltd au prix de 5.200 milliers d'euros un fonds de commerce de matières premières horticoles de Floreasy International Ltd. Ce fonds de commerce est principalement constitué d'éléments incorporels (clientèle et droits de distribution en Chine, en Inde et en Asie).

*6.4.1.4 Acquisition auprès de Floreasy International Ltd d'une participation de 99% au capital de Floreasy India Private Ltd*

Aux termes d'une convention en date du 31 décembre 2022, la Société a acquis auprès de Floreasy International Ltd au prix de 1,5 milliers d'euros une participation de 99% au capital de Floreasy India Private Ltd.

*6.4.1.5 Acquisition auprès de Floreasy International Ltd d'une créance en compte courant détenue sur Floreasy India Private Ltd*

Aux termes d'une convention en date du 31 décembre 2022, la Société a acquis auprès de Floreasy International Ltd sa créance en compte courant détenue sur Floreasy India Private Ltd d'une valeur comptable de 2.317 milliers d'euros au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2022.

*6.4.1.6 Acquisition auprès de Floreasy S.A.S. d'une participation de 65,2% au capital de Granofibre*

Aux termes d'une convention en date du 31 décembre 2022, la Société a acquis auprès de Floreasy au prix de 704 milliers d'euros une participation de 65,2% au capital de Granofibre.

*6.4.1.7 Acquisition auprès de Floreasy S.A.S. d'une créance en compte courant détenue sur Granofibre*

Aux termes d'une convention en date du 31 décembre 2022, la Société a acquis auprès de Floreasy sa créance en compte courant détenue sur Granofibre d'une valeur comptable de 1.025 milliers d'euros au 30 juin 2022, étant précisé que ce montant a été ajusté en tenant compte de la valeur comptable de la créance en compte-courant détenue sur Granofibre au 31 décembre 2022 égale à 1.115 milliers d'euros.

## 6.4.2 Transactions avec les parties liées conclues au cours de l'exercice clos le 30 juin 2022<sup>87</sup>

### 6.4.2.1 *Cession de savoir-faire à la société HRVST Ltd*

Aux termes d'une convention en date du 3 juin 2022, la Société a cédé à la société HRVST Ltd au prix de 1.159 milliers d'euros le savoir-faire et les droits de propriété industriels relatifs à la gestion de la fertilisation avec itinéraire de culture horticole et maraichère.

### 6.4.2.2 *Refacturation de loyers résultant de contrats de location longue durée portant sur des fermes verticales*

Dans le cadre du partenariat conclu entre la Société et la société HRVST Ltd pour la mise au point d'une technologie de culture sous forme de fermes verticales, la Société avait conclu des contrats de location longue durée portant sur des équipements de ferme verticale. Dans le contexte de la cession de savoir-faire à la société HRVST Ltd en date du 3 juin 2022, la Société a transféré le bénéfice de ces contrats location à la société Inventive Laboratory Inc (filiale de HRVST Ltd). Parallèlement, les loyers encourus par la Société au titre des exercices clos les 30 juin 2022, 30 juin 2021 et 30 juin 2020 ont été refacturés à HRVST Ltd le 30 juin 2022.

Le montant total de la refacturation établie le 30 juin 2022 s'élève à 781 milliers d'euros. Elle couvre les loyers encourus par la Société au cours de l'exercice clos le 30 juin 2022 (pour 519 milliers d'euros), le 30 juin 2021 (pour 217 milliers d'euros), et le 30 juin 2020 pour 217 milliers d'euros. Le changement de bénéficiaire des contrats de location de longue durée est intervenu au cours des mois de mai et novembre 2022.

### 6.4.2.3 *Cession de la participation détenue par la Société au capital de la société Gaz Vert International International S.A.S.*

Aux termes d'une convention en date du 30 juin 2022, la Société a cédé à Floreasy au prix de 1.602 milliers d'euros l'intégralité de la participation qu'elle détenait dans la société Gaz Vert International S.A.S. (représentative de 99,47% de son capital).

### 6.4.2.4 *Cession de la participation au capital de la société Green Charcoal International S.A.S.*

Aux termes d'une convention en date du 30 juin 2022, la Société a cédé à Floreasy au prix d'un euro l'intégralité de la participation qu'elle détenait dans la société Green Charcoal International S.A.S. (représentative de 100% de son capital).

### 6.4.2.5 *Conventions d'engagement de caution solidaire au profit de la Société*

SOCIETE CONCERNEE	MONTANT DU CAUTIONNEMENT	DUREE	TERME DU CAUTIONNEMENT	ETABLISSEMENT BANCAIRE BENEFICIAIRE	CAPITAL RESTANT DU AU 30 JUIN 2022
FLOREASY	400.000 €	5 ans	26/01/2027	BPGO	373 834 €

<sup>87</sup> Ces conventions ont été approuvées par l'assemblée générale ordinaire du 31 décembre 2022 approuvant les comptes de l'exercice clos le 30 juin 2022 conformément aux dispositions des articles L. 225-38 et suivants du Code de commerce, étant précisé que la conclusion des conventions visées aux sections 6.4.2.1, 6.4.2.2, 6.4.2.3, 6.4.2.4 ainsi que le cautionnement de Floreasy relatif à un emprunt bancaire souscrit pour un montant de 400 milliers d'euros ont été régularisées par le conseil d'administration de la Société réuni le 9 décembre 2022.

FLOREASY	323.109 €	5 ans	03/02/2027	BPBA	296.943 €
FLOREASY	350.000 €	5 ans	03/02/2027	BPBA	327.104 €
FLOREASY	1.144.450 €	7 ans	10/04/2029	BPBA	1.086.917 €
FLOREASY	437.100 €	8 ans	21/04/2030	BNP	437.100 €

**6.4.3 Transactions avec les parties liées conclues antérieurement à l'exercice clos le 30 juin 2022 et dont l'exécution s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 30 juin 2022<sup>88</sup>**

**6.4.3.1 Avance de trésorerie consentie par la Société à la société HRVST Ltd**

Au titre de l'exercice clos le 30 juin 2022, le montant des avances consenties par la Société au profit de la société HRVST Ltd s'est élevé à 15.652.421 €. Ces avances sont rémunérées sur la base d'un taux d'intérêt compris entre 5% et 12% et ont généré un produit de 931.580 €. Il est rappelé que la Société a cédé au profit de Floreasy International l'intégralité de son avance en compte-courant à l'égard de la société HRVST Ltd dans le cadre de l'acquisition par la Société de sa participation de 50% du capital de Fulan 2 auprès de Floreasy International Ltd (voir section 6.4.1 du Document d'enregistrement).

**6.4.3.2 Avance de trésorerie consentie par la Société à la société Floreasy International Ltd**

Au titre de l'exercice clos le 30 juin 2022, le montant des avances consenties par la Société au profit de la société Floreasy International Ltd s'est élevé à 2.555.597 €. Ces avances sont rémunérées au taux d'intérêt maximum déductible en France et ont généré un produit de 31.670,66 €.

**6.4.3.3 Conventions d'engagement de caution solidaire consenti par la société Floreasy au profit la Société**

SOCIETE CONCERNEE	MONTANT DU CAUTIONNEMENT	DUREE	TERME DU CAUTIONNEMENT	ETABLISSEMENT BANCAIRE BENEFICIAIRE	CAPITAL RESTANT DU AU 30 JUIN 2022
FLOREASY <sup>(1)</sup>	650.000 €	10 ans	20/03/2022	CREDIT MUTUEL	18.492 €
FLOREASY <sup>(1)</sup>	400.000 €	7 ans	05/03/2024	CREDIT AGRICOLE	133.461 €
FLOREASY <sup>(1)</sup>	400.000 €	5 ans	25/06/2022	CREDIT MUTUEL	40.182 €

<sup>88</sup> Ces conventions ont été préalablement autorisées par le conseil d'administration de la Société et ont été soumises à l'approbation des assemblées générales ordinaires approuvant les comptes de l'exercice au cours duquel l'exécution des conventions s'est poursuivie.

FLOREASY <sup>(1)</sup>	280.000 €	5 ans	05/12/2023	BANQUE POPULAIRE	113.869 €
FLOREASY <sup>(1)</sup>	121.000 €	5 ans	05/12/2023	CREDIT MUTUEL	87.200 €
FLOREASY	1.000.000 €	8 ans	18/05/2027	BPBA	698.768 €
FLOREASY	400.000 €	5 ans	12/04/2026	BANQUE POPULAIRE	301.420 €

(1) Floreasy venant aux droits de Groupe Florentaise en qualité de caution a fait l'objet d'une transmission universelle de patrimoine dans Floreasy au cours de l'exercice clos le 30 juin 2022, avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> juillet 2021, à la suite de la fusion-absorption de Groupe Florentaise par Floreasy.

#### *6.4.3.4 Convention d'engagement de caution solidaire consenti par la Société au profit de la société Navaya Inc.*

Aux termes d'une convention conclue en 2021, la Société s'est portée caution solidaire au profit de Navaya Inc., une société de droit canadien ayant pour activité la production, le traitement et la transformation du cannabis à des fins médicales et récréatives, pour une durée de cinq ans en garantie d'un emprunt souscrit auprès de la Banque Royale du Canada pour un montant total de 2.000.000 \$. Il est précisé que Floreasy est actionnaire minoritaire de Navaya Inc.

#### *6.4.3.5 Convention d'animation entre Floreasy et ses filiales*

La Société a conclu une convention d'animation en date du 20 décembre 2017 avec Floreasy et d'autres filiales de Floreasy pour une durée indéterminée. Aux termes de cette convention, Floreasy fournit son assistance dans la définition et la mise en place de la stratégie globale tant au niveau de Floreasy, qu'au niveau de chaque filiale de Floreasy.

En contrepartie de l'animation des filiales opérée par Floreasy, cette dernière perçoit une rémunération hors taxes égale à 0,2% du chiffre d'affaires des filiales bénéficiaires (sauf exceptions ne concernant pas la Société) sans que ce montant ne puisse générer un résultat d'exploitation chez Floreasy supérieur à 35% de son chiffre d'affaires.

Au titre de l'exercice clos le 30 juin 2022, la charge correspondante pour la Société s'élève à 94.716 euros (hors taxes).

Cette convention a été résiliée le 21 février 2023.

#### *6.4.3.6 Convention de prestation de services entre Floreasy et ses filiales*

La Société a conclu une convention de prestation de services en date du 20 décembre 2017 avec Floreasy et d'autres filiales de Floreasy pour une durée indéterminée. Aux termes de cette convention, Floreasy fournit à la Société et à d'autres filiales de Floreasy des services de direction technique et opérationnelle, de direction juridique et fiscale, de direction générale, de direction administrative et financière, de direction de la recherche et du développement et d'assistance à la gestion du personnel et des ressources humaines.

En contrepartie de la fourniture de ces services, Floreasy perçoit une rémunération hors taxes égale à 1,3% du chiffre d'affaires des filiales bénéficiaires sans que ce montant ne puisse générer un résultat d'exploitation chez Floreasy supérieur à 35% de son chiffre d'affaires.

Au titre de l'exercice clos le 30 juin 2022, la charge correspondante pour la Société s'élève à 615.655

euros (hors taxes).

Cette convention a été modifiée le 21 février 2023 afin (i) d'en exclure la fourniture de services de direction générale et (ii) de prévoir que Floreasy est rémunérée à hauteur du coût réel des missions exercées par les salariés de Floreasy pour le compte de Florentaise sans pouvoir excéder le montant de leur rémunération au titre de leurs contrats de travail conclus avec Floreasy.

#### *6.4.3.7 Convention de location gérance et relations commerciales découlant d'une convention de location gérance*

La Société a conclu une convention de location gérance de sa branche d'activité de préparation et de commercialisation de terreaux pour les professionnels au profit de sa filiale Terreaux Armoricaains.

Au titre de l'exercice clos le 30 juin 2022, le produit correspondant s'élève à 100.000 euros (hors taxes).

Conformément à la convention de location gérance, la Société facture également des frais de structure calculés sur un pourcentage du chiffre d'affaires de sa filiale Terreaux Armoricaains.

Au titre de l'exercice clos le 30 juin 2022, le montant des prestations facturées s'élève à 614.300 euros (hors taxes).

Il est rappelé que la Société a absorbée par voie de fusion simplifiée sa filiale Les Terreaux Armoricaains en date du 1<sup>er</sup> juillet 2022.

## **6.5 Capital social**

### **6.5.1 Montant du capital social**

A la date du Document d'enregistrement, le capital social de la Société s'élève à 635.680 euros et est composé de 6.356.800 actions, réparties en 5.730.400 actions ordinaires et 626.400 actions de préférence de catégorie « P » conférant à leurs titulaires un droit au dividende prioritaire, étant précisé que ces actions de préférence seront automatiquement converties en actions ordinaires (selon un ratio de conversion de une pour une) à la date de la première cotation des actions de la Société sur le marché Euronext Growth® Paris.

L'évolution du nombre d'actions au cours de la période présentée (i.e. du 1<sup>er</sup> juillet 2019 jusqu'à la date du Document d'enregistrement) a été la suivante :

<b>Date</b>	<b>Nature de l'opération</b>	<b>Nombre d'actions émises</b>	<b>Nombre d'actions en circulation</b>	<b>Valeur nominale</b>	<b>Capital social émis</b>
-------------	------------------------------	--------------------------------	--	------------------------	----------------------------

14/12/2021	Conversion d'un emprunt obligataire	12.330	39.730	16 €	635.680 €
21/02/2023	Division de la valeur nominale par 160	6.356.800	6.356.800	0,10 €	635.680 €

#### 6.5.2 Capital social autorisé

L'assemblée générale des actionnaires de la Société en date du 21 février 2023 a approuvé les délégations financières suivantes :

Objet de la résolution	Résolution	Durée de validité à compter du 21 février 2023	Montant nominal maximum (en €)	Modalités de détermination du prix d'émission
Autorisation à donner au conseil d'administration à l'effet d'opérer sur les actions de la Société, sous condition suspensive de l'inscription aux négociations et de la première cotation des actions de la Société sur le marché Euronext Growth® Paris (l'« Admission »)	7 <sup>ème</sup>	18 mois	3.000.000 € 10% du capital social	Prix max. par action de 300% du prix des actions offertes au public dans le cadre de l'Admission
Délégation de compétence à consentir au Conseil d'administration dans le cadre des dispositions de l'article L. 225-129-2 du Code de commerce à l'effet de décider l'émission d'actions ordinaires par offre au public de titres financiers, dans le cadre de l'Admission	10 <sup>ème</sup>	Durée allant jusqu'à la date de règlement-livraison des actions à émettre lors de l'introduction des actions de la Société sur le marché Euronext Growth® Paris, cette date ne pouvant en tout état de cause pas être postérieure à 26 mois à compter du 21 février 2023	317.840 €	Prix d'émission des actions fixé par le conseil d'administration à l'issue de la période de placement, il résultera de la confrontation du nombre d'actions offertes à la souscription et des demandes de souscription émanant des investisseurs dans le cadre du placement global, selon la technique dite de « construction d'un livre d'ordres »

Objet de la résolution	Résolution	Durée de validité à compter du 21 février 2023	Montant nominal maximum (en €)	Modalités de détermination du prix d'émission
Autorisation à donner au conseil d'administration à l'effet d'augmenter le nombre d'actions ordinaires émises dans le cadre de l'Admission, conformément aux dispositions de l'article L. 225-135-1 du Code de commerce	11 <sup>ème</sup>	26 mois (étant précisé que cette autorisation devra être mise en œuvre dans les 30 jours de la clôture de la souscription de l'augmentation de capital décidée dans le cadre de la 10 <sup>ème</sup> résolution)	15% du montant de l'émission initiale	-
Délégation de compétence à consentir au conseil d'administration à l'effet d'émettre avec maintien du droit préférentiel de souscription, des actions et/ou des valeurs mobilières donnant accès à des actions nouvelles de la Société, sous condition suspensive de l'Admission	12 <sup>ème</sup>	26 mois	444.976 € *	Prix d'émission décidé par le conseil d'administration dans les conditions fixées par la loi et dans les limites fixées par la résolution
Délégation de compétence à consentir au conseil d'administration à l'effet d'émettre avec suppression du droit préférentiel de souscription, des actions et/ou des valeurs mobilières donnant accès à des actions nouvelles de la Société conformément à l'article L. 225-136 du Code de commerce, notamment dans le cadre d'une offre au public, sous condition suspensive de l'Admission	13 <sup>ème</sup>	26 mois	444.976 € *	Prix d'émission au moins égal à la moyenne pondérée par les volumes des cours des trois dernières séances de bourse sur le marché Euronext Growth® Paris précédant sa fixation, éventuellement diminuée d'une décote maximale de 25%



Objet de la résolution	Résolution	Durée de validité à compter du 21 février 2023	Montant nominal maximum (en €)	Modalités de détermination du prix d'émission
Délégation de compétence à consentir au conseil d'administration en vue d'émettre des actions et/ou des valeurs mobilières donnant accès à des actions nouvelles, avec suppression du droit préférentiel de souscription au profit d'une catégorie de personnes, sous condition suspensive de l'Admission**	14 <sup>ème</sup>	18 mois	444.976 € *	Prix d'émission au moins égal à la moyenne pondérée par les volumes des cours des trois dernières séances de bourse sur le marché Euronext Growth® Paris précédant sa fixation, éventuellement diminuée d'une décote maximale de 25%
Autorisation à donner au conseil d'administration à l'effet d'augmenter, conformément à l'article L. 225-135-1 du Code de commerce, le nombre de titres à émettre à l'occasion d'émissions réalisées avec maintien ou suppression du droit préférentiel de souscription, sous condition suspensive de l'Admission	15 <sup>ème</sup>	26 mois (étant précisé que cette autorisation devra être mise en œuvre dans les 30 jours de la clôture de la souscription à l'augmentation de capital concernée)	15% du montant de l'émission initiale *	-
Délégation de compétence à consentir au conseil d'administration à l'effet de procéder à l'émission réservée aux salariés adhérents d'un plan d'épargne entreprise, avec suppression du droit préférentiel de souscription au profit de ces derniers, d'actions et/ou de valeurs mobilières donnant accès à des actions nouvelles de la Société conformément à l'article L. 225-138-1 du Code de commerce	16 <sup>ème</sup>	26 mois	1% du capital social *	Prix déterminé dans les conditions prévues aux articles L. 3332-20 et suivants du Code du travail
Autorisation à donner au conseil d'administration à l'effet de procéder à des attributions gratuites d'actions au profit des salariés ou mandataires sociaux éligibles de la Société et des sociétés liées, sous condition suspensive de l'Admission	18 <sup>ème</sup>	38 mois	10% du capital social***	-

Objet de la résolution	Résolution	Durée de validité à compter du 21 février 2023	Montant nominal maximum (en €)	Modalités de détermination du prix d'émission
Autorisation à donner au conseil d'administration à l'effet de consentir des options de souscription ou d'achat d'actions aux salariés ou mandataires sociaux éligibles de la Société ou des sociétés liées, sous condition suspensive de l'Admission	19 <sup>ème</sup>	38 mois	10% du capital social***	-
Délégation de compétence à consentir au conseil d'administration en vue d'émettre des bons de souscription d'actions au profit des mandataires sociaux et d'une catégorie de salariés cadres, sous condition suspensive de l'Admission	20 <sup>ème</sup>	18 mois	10% du capital social***	Prix d'émission des actions sous-jacentes au moins égal au cours de clôture de l'action sur le marché Euronext Growth® Paris lors de la dernière séance de bourse précédant sa fixation
Délégation de pouvoirs à consentir au conseil d'administration à l'effet d'augmenter le capital social par incorporation de réserves, primes, bénéfices ou autres conformément à l'article L. 225-130 du Code de commerce, sous condition suspensive de l'Admission	21 <sup>ème</sup>	26 mois	L'augmentation du capital social pourra être réalisée en une ou plusieurs fois et dans la proportion et aux époques que le conseil d'administration appréciera	-
Autorisation à donner au conseil d'administration à l'effet de réduire le capital social par annulation d'actions, sous condition suspensive de l'Admission	22 <sup>ème</sup>	24 mois	10% du capital social par périodes de 24 mois	-

\* le montant nominal maximum des augmentations de capital, immédiates ou à terme, susceptibles d'être réalisées sur le fondement des 12<sup>ème</sup> à 16<sup>ème</sup> résolutions s'impute sur la limitation globale des autorisations d'émission en numéraire de 444.976 € (17<sup>ème</sup> résolution de l'assemblée générale du 21 février 2023).

\*\* définition de la catégorie de personnes :

- toutes personnes physiques ou morales (en ce compris toutes sociétés), fonds gestionnaires d'épargne collective ou autres véhicules de placement, quelle que soit leur forme, de droit français ou étranger, actionnaires ou non de la Société, investissant à titre habituel ou ayant investi au cours des 36 derniers mois plus de deux (2) millions d'euros dans les valeurs moyennes et petites exerçant leur activité dans le même secteur que la Société et/ou dans le secteur de l'agriculture et/ou en faveur de la décarbonation des activités humaines, ou
- des sociétés ou groupes français ou étrangers ayant une activité opérationnelle dans le même secteur que la Société et/ou dans le secteur de l'agriculture et/ou en faveur de la décarbonation des activités humaines, ou
- des sociétés ou groupes français ou étrangers ayant mis en place ou susceptibles de mettre en place avec la Société un partenariat dans le cadre de la conduite de son activité.

\*\*\* le montant nominal maximum des augmentations de capital, immédiates ou à terme, susceptibles d'être réalisées sur le fondement des 18<sup>ème</sup> à 20<sup>ème</sup> résolutions s'impute sur un plafond global de 10% du capital social de la Société à la date de l'assemblée générale, i.e. 63.568 euros (17<sup>ème</sup> résolution de l'assemblée générale du 21 février 2023)

Il n'existe pas d'autre délégation antérieure en vigueur consentie au conseil d'administration à l'effet de procéder à une augmentation du capital social, ni à une émission de valeurs mobilières donnant accès au capital.

A la date du Document d'enregistrement, il n'existe aucun engagement d'augmentation du capital.

#### 6.5.3 Titres non représentatifs du capital

Néant.

#### 6.5.4 Acquisition par la Société de ses propres actions

À la date du Document d'enregistrement, la Société ne détient aucune de ses actions et aucune action de la Société n'est détenue par un tiers pour son compte.

L'assemblée générale des actionnaires de la Société en date du 21 février 2023 a autorisé le conseil d'administration à mettre en œuvre, pour une durée de dix-huit (18) mois à compter de l'assemblée, un programme de rachat des actions de la Société conformément aux dispositions du règlement général de l'Autorité des marchés financiers (l'« AMF »), des articles L. 22-10-62 et suivants du Code de commerce, sous condition suspensive de la première cotation des actions de la Société sur le marché Euronext Growth® Paris dans les douze mois à compter de la date de l'assemblée.

Les principaux termes de cette autorisation sont les suivants :

**Nombre maximum d'actions pouvant être achetées :** les achats pourront porter sur un nombre d'actions qui ne pourra excéder 10% du capital social de la Société à la date de ces achats. Toutefois, le nombre d'actions acquises en vue de leur conservation et de leur remise ultérieure en paiement ou en échange dans le cadre d'une opération de fusion, de scission ou d'apport ne pourra excéder 5% du capital social.

#### **Objectifs des rachats d'actions :**

- animer le marché des titres de la Société, notamment pour en favoriser la liquidité, dans le cadre d'un contrat de liquidité conforme à une charte de déontologie reconnue par l'AMF et conclu avec un prestataire de services d'investissement dans le respect de la pratique de marché admise par l'AMF ;
- mettre en œuvre tout plan d'options d'achat d'actions de la Société dans le cadre des dispositions des articles L. 225-177 et suivants du Code de commerce ;
- attribuer à titre gratuit des actions dans le cadre des dispositions des articles L. 225-197-1 et suivants du Code de commerce ;
- attribuer des actions aux salariés au titre de leur participation aux fruits de l'expansion de l'entreprise et mettre en œuvre tout plan d'épargne d'entreprise dans les conditions prévues par la loi, notamment les articles L. 3332-1 et suivants du Code du travail ;
- conserver des actions en vue de leur remise ultérieure à titre de paiement ou d'échange dans le cadre d'opérations de croissance externe ;
- remettre des actions lors de l'exercice de droits attachés à des valeurs mobilières donnant accès au capital ;
- annuler tout ou partie des actions ainsi rachetées afin de réduire le capital, dans le cadre et sous réserve d'une autorisation de l'assemblée générale extraordinaire en cours de validité ;
- et, plus généralement, réaliser toute opération autorisée ou qui viendrait à être autorisée par la loi ou toute pratique de marché qui viendrait à être admise par l'AMF, étant précisé que la Société en informerait ses actionnaires par voie de communiqué.

**Prix d'achat maximum (hors frais d'acquisition) :** 300% du prix des actions offertes au public dans le cadre de l'introduction en bourse de la Société, tel que ce prix sera mentionné dans le communiqué relatif aux caractéristiques définitives de l'offre d'actions de la Société et de leur inscription aux négociations sur le marché Euronext Growth® Paris et hors frais d'acquisition, étant précisé qu'en cas de modification du nominal de l'action, d'augmentation de capital par incorporation de réserves et attribution d'actions gratuites ainsi qu'en cas de division ou de regroupement des titres, d'amortissement ou de réduction de capital, de distribution de réserves ou d'autres actifs et de toutes autres opérations portant sur les capitaux propres, ce prix unitaire sera ajusté par un coefficient multiplicateur égal au rapport entre le nombre de titres composant le capital avant l'opération et ce nombre après l'opération.

**Montant maximum des fonds pouvant être consacrés au rachat d'actions :** 3.000.000 euros.

Les actions ainsi rachetées pourront être annulées.

Il est rappelé qu'à compter de l'inscription aux négociations des actions de la Société sur le marché Euronext Growth® Paris, cette dernière sera tenue aux obligations de communication suivantes en matière de rachat d'actions :

*Préalablement à la mise en œuvre du programme de rachat d'actions autorisé par l'assemblée générale du 21 février 2023 :*

Publication d'un descriptif du programme de rachat d'actions (diffusion effective et intégrale par voie électronique par un diffuseur professionnel et mise en ligne sur le site internet de la Société).

*Pendant la réalisation du programme de rachat d'actions :*

- Publication au plus tard le septième jour de négociation suivant la date d'exécution de l'opération par la mise en ligne sur le site internet de la Société (hors transactions réalisées par un prestataire de services d'investissement dans le cadre d'un contrat de liquidité) ;
- Déclarations mensuelles de la Société à l'AMF ;
- Publication semestrielle d'un bilan du contrat de liquidité.

*Chaque année :*

Présentation du bilan de la mise en œuvre du programme de rachat et de l'utilisation des actions acquises dans le rapport du conseil d'administration à l'assemblée générale.

#### 6.5.5 Valeurs mobilières donnant accès au capital

A la date du Document d'enregistrement, il n'existe aucune valeur mobilière donnant accès au capital de la Société en circulation.

## 6.6 **Acte constitutif et statuts**

### 6.6.1 Stipulations de l'acte constitutif, des statuts, d'une charte ou d'un règlement de la Société qui pourraient avoir pour effet de retarder, différer ou empêcher un changement de contrôle

Les statuts de la Société ne contiennent pas de stipulations permettant de retarder, différer ou empêcher un changement de contrôle à l'exception, le cas échéant, des stipulations décrites ci-après.

### 6.6.2 Droits de vote double

L'article 9 des statuts de la Société, tels qu'ils entreront en vigueur à compter de l'inscription des actions de la Société aux négociations sur le marché Euronext Growth® Paris, stipule que :

#### **Article 9 - Droits et obligations attachés aux actions**

*Chaque action donne droit dans les bénéfices, l'actif social et le boni de liquidation à une part proportionnelle à la quotité du capital qu'elle représente.*

*Elle donne en outre le droit au vote et à la représentation dans les assemblées générales, ainsi que le droit d'être informé sur la marche de la Société et d'obtenir communication de certains documents sociaux aux époques et dans les conditions prévues par la loi et les statuts.*

*Le droit de vote attaché aux actions est proportionnel à la quotité du capital social qu'elles représentent et chaque action donne droit à une voix au moins.*

*Toutefois, un droit de vote double de celui conféré aux autres actions, eu égard à la quotité de capital social qu'elles représentent, est attribué à toutes les actions entièrement libérées pour lesquelles il sera justifié d'une inscription nominative, depuis deux (2) ans au moins, au nom du même actionnaire, étant précisé qu'il ne sera pas tenu compte de la durée de détention des actions au nominatif antérieure à l'inscription des actions aux négociations sur le marché d'Euronext Growth® Paris.*

*Le droit de vote double cesse de plein droit pour toute action ayant fait l'objet d'une conversion au porteur ou d'un transfert de propriété sous réserve des exceptions prévues par la loi. En particulier, le transfert par suite de succession, de liquidation de communauté de biens entre époux ou de donation entre vifs au profit d'un conjoint ou d'un parent successible ne fait pas perdre le droit acquis ou n'interrompt pas le délai de deux ans prévu à l'alinéa précédent. La fusion ou la scission de la Société est également sans effet sur le droit de vote double qui peut être exercé au sein de la ou des sociétés bénéficiaires, si les statuts de celles-ci l'ont institué.*

*En cas d'augmentation de capital par incorporation de réserves, bénéfices ou primes d'émission, ce droit de vote double sera conféré, dès leur émission, aux actions nominatives attribuées gratuitement à un actionnaire à raison d'actions anciennes pour lesquelles il bénéficie de ce droit.*

*Les actionnaires ne sont responsables du passif social qu'à concurrence de leurs apports.*

*Les droits et obligations suivent l'action quel qu'en soit le titulaire.*

*La propriété d'une action emporte de plein droit adhésion aux statuts de la Société et aux décisions de l'assemblée générale.*

*Chaque fois qu'il sera nécessaire de posséder un certain nombre d'actions pour exercer un droit quelconque, les propriétaires qui ne possèdent pas ce nombre auront à faire leur affaire personnelle du groupement, et éventuellement de l'achat ou de la vente du nombre d'actions nécessaires.*

#### **6.6.3 Franchissements de seuils statutaires**

L'article 10 des statuts de la Société, tels qu'ils entreront en vigueur à compter de l'inscription des actions de la Société aux négociations sur le marché Euronext Growth® Paris, stipule que :

#### **Article 10 - Franchissement de seuils**

##### ***1. Franchissement de seuils légaux***

*Toute personne physique ou morale agissant seule ou de concert qui vient à posséder un nombre d'actions ou de droits de vote représentant plus de l'un des seuils fixés par la loi doit respecter les obligations d'information prévues par celle-ci dans le délai imparti. La même information est également donnée lorsque la participation en capital ou en droits de vote devient inférieure aux seuils légaux.*

*A défaut d'avoir été déclarées dans les conditions ci-dessus, les actions excédant la fraction qui aurait dû être déclarée sont privées de droit de vote dans les conditions prévues par les dispositions du Code de commerce.*

## 2. Franchissement de seuils statutaires

*Outre les déclarations de franchissement de seuil expressément prévues par les dispositions législatives et réglementaires en vigueur, toute personne physique ou morale, agissant seule ou de concert, qui viendrait à détenir, directement ou indirectement, une fraction du capital ou des droits de vote égale ou supérieure à 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 33,33%, 50%, 66,66%, 90% ou 95% du capital ou des droits de vote de la Société, a l'obligation d'en informer la Société par lettre recommandée avec avis de réception dans un délai de quatre jours de bourse à compter du franchissement de seuil statutaire ou légal concerné.*

*L'obligation d'informer la Société s'applique également lorsque la participation de l'actionnaire en capital ou en droits de vote devient inférieure à chacun des seuils mentionnés ci-dessus.*

*Il est appliqué les dispositions légales en matière de franchissement de seuils légaux pour les règles d'assimilation pour la détermination du seuil.*

*Les sanctions de privation de droit de vote prévues par la loi en cas d'inobservation de l'obligation de déclaration de franchissement des seuils légaux s'appliqueront également en cas de non-déclaration du franchissement des seuils prévus par les présents statuts, à la demande d'un ou plusieurs actionnaires détenant au moins 5% du capital ou des droits de vote de la Société, consignée dans le procès-verbal de l'assemblée générale.*

## 6.7 Contrats importants

A l'exception du contrat décrit ci-dessous, le Groupe n'a pas conclu de contrats significatifs autres que ceux conclus dans le cours normal de ses affaires.

Le Groupe a conclu un contrat cadre avec Clextal en date du 15 juillet 2021 ayant pour objet la vente de machines extrudeuses Bivis au Groupe, d'une durée de deux ans, reconductible tacitement par périodes d'un an jusqu'au 1<sup>er</sup> janvier 2025. A cette date, le Groupe et Clextal ont convenu de se rapprocher pour éventuellement modifier les termes dudit contrat. Ce contrat cadre prévoit un droit d'exclusivité consenti pour la même durée au bénéfice du Groupe à l'échelle mondiale pour le déploiement de ses machines à des fins horticoles. Ce contrat cadre peut être résilié par l'une des parties, en cas d'inexécution par l'autre partie, à l'issue d'un délai de préavis de 3 mois. De 2006 à 2021, les relations commerciales entre le Groupe et Clextal étaient régies par un contrat ayant le même objet, étant toutefois précisé que le droit d'exclusivité consenti par Clextal au bénéfice du Groupe était alors limité au territoire européen.

## **7. DOCUMENTS DISPONIBLES**

Des exemplaires du Document d'enregistrement sont disponibles sans frais au siège social de la Société, Le Grand Pâtis, 44850 Saint-Mars-du-Désert.

Le Document d'enregistrement peut également être consulté sur le site Internet de la Société ([www.florentaise.fr](http://www.florentaise.fr)) et sur le site Internet de l'AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)).

Les statuts, procès-verbaux des assemblées générales et autres documents sociaux de la Société, ainsi que les informations financières historiques et toute évaluation ou déclaration établie par un expert à la demande de la Société devant être mis à la disposition des actionnaires conformément à la législation applicable, peuvent être consultés, sans frais, au siège social de la Société.

A compter de l'inscription des actions de la Société aux négociations sur le marché Euronext Growth® Paris, l'information réglementée au sens des dispositions du Règlement général de l'AMF sera également disponible sur le site Internet de la Société ([www.florentaise.fr](http://www.florentaise.fr)). La Société a prévu de publier son chiffre d'affaires sur une base trimestrielle.

## **ANNEXE**





KPMG S.A.  
7 boulevard Albert Einstein  
BP 41125  
44311 NANTES Cedex 3  
France

## In Extenso

IN EXTENSO AUDIT  
8 rue Eugène Brémont  
BP 40007  
49308 Cholet Cedex

### FLORENTAISE

Société Anonyme

Le Grand Pâtis  
44850 SAINT-MARS-DU-DESERT

---

#### **Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions réglementées**

Assemblée générale d'approbation des comptes de l'exercice  
clos le 30 juin 2022



KPMG S.A.  
7 boulevard Albert Einstein  
BP 41125  
44311 NANTES Cedex 3  
France

## In Extenso

IN EXTENSO AUDIT  
8 rue Eugène Brémont  
BP 40007  
49308 Cholet Cedex

### FLORENTAISE

Société Anonyme  
Le Grand Pâtis  
44850 SAINT-MARS-DU-DESERT

#### **Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions réglementées**

Assemblée générale d'approbation des comptes  
de l'exercice clos le 30 juin 2022

À l'assemblée générale de la société Florentaise S.A.,

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées.

Il nous appartient de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques, les modalités essentielles ainsi que les motifs justifiant de l'intérêt pour la société des conventions dont nous avons été avisés ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient, selon les termes de l'article R. 225-31 du code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Par ailleurs, il nous appartient, le cas échéant, de vous communiquer les informations prévues à l'article R. 225-31 du code de commerce relatives à l'exécution, au cours de l'exercice écoulé, des conventions déjà approuvées par l'assemblée générale.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

u

# **CONVENTIONS SOUMISES A L'APPROBATION DE L'ASSEMBLEE GENERALE**

## **Conventions conclues au cours de l'exercice autorisé mais non autorisées préalablement**

En application des articles L. 225-42 et L. 823-12 du code de commerce, nous vous signalons que les conventions suivantes n'ont pas fait l'objet d'une autorisation préalable par votre conseil d'administration.

Il nous appartient de vous communiquer les circonstances en raison desquelles la procédure d'autorisation n'a pas été suivie.

### **Cession de savoir-faire à HRVST Ltd**

- Entité co-contractante : HRVST Ltd
- Personne concernée : Jean-Pascal Chupin, dirigeant commun de Florentaise S.A. et HRVST Ltd
- Nature et objet : cession par Florentaise S.A. à HRVST Ltd, le 3 juin 2022, de savoir-faire et des droits de propriété industriels relatifs à la gestion de la fertilisation avec itinéraire de culture horticole et maraîchère.
- Modalités : le prix de cession de ce savoir-faire s'établit à 1 159 milliers d'euros. Il a été réglé le 30 juin 2022 par inscription dans la créance de compte courant détenue par Florentaise S.A. sur HRVST Ltd.
- Motifs justifiant de son intérêt pour la société : en contrepartie des travaux de R&D réalisés par Florentaise pour le compte de HRVST Ltd dont le produit a fait l'objet de cette cession de savoir-faire le 3 juin 2022, Florentaise S.A. bénéficie d'une licence pour l'exploitation du savoir-faire pour la France qui lui permettra d'exploiter à des fins commerciales la technologie de ferme verticale ainsi mise au point pour cette zone géographique.
- La procédure d'autorisation préalable n'a pas été suivie par omission.

Nous vous précisons que, lors de sa réunion du 9 décembre 2022, votre conseil d'administration a décidé d'autoriser a posteriori cette convention.

### **Refacturation de loyers résultant de contrats de location longue durée portant sur des fermes verticales**

- Entité co-contractante : Inventive Laboratory Inc (filiale de HRVST Ltd)
- Personne concernée : Jean-Pascal Chupin, dirigeant commun de Florentaise S.A. et HRVST Ltd
- Nature et objet : dans le cadre du partenariat conclu entre la société et HRVST Ltd pour la mise au point d'une technologie de culture sous forme de fermes verticales, Florentaise S.A. avait conclu des contrats de location longue durée portant sur des équipements de ferme verticale. Dans le contexte de la cession de savoir-faire à HRVST Ltd, la société a transféré le bénéfice de ces contrats location à Inventive Laboratory Inc (filiale de HRVST Ltd). Parallèlement les loyers encourus par Florentaise S.A. au titre des exercices clos les 30 juin 2022, 30 juin 2021 et 30 juin 2020 ont été refacturés à HRVST Ltd le 30 juin 2022.
- Modalités : le montant total de la refacturation établie le 30 juin 2022 s'élève à 781 milliers d'euros. Elle couvre les loyers encourus par la société au cours de l'exercice clos le 30 juin 2022 (pour 519 milliers d'euros), le 30 juin 2021 (pour 217 milliers d'euros), et le 30 juin

2020 pour 217 milliers d'euros. Le changement de bénéficiaire des contrats de location de longue durée est intervenu au cours des mois de mai et novembre 2022.

- Motifs justifiant de son intérêt pour la société : en contrepartie de la prise en location de ces équipements dans le cadre du partenariat conclu entre la société et HRVST pour la mise au point de technologie de culture sous forme de fermes verticales, Florentaise S.A. bénéficie d'une licence pour l'exploitation du savoir-faire pour la France qui lui permettra d'exploiter à des fins commerciales la technologie de ferme verticale ainsi mise au point pour cette zone géographique.
- La procédure d'autorisation préalable n'a pas été suivie par omission.

Nous vous précisons que, lors de sa réunion du 9 décembre 2022, votre conseil d'administration a décidé d'autoriser a posteriori cette convention.

## ***Cession de la participation au capital de la société Gaz Vert International International S.A.S.***

- Entité co-contractante : Floreasy S.A.S.
- Personne concernée : Floreasy S.A.S., actionnaire détenant plus de 10% du capital de la société
- Nature et objet : cession par Florentaise S.A. à Floreasy S.A.S., le 30 juin 2022, de l'intégralité de la participation qu'elle détenait dans la société Gaz Vert International S.A.S. (représentative de 99,47% de son capital)
- Modalités : le prix de cession s'établit à 1 602 milliers d'euros. Compte tenu d'une valeur nette comptable de cette participation de 150 milliers d'euros, la plus-value réalisée par la société à l'occasion de cette cession s'élève à 1 452 milliers d'euros. Elle est présentée en résultat exceptionnel.
- Motifs justifiant de son intérêt pour la société : cette opération s'inscrit dans le cadre plus général de la filialisation de l'Activité Terreaux du groupe Floreasy au sein de la société, condition de son développement futur qui vise à en faire un leader au plan international dans le domaine des terreaux bas carbone.

Nous vous précisons que, lors de sa réunion du 9 décembre 2022, votre conseil d'administration a décidé d'autoriser a posteriori cette convention.

## ***Cession de la participation au capital de la société Green Charcoal International S.A.S.***

- Entité co-contractante : Floreasy S.A.S.
- Personne concernée : Floreasy S.A.S., actionnaire détenant plus de 10% du capital de la société
- Nature et objet : cession par Florentaise S.A. à Floreasy S.A.S., le 30 juin 2022, de l'intégralité de la participation qu'elle détenait dans la société Green Charcoal International S.A.S. (représentative de 100% de son capital)
- Modalités : le prix de cession s'établit à 1 euro. Compte tenu d'une valeur nette comptable de cette participation de 724 milliers d'euros, la moins-value réalisée par la société à l'occasion de cette cession s'élève à 724 milliers d'euros. Elle est présentée en résultat exceptionnel.
- Motifs justifiant de son intérêt pour la société : cette opération s'inscrit dans le cadre plus général de la filialisation de l'Activité Terreaux du groupe Floreasy au sein de la société,

condition de son développement futur qui vise à en faire un leader au plan international dans le domaine des terreaux bas carbone.

- La procédure d'autorisation préalable n'a pas été suivie par omission.

Nous vous précisons que, lors de sa réunion du 9 décembre 2022, votre conseil d'administration a décidé d'autoriser a posteriori cette convention.

## Cautionnement obtenu de Floreasy S.A.S. relative à un emprunt bancaire souscrit au cours de l'exercice clos le 30 juin 2022

- Entité co-contractante : Floreasy S.A.S.
- Personne concernée : Floreasy S.A.S., actionnaire détenant plus de 10% du capital de la société
- Nature et objet : Floreasy S.A.S. s'est porté caution solidaire de à hauteur de 400 milliers d'euros, en garantie d'un prêt de 400 milliers d'euros pour une durée de 5 ans, contracté auprès de l'établissement bancaire BPGO en janvier 2022.
- Modalités : cette caution obtenue de Floreasy S.A.S. n'est pas rémunérée.
- Motifs justifiant de son intérêt pour la société : faciliter l'accès aux sources de financement nécessaires au déploiement de son projet de développement industriel.
- La procédure d'autorisation préalable n'a pas été suivie par omission.

Nous vous précisons que, lors de sa réunion du 9 décembre 2022, votre conseil d'administration a décidé d'autoriser a posteriori cette convention.

## Conventions autorisées et conclues au cours de l'exercice écoulé

En application de l'article L. 225-40 du code de commerce, nous avons été avisés des conventions suivantes qui ont fait l'objet de l'autorisation préalable de votre conseil d'administration.

- Entité co-contractante : Floreasy S.A.S.
- Personne intéressée : Monsieur Jean-Pascal CHUPIN, Président du Conseil d'Administration de la SA FLORENTAISE et Président de la SAS FLOREASY.
- Nature et objet : La SAS FLOREASY s'est portée caution solidaire de la SA FLORENTAISE au titre de plusieurs nouveaux emprunts :

SOCIÉTÉ CONCERNÉE	MONTANT DU CAUTIONNEMENT	DURÉE	TERME DU CAUTIONNEMENT	BENEFICIAIRE	CAPITAL RESTANT DU
FLOREASY	323.109 €	5 ans	03/02/2027	BPBA	296.943 €
FLOREASY	350.000 €	5 ans	03/02/2027	BPBA	327.104 €
FLOREASY	1.144.450 €	7 ans	10/04/2029	BPBA	1.086.917 €
FLOREASY	437.100 €	8 ans	21/04/2030	BNP	437.100 €



— Modalités : La SAS FLOREASY s'est portée caution au profit de ces différents établissements bancaires pour un montant de 2.254.659 €. Ces cautions obtenues par la société ne sont pas rémunérées.

## CONVENTIONS DEJA APPROUVEES PAR L'ASSEMBLEE GENERALE

### Conventions approuvées au cours d'exercices antérieurs

En application de l'article R225-30 du code de commerce, nous avons été informés que l'exécution des conventions suivantes, déjà approuvées par l'assemblée générale au cours d'exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice écoulé.

#### 1- Convention d'engagement de caution solidaire

*Nature et objet :*

La SARL GROUPE FLORENTAISE s'est portée caution solidaire pour des engagements de la SA FLORENTAISE en garantie de plusieurs emprunts.

*Modalités :*

Engagement de caution solidaire de la SARL GROUPE FLORENTAISE relative à des contrats d'emprunts :

SOCIETE CONCERNEE	MONTANT DU CAUTIONNEMENT	DUREE	TERME DU CAUTIONNEMENT	BENEFICIAIRE	CAPITAL RESTANT DU
GROUPE FLORENTAISE	650.000 €	10 ans	20/03/2022	CREDIT MUTUEL	18.492 €
GROUPE FLORENTAISE	400.000 €	7 ans	05/03/2024	CREDIT AGRICOLE	133.461 €
GROUPE FLORENTAISE	400.000 €	5 ans	25/06/2022	CREDIT MUTUEL	40.182 €
GROUPE FLORENTAISE	280.000 €	5 ans	05/12/2023	BANQUE POPULAIRE	113.869 €
GROUPE FLORENTAISE	121.000 €	5 ans	05/12/2023	CREDIT MUTUEL	87.200 €

## 2- Convention d'engagement de caution solidaire

### Nature et objet :

La SAS FLOREASY s'est portée caution solidaire pour des engagements de la SA FLORENTAISE en garantie de plusieurs emprunts.

### Modalités :

Engagement de caution solidaire de la SAS FLOREASY relative à des contrats d'emprunts :

SOCIETE CONCERNEE	MONTANT DU CAUTIONNEMENT	DUREE	TERME DU CAUTIONNEMENT	BENEFICIAIRE	CAPITAL RESTANT DU
FLOREASY	1.000.000 €	8 ans	18/05/2027	BPBA	698.768 €
FLOREASY	400.000 €	5 ans	12/04/2026	BANQUE POPULAIRE	301.420 €

## 3- Convention d'animation

### Nature et objet :

La SAS FLOREASY facture à la SA FLORENTAISE des prestations d'assistance à la définition de la stratégie globale (en matière d'orientation stratégique, de croissance externe, de politique de financement...). Ces services font l'objet d'une rémunération équivalente à 0,2% du chiffre d'affaires hors taxe de la société.

### Modalités :

Au titre de l'exercice clos le 30 juin 2022, la charge correspondante s'élève à 94.716 € HT.

## 4- Convention de prestations administratives et de gestion

### Nature et objet :

La SAS FLOREASY facture à la SA FLORENTAISE des prestations administratives, commerciales et en matière de recherche et développement. Ces services font l'objet d'une rémunération équivalente à 1,3% du chiffre d'affaires hors taxe de la société.

### Modalités :

Au titre de l'exercice clos le 30 juin 2022, la charge correspondante s'élève à 615.655 € HT.



## **5- Avance de trésorerie consentie à la société HRVST Ltd**

### *Nature et objet :*

Des avances de trésorerie ont été faites entre la SA FLORENTAISE et la société HRVST Ltd.

### *Modalités :*

Au titre de l'exercice clos le 30 juin 2022, le montant des avances au profit de la société HRVST Ltd s'est élevé à 15.652.421 €. Ces avances sont rémunérées sur la base de taux d'intérêt compris entre 5% et 12% et ont généré un produit de 931.580 €.

## **6- Avance de trésorerie consentie à la société Floreasy International Ltd**

### *Nature et objet :*

Des avances de trésorerie ont été faites entre la SA FLORENTAISE et la société Floreasy International Ltd.

### *Modalités :*

Au titre de l'exercice clos le 30 juin 2022, le montant des avances au profit de la société HRVST Ltd s'est élevé à 2.555.597 €. Ces avances sont rémunérées sur la base de taux d'intérêt maximum déductible en France et ont généré un produit de 31 670,66 € HT.

## **7- Location gérance de la branche d'activité « Professionnels »**

### *Nature et objet :*

Location gérance, au profit de la SAS TERREAUX ARMORICAINS, de la branche d'activité de préparation et de commercialisation de terreaux pour les professionnels.

### *Modalités :*

Au titre de l'exercice clos le 30 juin 2022, le produit correspondant s'élève à 100.000 € HT.

## **8- Relations commerciales découlant d'un contrat de location gérance**

### *Nature et objet :*

La SA FLORENTAISE facture conformément au contrat de location gérance, des frais de structures calculés sur un pourcentage du chiffre d'affaires de la SAS TERREAUX ARMORICAINS.

### *Modalités :*

Au titre de l'exercice clos le 30 juin 2022, le montant des prestations facturées s'élève à 614.300 € HT.





**In Extenso**

SA FLORENTAISE

**9- Convention passée avec la société NAVAYA**

*Nature et objet :*

La SA FLORENTAISE s'est portée caution solidaire de la société NAVAYA par rapport à un emprunt d'un montant de 4.000.000 \$ contracté auprès de la BANQUE ROYALE DU CANADA sur une durée de 5 ans.

*Modalités :*

La SA FLORENTAISE s'est portée caution au profit de la BANQUE ROYALE DU CANADA à hauteur de 2.000.000 \$. Cette caution n'est pas rémunérée.

Nantes, le 16 décembre 2022

Cholet, le 16 décembre 2022

KPMG S.A.

IN EXTENSO AUDIT

Cyprien Schneider  
Associé

Christophe Langouet  
Associé