

GUY DEGRENNE S.A.

Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 15 632 088 Euros
Siège social : rue Guy Degrenne - 14500 VIRE
CONDE SUR NOIREAU SIREN 342.100.120

Comptes consolidés du Groupe Guy Degrenne au 30 septembre 2010

| | | |
|-------|---|----|
| 1 | Etats financiers..... | 4 |
| 1.1 | BILAN..... | 4 |
| 1.1.1 | ACTIF..... | 4 |
| 1.1.2 | PASSIF..... | 4 |
| 1.1.3 | COMPTE DE RESULTAT..... | 5 |
| 1.1.4 | ETAT DU RESULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES..... | 5 |
| 1.1.5 | TABLEAUX DE FLUX DE TRESORERIE..... | 6 |
| 1.1.6 | TABLEAUX DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES..... | 7 |
| 2 | Principes et méthodes de consolidation..... | 8 |
| 2.1 | NOUVELLES NORMES PUBLIEES NON ENCORE ENTREES EN VIGUEUR OU NON APPLIQUEES PAR ANTICIPATION :..... | 8 |
| 2.2 | PRINCIPALES METHODES COMPTABLES..... | 8 |
| 2.3 | TAUX DE DEVICES RETENUS POUR L'EXERCICE 2008-2009 ET POUR L'EXERCICE 2009-2010 :..... | 8 |
| 2.4 | CHANGEMENTS DE METHODES ET CORRECTIONS D'ERREUR..... | 9 |
| 3 | Notes aux annexes des comptes consolidés..... | 11 |
| 3.1 | PERIMETRE DE CONSOLIDATION..... | 11 |
| 3.2 | ACTIF IMMOBILISE..... | 12 |
| 3.2.1 | Actifs incorporels..... | 12 |
| 3.2.2 | Actifs corporels..... | 14 |
| 3.2.3 | Investissements financiers..... | 14 |
| 3.2.4 | Titres mis en équivalence..... | 15 |
| 3.2.5 | Immobilisations faisant l'objet d'un contrat de location financement..... | 15 |
| 3.2.6 | Synthèse de l'actif non courant à la clôture (hors impôts différés actifs)..... | 15 |
| 3.2.7 | Principales acquisitions et cessions sur l'actif immobilisé..... | 15 |
| 3.3 | ANALYSE DES CAPITAUX PROPRES..... | 16 |
| 3.3.1 | Composition du capital social..... | 16 |
| 3.3.2 | Gestion des capitaux propres..... | 16 |
| 3.3.3 | Evolution du capital social..... | 16 |
| 3.3.4 | Opération sur capital réalisée au cours de l'exercice..... | 16 |
| 3.3.5 | Nombre d'actions utilisées pour le calcul du résultat par action..... | 16 |
| 3.3.6 | Actions propres..... | 17 |
| 3.4 | PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES..... | 17 |
| 3.4.1 | Provisions pour litiges sociaux et restructurations..... | 17 |
| 3.4.2 | Autres provisions pour risques et charges..... | 17 |
| 3.4.3 | Droit individuel à la formation..... | 17 |
| 3.4.4 | Provision pour engagement au personnel:..... | 18 |
| 3.5 | ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS..... | 19 |
| 3.5.1 | Ventilation par nature et catégorie..... | 19 |
| | • Détail du poste Trésorerie et équivalents..... | 20 |
| | • Détail des Instruments financiers..... | 20 |
| | • Détail du poste Passifs financiers courants et non courants :..... | 20 |
| 3.5.2 | Ventilation par échéance..... | 21 |
| 3.5.3 | Ventilation par devise..... | 21 |
| | • Passifs financiers courants et non courants:..... | 22 |
| 3.6 | AUTRES VARIATIONS DES AUTRES ACTIFS ET AUTRES PASSIFS..... | 22 |
| 3.6.1 | Stocks..... | 22 |
| 3.6.2 | Créances et dettes courantes ou non courantes nettes..... | 22 |
| 3.6.3 | Variation de la dépréciation sur créances courantes..... | 22 |
| 3.7 | ANALYSE DES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS..... | 23 |
| 3.7.1 | Détail des produits financiers..... | 23 |
| 3.7.2 | Détail du coût de l'endettement brut..... | 23 |
| 3.7.3 | Détail des autres produits financiers et des autres charges financières..... | 23 |
| 3.8 | AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS..... | 24 |
| 3.9 | IMPOT SUR LES RESULTATS..... | 24 |

| | | |
|--------|--|----|
| 3.9.1 | Impôts exigibles | 24 |
| 3.9.2 | Impôts différés | 25 |
| 3.10 | ENGAGEMENTS HORS BILAN | 26 |
| 3.10.1 | Avals, cautions et garanties données | 26 |
| 3.10.2 | Nantissements d'actifs..... | 26 |
| 3.10.3 | Cessions Dailly et affacturage..... | 26 |
| 3.10.4 | Autres engagements hors bilan..... | 26 |
| 3.11 | RISQUES FINANCIERS | 27 |
| 3.11.1 | Risques de liquidité..... | 27 |
| 3.12 | RISQUES JURIDIQUES | 28 |
| 3.13 | PARTIES LIEES..... | 28 |
| 3.13.1 | Rémunération des membres du Directoire comptabilisée sur la période..... | 28 |
| 3.13.2 | Rémunération des membres du Conseil de Surveillance comptabilisée..... | 28 |
| 3.13.3 | Autres informations relatives aux parties liées..... | 28 |
| 3.14 | INFORMATION SECTORIELLE | 29 |
| 3.14.1 | Segment primaire (au 30 septembre 2010)..... | 29 |
| 3.14.2 | Segment primaire (au 30 septembre 2009)..... | 29 |
| 3.14.3 | Segment secondaire (au 30 septembre 2010) | 29 |
| 3.14.4 | Segment secondaire (au 30 septembre 2009) | 30 |

1 ETATS FINANCIERS

1.1 Bilan

1.1.1 Actif

| en k€ | Cf. § | septembre-10 | septembre-09 | mars-10 |
|--|-------|---------------|---------------|---------------|
| | | | | Retraité |
| ACTIF NON COURANT | | 50 522 | 51 552 | 50 897 |
| Goodwill | 3.2.1 | 2 341 | 2 341 | 2 341 |
| Immobilisations incorporelles | 3.2.1 | 33 933 | 33 678 | 33 869 |
| Immobilisations corporelles | 3.2.2 | 13 024 | 14 287 | 13 428 |
| Actifs financiers | 3.2.3 | 544 | 528 | 520 |
| Titres mis en équivalence | 3.2.4 | 449 | 500 | 488 |
| Autres actifs d'impôts exigibles non courants | 3.5 | 0 | 0 | 0 |
| Impôts différés - Actif | 3.9.2 | 231 | 218 | 251 |
| ACTIF COURANT | | 41 383 | 42 282 | 39 393 |
| Stocks | 3.6.1 | 25 363 | 25 542 | 23 239 |
| Créances commerciales | 3.6.2 | 10 799 | 11 288 | 10 877 |
| Autres actifs courants | 3.6.2 | 3 431 | 4 137 | 3 392 |
| Actifs d'impôts exigibles courants | 3.5 | 807 | 387 | 612 |
| Trésorerie et équivalents | 3.5.1 | 945 | 793 | 1 179 |
| Instruments financiers Actif | 3.5.1 | 38 | 135 | 93 |
| ACTIF DESTINES A ETRE CEDES OU ABANDONNES | | 0 | 0 | 0 |
| Actifs destinés à être cédés ou abandonnés | | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL ACTIF | | 91 905 | 93 833 | 90 289 |

1.1.2 Passif

| en k€ | Cf § | Septembre 2010 | Septembre 2009 | Mars 2010 |
|--|-------|----------------|----------------|---------------|
| | | | | Retraité* |
| CAPITAUX PROPRES (Part du groupe) | | 46 697 | 38 263 | 48 855 |
| Capital social | 3.3.1 | 15 632 | 15 412 | 15 613 |
| Primes de fusion | | 30 414 | 30 414 | 30 414 |
| Réserves groupe | | 2 815 | -4 183 | 6 475 |
| Résultat part du groupe | | -2 164 | -3 380 | -3 647 |
| INTERETS MINORITAIRES | | -4 | -4 | -4 |
| Intérêts minoritaires | | -4 | -4 | -4 |
| CAPITAUX PROPRES | | 46 693 | 38 259 | 48 851 |
| PASSIFS NON COURANTS | | 15 288 | 6 007 | 15 798 |
| Passifs d'impôts différés | 3.5 | 184 | 0 | 184 |
| Provisions non courantes | 3.4 | 1 530 | 1 489 | 1 459 |
| Passifs financiers non courants | 3.5 | 13 256 | 4 102 | 13 789 |
| Autres passifs non courant | 3.6 | 318 | 416 | 367 |
| PASSIFS COURANTS | | 29 925 | 49 567 | 25 641 |
| Passifs financiers courants | 3.5 | 10 603 | 24 305 | 7 124 |
| Instruments financiers passifs | 3.5.1 | 55 | 536 | 171 |
| Provisions courantes | 3.4 | 345 | 383 | 389 |
| Dettes Commerciales | 3.6.2 | 9 859 | 9 302 | 8 590 |
| Passifs d'impôt exigible courant | 3.5 | 0 | 0 | 0 |
| Autres passifs courants | 3.6 | 9 063 | 15 041 | 9 366 |
| PASSIFS DESTINES A ETRE CEDES OU ABANDONNES | | 0 | 0 | 0 |
| Passifs destinés à être cédés ou abandonnés | | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL PASSIFS | | 45 212 | 55 574 | 41 439 |
| | | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL BILAN | | 91 905 | 93 833 | 90 289 |

* Les retraitements correspondent au changement de méthode lié à la comptabilisation de la CVAE et à la correction d'erreur liée à la comptabilisation de l'indemnité perçue au titre du contrat assurance prospection COFACE. Ces deux points sont présentés au paragraphe 2.4 ci-après.

| en k€ | Cf. § | 6 MOIS | 6 MOIS | 12 MOIS |
|---|-------|----------------|----------------|----------------|
| | | septembre-10 | septembre-09 | mars-10 |
| | | Résultat | Résultat | Retraité |
| Chiffre d'affaires | | 38 707 | 36 952 | 82 854 |
| Autres produits de l'activité | | 325 | 512 | 1 097 |
| Produits opérationnels | | 39 032 | 37 464 | 83 952 |
| Achats de l'exercice | | -17 911 | -12 314 | -27 694 |
| Variation des stocks et production stockée | | 2 048 | -2 402 | -4 906 |
| Charges de personnel | | -13 422 | -13 497 | -28 729 |
| Autres charges d'exploitation | | -8 039 | -8 524 | -17 365 |
| Impôts et taxes | | -810 | -868 | -1 815 |
| Dotations nettes aux dépréciations sur actifs immobilisés | | -2 056 | -2 155 | -4 280 |
| Dotations nettes aux provisions | | 29 | 52 | 543 |
| Charges opérationnelles | | -40 160 | -39 708 | -84 247 |
| Résultat opérationnel courant | | -1 128 | -2 244 | -295 |
| Autres produits opérationnels | 3.8 | 144 | 203 | 513 |
| Autres charges opérationnelles | 3.8 | -595 | -854 | -2 318 |
| Résultat opérationnel | | -1 578 | -2 896 | -2 100 |
| Produits financiers | 3.7 | 32 | 3 | 118 |
| Coûts de l'endettement financier brut | 3.7 | -522 | -627 | -1 321 |
| Coût net de l'endettement financier | | -490 | -624 | -1 203 |
| Autres produits financiers | 3.7 | 694 | 650 | 1 136 |
| Autres charges financières | 3.7 | -515 | -477 | -1 120 |
| Résultat opérationnel et financier | | -1 889 | -3 347 | -3 287 |
| Quote part résultats des sociétés mises en équivalence | | -33 | -10 | -63 |
| Impôts sur les résultats | 3.9 | -242 | -22 | -297 |
| Résultat net avant résultat activités cédées | | -2 164 | -3 379 | -3 647 |
| Résultat activités cédées | | 0 | 0 | 0 |
| Résultat net | | -2 164 | -3 379 | -3 647 |
| Intérêts minoritaires | | 0 | -1 | -1 |
| Résultat part du groupe | | -2 164 | -3 379 | -3 646 |
| Nombre moyen pondéré d'actions | | 3 907 869 | 3 853 032 | 3 866 553 |
| Nombre d'actions potentielles | | 5 082 386 | | 5 087 084 |
| Résultat groupe / action | | -0,554 | -0,877 | -0,943 |
| Résultat groupe dilué / action | | -0,554 | -0,877 | -0,943 |
| Résultat activités poursuivies / action | | -0,554 | -0,878 | -0,943 |
| Résultat activités poursuivies dilué / action | | -0,554 | -0,878 | -0,943 |

(1) La filiale hongroise a souscrit une dette en euros auprès d'établissements financiers en Hongrie. Conformément à la norme IAS 21, cette dette est convertie par la filiale hongroise en forints, par référence au taux de clôture. L'écart de change résultant de cette réévaluation est inscrite au poste « Autres Charges Financières » à hauteur de 73 k€, compte tenu d'un taux de change défavorable (1€ = 275.75 HUF) au 30 septembre 2010.

Dans le cadre de la consolidation des comptes de la filiale hongroise, les états financiers sont convertis en euros par référence au taux de clôture. L'écart résultant du différentiel de change entre le taux de clôture et le taux à l'ouverture de l'exercice, est inscrit au poste « Ecart de conversion » dans les capitaux propres. Ainsi, d'un point de vue économique, la charge financière constatée ne résulte pas en une perte de valeur pour les actionnaires, cette charge étant immédiatement compensée par une augmentation des capitaux propres du même montant.

| en k€ | septembre-10 | septembre-09 | mars-10 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| | | | Retraité |
| Résultat net | - 2 164 | - 3 379 | - 3 647 |
| Ecart de conversion | 57 | 6 | 393 |
| Réévaluation des instruments dérivés de couverture | 50 | 100 | 629 |
| Impôt | | | |
| Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | 7 | 94 | 1 022 |
| Résultat net et gains et pertes comptabilisés en capitaux propres | - 2 157 | - 3 285 | - 2 625 |
| Dont Part du Groupe | - 2 156 | - 3 284 | - 2 624 |
| Dont Part des intérêts minoritaires | - 1 | - 1 | - 1 |

| | Septembre 2010 | Septembre 2009 | Mars 2010 (Retraité) |
|---|----------------|----------------|-------------------------|
| Flux de trésorerie liés à l'activité | | | |
| Résultat des sociétés intégrées | -2 131 | -3 370 | -3 584 |
| Dotations nettes aux Amortissements, dépréciations et provisions | 2 115 | 2 235 | 4 043 |
| Plus-values de cession | 81 | -55 | 40 |
| MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT (Avant neutralisation coût de l'endettement financier net et impôts) | | | |
| | 64 | -1 190 | 499 |
| Coût de l'endettement Financier Net | 490 | 624 | 1 203 |
| Charge/Produit d'impôts | 242 | 22 | 297 |
| MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT | | | |
| | 796 | -544 | 1 999 |
| Impôts versés | -229 | 0 | -116 |
| Variation du besoin en fonds de roulement | -1 169 | 4 902 | 2 516 |
| FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE | | | |
| | -602 | 4 358 | 4 399 |
| Flux de trésorerie liés aux op. d'investissements | | | |
| Acquisitions d'immobilisations | -1 847 | -1 046 | -2 168 |
| Cessions d'immobilisations | 25 | 92 | 36 |
| Incidences des variations de périmètre | 0 | -17 | -17 |
| FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OP. D'INVEST. | | | |
| | -1 822 | -971 | -2 150 |
| Flux de trésorerie liés aux op. de financement | | | |
| Dividendes versés aux actionnaires de la mère | | | |
| Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées | 0 | 0 | 0 |
| Emission ORA (1) | 0 | | 9 981 |
| Augmentation de capital | 0 | 0 | 0 |
| Variation nette des dettes financières (2) | 3 081 | -3 202 | -10 676 |
| Intérêts financiers nets versés | -490 | -624 | -1 203 |
| Variation instruments financiers | -111 | -103 | 51 |
| Variation actions propres | 0 | 0 | 0 |
| FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OP. DE FINANCT | | | |
| | 2 480 | -3 929 | -1 848 |
| Autres flux de trésorerie | | | |
| | | 0 | |
| VARIATION DE TRESORERIE | | | |
| | 56 | -541 | 401 |
| Trésorerie d'ouverture | 1 179 | 1 078 | 1 078 |
| Incidences des variations de cours de devises | -290 | 256 | -300 |
| Trésorerie de clôture | 945 | 793 | 1 179 |
| VARIATION DES COMPTES DE TRESORERIE (2) | | | |
| | 56 | -541 | 401 |

(1) Conformément à la norme IAS7, les ORA remboursées sur l'exercice, entraînant une augmentation du capital social (pour un montant de 18.8k€ au 30 septembre 2010), ne figurent pas en augmentation de capital, puisqu'ils n'ont pas d'effet direct sur les flux de trésorerie. En effet, il s'agit d'un virement du poste ORA vers le poste Capital Social.

(2) Par convention, à l'occasion de chaque arrêté des comptes, la trésorerie active est présentée en « Trésorerie » et la trésorerie passive est présentée en « Dettes Financières ». En effet, conformément à la réglementation comptable, les financements courts termes servant à financer des éléments moyens/longs termes, sont traités comme des financements d'origine structurelle et sont donc enregistrés en « dettes financières ».

| en k€ | Capital | Primes | Autres fond propres | Réserves consolidées | Résultat de l'exercice | Gains et pertes comptabilisés en CP | Capitaux propres part groupe | Intérêts minori- taires | Capitaux propres |
|--|---------------|---------------|------------------------|-------------------------|---------------------------|---|------------------------------------|----------------------------|---------------------|
| Situation au 31 mars 2009 | 15 412 | 30 414 | | 442 | -3 995 | -226 | 42 047 | 4 | 42 050 |
| Affectation du résultat 2009 conformément aux décisions de l'AGO par GD SA | | | | | | | | | |
| Résultat consolidé de l'exercice | | | | -3 995 | 3 995 | | | | |
| Variation des écarts de conversion | | | | | -3 379 | | -3 379 | -1 | -3380 |
| Autres | | | | | | -6 | -6 | -6 | -6 |
| Actions propres | | | | | | | | | |
| Instruments financiers | | | | | | 100 | 100 | | 100 |
| Changement de méthodes IFRIC 13 | | | | -356 | | | -356 | | -356 |
| Divers Ajustements d'ouverture | | | | -143 | | | -143 | | -143 |
| Situation au 30 Septembre 2009 (6 mois) | 15 412 | 30 414 | | -4 052 | -3 379 | -132 | 38 263 | -3 | 38 259 |
| Résultat consolidé de l'exercice | | | | | 85 | | 85 | | 85 |
| Variation des écarts de conversion | | | | | | 399 | 399 | | 399 |
| Emission ORA | | | 9 981 | | | | 9 981 | | 9981 |
| Conversion ORA | 201 | | -201 | | | | | | |
| Autres | | | | | | | | -1 | -1 |
| Actions propres | | | | | | | | | |
| Instruments financiers | | | | | | 529 | 529 | | 529 |
| Divers Ajustements d'ouverture | | | | -49 | | | -49 | | -49 |
| Situation au 31 mars 2010 (6 mois) Publiée | 15 613 | 30 414 | 9 780 | -4 101 | -3 294 | 796 | 49 208 | -4 | 49 203 |
| Correction d'erreur et changement de méthode | | | | | | | | | |
| | | | | | | -354 | -354 | | -354 |
| Situation au 31 mars 2010 (6 mois) Retraitee | 15 613 | 30 414 | 9 780 | -4 101 | -3 648 | 796 | 48 855 | -4 | 48 850 |
| Affectation du résultat 2010 conformément aux décisions de l'AGO par GD SA | | | | | | | | | |
| Résultat consolidé de l'exercice | | | | -3 648 | 3 648 | | | | |
| Variation des écarts de conversion | | | | | -2 164 | | -2 164 | | -2164 |
| Emission ORA | | | | | | 57 | 57 | | 57 |
| Conversion ORA | 19 | | -19 | | | | | | |
| Autres | | | | | | | | 1 | 1 |
| Actions propres | | | | | | | | | |
| Instruments financiers | | | | | | -50 | -50 | | -50 |
| Situation au 30 septembre 2010 (6 mois) | 15 632 | 30 414 | 9 761 | -7 749 | -2 164 | 803 | 46 697 | -4 | 46 693 |

Les comptes consolidés au 30 septembre 2010 sont établis en conformité avec le référentiel IFRS, tel qu'adopté dans l'UE dont l'application est obligatoire pour l'exercice ouvert au 1^{er} janvier 2005. Les comptes consolidés semestriels au 30 septembre 2010 sont établis conformément à la norme IAS 34 « informations financières intermédiaires » qui permet de présenter une sélection de notes annexes. Ces comptes consolidés résumés doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 mars 2010. Les comptes consolidés au 30 septembre 2010 ont été arrêtés par le Directoire du 25 novembre 2010 et soumis à l'examen du Comité d'Audit du 26 novembre 2010 et du Conseil de Surveillance du 1^{er} décembre 2010.

Les comptes consolidés intermédiaires au 30 septembre 2010 ont été établis suivant le principe de la continuité d'exploitation, étant rappelé (i) le renforcement des capitaux propres en novembre 2009 par l'émission d'une ORA de 10M€, (ii) la consolidation des concours bancaires (cf. 3.11 ci-après), et (iii) l'amélioration des principaux agrégats financiers du groupe. L'activité du groupe et la situation financière au titre du premier semestre de l'exercice, ne remettent pas en cause cette analyse et ont conduit le Directoire à considérer que la convention de continuité d'exploitation était respectée.

La comparabilité des comptes semestriels et annuels peut être affectée par la nature saisonnière des activités du groupe, qui réalise sur la seconde partie de l'exercice un volume d'affaires supérieur à celui du premier semestre.

2.1 **Nouvelles normes publiées non encore entrées en vigueur ou non appliquées par anticipation :**

La société n'a pas appliqué par anticipation les nouvelles normes ou interprétations publiées suivantes, soit parce qu'elles ne sont pas encore entrées en vigueur, soit parce qu'elles ne s'appliquent à l'exercice clos le 30 septembre 2010, ou encore parce que le groupe n'est pas concerné par lesdites normes :

- IAS 24 révisée, informations sur les parties liées ;
- IFRS 9, instruments financiers, classement et valorisation des instruments financiers ;
- IFRIC 19, extinction de dettes financières par émission d'instruments de capitaux propres ;
- Amendement IFRS 1, exemption limitée de l'obligation de fournir des informations comparatives selon IFRS 7 pour les premiers adoptants ;
- Amendement IFRS 7, information à fournir – transferts d'actifs financiers ;
- Amendement IFRIC 14, paiement anticipé des exigences de financement minimal.

Par ailleurs, la société ne dispose pas à la date d'arrêt des comptes d'informations connues ou pouvant être raisonnablement estimées concernant l'évolution de l'impact possible de l'application de ces nouvelles normes ou de ces nouvelles interprétations sur les états financiers du groupe au cours de la période de sa première application.

2.2 **Principales méthodes comptables**

A l'exception des points décrits en 2.4 ci-après, les méthodes comptables appliquées par le groupe dans les états financiers intermédiaires résumés sont identiques à celles utilisées dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 mars 2010.

Conformément à la norme IAS 36 (« Dépréciation d'Actifs »), des tests de valorisation sont pratiqués pour les actifs immobilisés (y compris les actifs faisant l'objet d'un contrat de location financement) dès l'apparition d'indices de perte de valeur, examinés à chaque clôture et au moins une fois par an pour les Goodwills et la marque.

Compte tenu de la forte saisonnalité de l'activité du groupe, les indices de perte de valeur ne peuvent être analysés qu'au regard de l'activité de l'ensemble de l'exercice. Leur évolution, au titre d'une situation intermédiaire, n'est donc pas significative et représentative de l'activité. Dans ces conditions, aucun test de valeur n'est réalisé à l'occasion des arrêts de situations intermédiaires.

2.3 **Taux de devises retenus pour l'exercice 2008-2009 et pour l'exercice 2009-2010 :**

✓ Cours moyen :

Cours moyen annuel au 30 septembre 2010:

| | USD | HUF | THB |
|---------|-------------|-------------|-------------|
| 1 EUR = | 1,28105 | 278,464 | 40,8411 |
| 1 DEV = | 0,780609656 | 0,003591128 | 0,024485139 |

Cours moyen au 30 septembre 2009

| | USD | HUF | THB |
|---------|-------------|-------------|-------------|
| 1 EUR = | 1,4 | 278,37 | 47,08 |
| 1 DEV = | 0,714285714 | 0,003592341 | 0,021240442 |

✓ Cours de clôture :

Cours clôture au 30 septembre 2010

| | USD | HUF | THB |
|---------|-------------|-------------|-------------|
| 1 EUR = | 1,3648 | 275,75 | 40,9684 |
| 1 DEV = | 0,732708089 | 0,003626473 | 0,024409057 |

A titre indicatif, le cours du baht thaïlandais contre euro, publié le 30 septembre 2010 par la Banque Centrale Européenne était de 41,245 euros

Cours clôture au 30 septembre 2009

| | USD | HUF | THB |
|---------|-------------|-------------|-------------|
| 1 EUR = | 1,4643 | 269,7 | 48,5864 |
| 1 DEV = | 0,682920167 | 0,003707824 | 0,020581891 |

A titre indicatif, le cours du bath thaïlandais contre euro, publié le 30 septembre 2009 par la Banque Centrale Européenne était de 48,9650 euros

2.4 Changements de méthodes et corrections d'erreur

- Changements de méthodes

La taxe professionnelle a été remplacée depuis le 1^{er} janvier 2010 par un nouvel impôt, la contribution économique territoriale, elle-même composée de deux taxes : (i) la cotisation foncière des entreprises (CFE) assise sur les valeurs locatives foncières, et (ii) la cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises (CVAE). Le taux de la CVAE est progressif en fonction du chiffre d'affaires avec un maximum de 1.5% de la valeur ajoutée pour un chiffre d'affaires supérieur à 50M€.

Dans les comptes consolidés intermédiaires au 30 septembre 2010, la société a opté pour le classement de la CVAE en charge d'impôt sur le résultat (228k€), considérant que la CVAE devait s'analyser comme un impôt sur le résultat tel que défini par la norme IAS 12. La comptabilisation de la CVAE nécessite de comptabiliser un impôt différé passif de 184k€ sur les différences temporelles à concurrence de 1.5% des actifs amortissables et un impôt différé actif de 61k€ à concurrence de 33,33% de l'impôt différé passif. Cependant, cet impôt différé actif n'est par prudence pas activé, conformément à la norme IAS 12.

Ce changement de méthode a été appliqué de manière rétrospective conformément à norme IAS 8. Il est par ailleurs précisé que la CVAE n'a pas d'impact au titre des comptes intermédiaires au 30 septembre 2009.

- Corrections d'erreur

Guy Degrenne a souscrit un contrat d'assurance prospection auprès de la COFACE selon lequel la COFACE s'engage à couvrir la perte résultant d'une action de prospection menée à l'étranger. Guy Degrenne a perçu, au titre de ce contrat, une indemnité de 169k€ en 2010.

Dans les comptes consolidés de l'exercice clos au 31 mars 2010, la société a comptabilisé un produit de 169k€ correspondant à l'avance reçue. Cependant, après une analyse approfondie des conditions relatives au remboursement de l'avance, la société a décidé d'annuler le produit à recevoir. Dans les comptes au 30 septembre 2010, l'annulation du produit à recevoir a été corrigée par retraitement rétrospectif en conformité avec IAS 8. La dette correspondante a été constatée en « Passifs financiers non courants ».

- Impact sur le Bilan

| en k€ | Mars 2010 | ch.méthode | Correction d'erreur | Mars 2010 |
|--------------------------|---------------|------------|---------------------|---------------|
| | Publié | | | Retraité |
| ACTIF NON COURANT | 50 897 | 0 | 0 | 50 897 |
| ACTIF COURANT | 39 563 | 0 | -170 | 39 393 |
| TOTAL | 90 459 | 0 | -170 | 90 289 |

| en k€ | Mars 2010 | ch.méthode | Correction d'erreur | Mars 2010 |
|--|---------------|-------------|---------------------|---------------|
| | Publié | | | Retraité |
| CAPITAUX PROPRES (Part du groupe) | 49 208 | -184 | -170 | 48 855 |
| INTERETS MINORITAIRES | -4 | 0 | 0 | -4 |
| CAPITAUX PROPRES | 49 204 | -184 | -170 | 48 851 |
| PASSIFS NON COURANTS | 15 444 | 184 | 170 | 15 798 |
| PASSIFS COURANTS | 25 811 | 0 | -170 | 25 641 |
| TOTAL | 90 459 | 0 | -170 | 90 289 |

- Impact sur le compte de résultat

| en k€ | 12 MOIS | | 12 MOIS | |
|--|-------------------|-------------|---------------------|---------------------|
| | mars-10 Publié | Ch méthode | Correction d'erreur | mars-10 Retraité |
| Produits opérationnels | 84 121 | 0 | -170 | 83 952 |
| Charges opérationnelles | -84 361 | 114 | 0 | -84 247 |
| Résultat opérationnel courant | -240 | 114 | -170 | -295 |
| Résultat opérationnel et financier | -3 232 | 114 | -170 | -3 287 |
| Quote part résultats des sociétés mises en équivalence | -63 | | | -63 |
| Impôts sur les résultats | 1 | -298 | | -297 |
| Résultat | -3 294 | -184 | -170 | -3 647 |
| Intérêts minoritaires | -1 | 0 | 0 | -1 |
| Résultat part du groupe | -3 293 | -184 | -170 | -3 646 |
| Nombre moyen pondéré d'actions | 3 866 553 | 3 866 553 | 3 866 553 | 3 866 553 |
| Nombre d'actions potentielles | 5 087 084 | 5 087 084 | 5 087 084 | 5 087 084 |
| Résultat groupe / action | -0,852 | -0,048 | -0,044 | -0,943 |
| Résultat groupe dilué / action | -0,852 | -0,048 | -0,044 | -0,943 |
| Résultat activités poursuivies / action | -0,852 | -0,048 | -0,044 | -0,943 |
| Résultat activités poursuivies dilué / action | -0,852 | -0,048 | -0,044 | -0,943 |

- Impact sur l'état du résultat net et des gains et pertes comptabilisées directement par les capitaux propres

| en k€ | mars 2010 Publié | Ch méthode | Correction d'erreur | mars 2010 Retraité |
|--|---------------------|--------------|------------------------|-----------------------|
| Résultat net | - 3 294 | - 184 | - 170 | - 3 647 |
| Ecart de conversion | 393 | | | 393 |
| Réévaluation des instruments dérivés de couverture | 629 | | | 629 |
| Impôt | | | | |
| Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | 1 022 | - | - | 1 022 |
| Résultat net et gains et pertes comptabilisés en capitaux propres | - 2 272 | - 184 | - 170 | - 2 625 |
| Dont Part du Groupe | - 2 271 | - 184 | - 170 | - 2 624 |
| Dont Part des intérêts minoritaires | - 1 | | | - 1 |

- Impact sur les tableaux de flux de trésorerie

| | mars 2010 Publié | Ch méthode | Correction d'erreur | mars 2010 Retraité |
|---|---------------------|-------------|---------------------|-----------------------|
| MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT (Avant neutralisation coût de l'endettement financier net et impôts) | 852 | -184 | -170 | 499 |
| Coût de l'endettement Financier Net | 1 203 | | | 1 203 |
| Charge/Produit d'impôts | -1 | 298 | | 297 |
| MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT | 2 055 | 114 | -170 | 1 999 |
| Impôts versés | -2 | -114 | | -116 |
| Variation du besoin en fonds de roulement | 2 346 | | 170 | 2 516 |
| FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE | 4 399 | 0 | 0 | 4 399 |
| FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OP. D'INVEST. | -2 150 | 0 | 0 | -2 150 |
| FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OP. DE FINANCT | -1 848 | 0 | 0 | -1 848 |
| VARIATION DE TRESORERIE | 401 | 0 | 0 | 401 |
| VARIATION DES COMPTES DE TRESORERIE (2) | 401 | 0 | 0 | 401 |

3.1 **Périmètre de consolidation**

| Dénominations sociales | % Intérêts 2010-2011 | % Intérêts 2009-2010 | Mode d'intégration |
|--|----------------------|----------------------|--------------------------------------|
| GUY DEGRENNE S.A. | 100% | 100% | |
| Filiales françaises | | | |
| USINE J.SIMON N° Siren : 552820060 Route d'Aunay - 14500 Vire - France | 100% | 100% | Intégration globale Sans activité |
| DISTRIBUTION GUY DEGRENNE N° Siren : 331689786 Route d'Aunay - 14500 Vire - France | 100% | 100% | Intégration globale |
| PORCELAINES GUY DEGRENNE N° Siren : 329286892 Rue Beausoleil - 87260 Pierre Buffière - France | 100% | 100% | Intégration globale |
| GUY DEGRENNE INDUSTRIE N° Siren : 430020453 Route d'Aunay - 14500 Vire - France | 100% | 100% | Intégration globale |
| BOUTIQUES GD N° Siren : 412477994 Route d'Aunay - 14500 Vire - France | 100% | 100% | Intégration globale |
| Filiales étrangères | | | |
| SIAM TABLEWARE (THAÏLANDE) N° Siren : 277006586 664 Moo 4, Bangpoo Industrial estate, Sukhumvit Road, T Praekasa Meung Samutrakam - 10280 - Thailand | 100% | 100% | Intégration globale |
| ALFÖLD PORCELAN (HONGRIE) N° Siren : 06-10-000024 Erzébeti út 7. - 6800 Hódmezővásárhely - Hongrie | 100% | 100% | Intégration globale |
| GUY DEGRENNE BELGIUM N° Siren : 466773205 Bovenberg 124 - 1150 Wuwe Saint Pierre - Belgique | 100% | 100% | Intégration globale |
| GUY DEGRENNE ITALIA (1) N° Siren : 3690940964 Via Zaccaria 1 - 20122 Milano - Italie | 99,3% | 99,3% | Société en liquidation |
| GUY DEGRENNE ESPANA (1) N° Siren : B-83077222 Calle Fernando El Santo 27 - 28010 Madrid - Espagne | 100% | 100% | Société en liquidation |
| TABLE DE FRANCE NORTH AMERICA (USA) N° Siren : 13-3953778 390 Geroge street, suite 407 - New Brunswick, NJ 08901 | 50% | 50% | Mise en équivalence |

(1) S'agissant des filiales espagnole et italienne du groupe, le Directoire avait pris lors de l'exercice clos le 31 mars 2009 la décision de faire cesser l'activité de ces deux entités, sans toutefois remettre en cause la poursuite des activités commerciales du groupe sur leurs territoires respectifs. Les comptes Italie et Espagne sont consolidés sur la base des comptes 31/03/2010, considérant que les flux du semestre sont non significatifs.

3.2 Actif Immobilisé

3.2.1 Actifs incorporels

- ✓ Suivi des Goodwills (en valeur nette)

| en k€ | Septembre 2010 | Septembre 2009 | Mars 2010 |
|---------------------------|----------------|----------------|--------------|
| Distribution Guy Degrenne | 1431 | 1431 | 1431 |
| Boutiques GD | 910 | 910 | 910 |
| Total | 2 341 | 2 341 | 2 341 |

Les Goodwills ci-dessus sont constatés au sein de Guy Degrenne S.A. au titre de chacun des actifs définis ci-dessus, à l'exception de Boutiques GD.

- ✓ Suivi des frais R&D

| | 31/03/2010 | Augmentation | Diminution | Virt poste à poste | 30/09/2010 |
|-------------------------------|--------------|--------------|------------|--------------------|------------|
| Frais de R&D | 2 263 | 41 | -87 | 69 | 2 287 |
| Amort frais de R&D | 1 606 | 211 | -33 | | 1 785 |
| VNC frais R&D | 657 | -170 | -54 | 69 | 502 |
| | | | | | |
| Frais de R&D en cours à N-1 | 396 | | | -69 | 328 |
| Frais de R&D de l'exercice | | 122 | | | 122 |
| Frais R&D en cours | 396 | 122 | | -69 | 449 |
| | | | | | |
| TOTAL ACTIVE | 1 054 | -49 | -54 | | 951 |

✓ Valeur brute des immobilisations incorporelles

| en k€ | Droits de propriété intellectuelle, concessions et fonds de commerce | | | Avances et immobilisations encours | Total immo. Incorporelles |
|------------------------------------|--|----------------------|-----------|------------------------------------|---------------------------|
| | Goodwill | Autres immo. incorp. | | | |
| Solde de clôture 31/03/2009 | 5 072 | 42 936 | 27 | 977 | 49 011 |
| Acquisitions | | 179 | | 575 | 754 |
| Transfert compte à compte | | 467 | | -467 | 0 |
| Cessions | | -535 | | | -535 |
| Ecart conversion | | 33 | 0 | | 33 |
| Solde de clôture 31/03/2010 | 5 072 | 43 079 | 27 | 1 085 | 49 264 |
| Acquisitions | | 357 | 4 | 131 | 492 |
| Transfert compte à compte | | 754 | | -754 | 0 |
| Cessions | | -137 | | | -137 |
| Ecart conversion | | 1 | 0 | | 0 |
| Solde de clôture 30/09/2010 | 5 072 | 44 055 | 30 | 462 | 49 619 |
| Marque Guy Degrenne | | 29 311 | | | |
| Droit au bail | | 6 368 | | | |

✓ Dépréciation des immobilisations incorporelles

| en k€ | Amortissements | | | | Dépréciations | | | Total | Total dépr. |
|-----------------------------|----------------|--|----------|----------------------|---------------|--|---------------------|--------------|---------------|
| | Good-will | Droits de propriété intellectuelle, concessions et fonds de commerce | | Autres immo. incorp. | Good-will | Droits de propriété intellectuelle, concessions et fonds de commerce | | | |
| | | fonds de commerce | | | | fonds de commerce | Autres immo. Incorp | | |
| Solde 31/03/2009 | 2 731 | 3 650 | 2 | 6 383 | | 6 524 | | 6 524 | 12 907 |
| Dotations | | 951 | 0 | 952 | | | | | 952 |
| Reprise | | -535 | | -535 | | | | | -535 |
| Reprises sur test de valeur | | | | | | -300 | | -300 | -300 |
| Ecart conversion | | 29 | 0 | 30 | | | | | 30 |
| Solde 31/03/2010 | 2 731 | 4 096 | 2 | 6 830 | | 6 224 | | 6 224 | 13 054 |
| Dotations | | 427 | 0 | 427 | | | | | 427 |
| Reprise | | -136 | | -136 | | | | | -136 |
| Reprises sur test de valeur | | | | | | | | | |
| Ecart conversion | | | | | | | | | |
| Solde 30/09/2010 | 2 731 | 4 387 | 3 | 7 121 | | 6 224 | | 6 224 | 13 345 |
| Dont : | | | | | | | | | |
| Marque Guy Degrenne | | | | | | 4 910 | | | |

3.2.2 Actifs corporels

✓ Valeurs brutes des immobilisations corporelles

| en k€ | | | Installations techniques | Autres immobilisations corporelles | Avances et immobilisations en cours | Total immobilisations corporelles |
|------------------------------------|--------------|---------------|--------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------|
| | Terrains | Constructions | | | | |
| Solde de clôture 31/03/2009 | 1 207 | 9 639 | 42 982 | 7 424 | 313 | 61 561 |
| Acquisitions | | 85 | 784 | 384 | 154 | 1 407 |
| Transfert cpt à cpt | | | 145 | 80 | -225 | 0 |
| Cessions | | -11 | -715 | -257 | | -983 |
| Ecart conversion | 24 | 167 | 1 399 | 122 | 6 | 1 718 |
| Solde de clôture 31/03/2010 | 1 231 | 9 880 | 44 594 | 7 754 | 247 | 63 703 |
| Acquisitions | | 296 | 261 | 404 | 366 | 1 327 |
| Transfert cpt à cpt | | 6 | 91 | | -96 | |
| Cessions | | -196 | -330 | -894 | | -1 420 |
| Ecart conversion | 15 | 42 | 72 | -8 | | 121 |
| Solde de clôture 30/09/2010 | 1 246 | 10 028 | 44 687 | 7 255 | 517 | 63 730 |

✓ Dépréciation des immobilisations corporelles

| en k€ | Amortissements | | | | | Dépréciations | | | | | Total dépr. |
|-------------------------|----------------|----------------|--------------------------|--------------------------|---------------|---------------|----------------|--------------------------|--------------------------|--------------|---------------|
| | Terrains | Cons- truction | Installations techniques | Autres immo. corporelles | Total | Terrains | Cons- truction | Installations techniques | Autres immo. Corporelles | Total | |
| Solde 31/03/2009 | 45 | 4 082 | 31 699 | 5 898 | 41 724 | 75 | 305 | 4 002 | 85 | 4 468 | 46 192 |
| Dotations | | 901 | 1 940 | 661 | 3 502 | | | | | | 3 502 |
| Reprises | | -9 | -653 | -256 | -919 | | | -33 | | -33 | -952 |
| Ecart conversion | | 124 | 1 158 | 112 | 1 394 | | | 139 | | 139 | 1 533 |
| Transfert cpt à cpt | | | 75 | | 75 | | | -75 | | -75 | |
| Solde 31/03/2010 | 45 | 5 097 | 34 220 | 6 414 | 45 776 | 75 | 305 | 4 033 | 85 | 4 499 | 50 275 |
| Dotations | | 446 | 975 | 347 | 1 768 | | | | | | 1 768 |
| Reprises | | -196 | -249 | -894 | -1 339 | | | -81 | | -81 | -1 420 |
| Ecart conversion | | 34 | 102 | -9 | 126 | | | -43 | | -43 | 83 |
| Transfert cpt à cpt | | | | | | | | | | | |
| Solde 30/09/2010 | 45 | 5 380 | 35 048 | 5 858 | 46 332 | 75 | 305 | 3 909 | 85 | 4 375 | 50 706 |

3.2.3 Investissements financiers

✓ Valeur brute des actifs financiers

| en k€ | Titres de participation | Autres titres immobilisés | Prêts | Autres immo financiers | Total Actifs Financiers |
|-------------------------|-------------------------|---------------------------|----------|------------------------|-------------------------|
| Solde 31/03/2009 | | 0 | 9 | 518 | 527 |
| Acquisitions | | | | 6 | 6 |
| Cessions | | | -4 | -10 | -13 |
| Ecart conversion | | | 1 | -1 | 0 |
| Solde 31/03/2010 | | 0 | 7 | 513 | 520 |
| Acquisitions | | | | 28 | 28 |
| Cessions | | | -1 | -2 | -4 |
| Ecart conversion | | | 0 | 0 | 0 |
| Solde 30/09/2010 | | 0 | 5 | 539 | 544 |

Le poste « Autres immobilisations financières » est constitué pour l'essentiel des dépôts de garanties sur loyers.

✓ Dépréciation des actifs financiers

| en k€ | Titres de participation | Autres titres immobilisés | Prêts | Autres immo financiers | Total Actifs Financiers |
|-------------------------|-------------------------|---------------------------|-------|------------------------|-------------------------|
| Solde 31/03/2009 | | 0 | | | 0 |
| Solde 31/03/2010 | | 0 | | | 0 |
| Solde 30/09/2010 | | 0 | | | 0 |

3.2.4 Titres mis en équivalence

| en k€ | Titres mis en équivalence |
|-------------------------|---------------------------|
| Solde 31/03/2009 | 561 |
| Résultat de l'exercice | -63 |
| Ecart de conversion | -10 |
| Solde 31/03/2010 | 488 |
| Résultat de l'exercice | -33 |
| Ecart de conversion | -6 |
| Solde 30/09/2010 | 449 |

3.2.5 Immobilisations faisant l'objet d'un contrat de location financement

| en k€ | Valeur brute | Dépréciation | Valeur nette |
|--------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Solde 31/03/2008 | 5 231 | 1 704 | 3 527 |
| Acquisitions / Dotations | 1 406 | 319 | 1 087 |
| Solde 31/03/2009 | 6 637 | 2 023 | 4 614 |
| Acquisitions / Dotations | 441 | 523 | -82 |
| Solde 31/03/2010 | 7 078 | 2 546 | 4 531 |
| Acquisitions / Dotations | 365 | 372 | -7 |
| Cessions / Reprises | -820 | -820 | |
| Ecart conversion | | | |
| Solde 30/09/2010 | 6 623 | 2 098 | 4 525 |

3.2.6 Synthèse de l'actif non courant à la clôture (hors impôts différés actifs)

| en k€ | Goodwill | Incorporelles | Corporelles | Financières | Titres mises en équivalence | Total |
|-----------------------|--------------|---------------|---------------|-------------|-----------------------------|---------------|
| Valeurs brutes | 5 072 | 44 547 | 63 730 | 544 | 449 | 114 342 |
| Dépréciation | - | 2 731 | - | 10 614 | - | 64 051 |
| Valeurs nettes | 2 341 | 33 933 | 13 024 | 544 | 449 | 50 291 |

3.2.7 Principales acquisitions et cessions sur l'actif immobilisé

Les acquisitions de l'exercice s'analysent de la manière suivante :

| en k€ | Incorporelles | Corporelles | Financières |
|--|---------------|--------------|-------------|
| Investissements commerciaux | | 236 | |
| Aménagement des points de vente | | 169 | |
| Mobiliers de présentation | | 67 | |
| Autres | | | |
| Equipements informatiques | | | |
| Développements produits | 168 | | |
| Frais de développement de nouveaux modèles | 168 | | |
| Outillages nouveaux modèles + remplacement ancien outillages | | | |
| Investissements industriels | | 788 | |
| Autres aménagements immobiliers | | 129 | |
| Equipements industriels | | 659 | |
| Sprinklage | | | |
| Investissements informatiques | 318 | 298 | |
| Autres | 6 | 5 | 28 |
| Total des investissements au 30 septembre 2010 | 492 | 1 327 | 28 |

Les cessions s'analysent de la manière suivante :

| | Valeur brute | Dépréciation | Valeur nette |
|----------------------|--------------|--------------|--------------|
| Incorporelles | 137 | 137 | 0 |
| Corporelles | 1 420 | 1 420 | |
| Financières | 4 | | 4 |
| | 1 561 | 1 557 | 4 |

au 30 septembre 2010

| en k€ | Incorporelles | Corporelles | Financières |
|---|---------------|-------------|-------------|
| Désinvestissements commerciaux | | | |
| Désinvestissements industriels | | | |
| Autres cessions | | | 4 |
| Total des cessions en valeur nette comptable | | | 4 |

3.3 Analyse des capitaux propres

3.3.1 Composition du capital social

Le capital social est fixé à 15 632 088 €, divisé en 3 908 022 actions d'une valeur de 4€ chacune. Les actions sont nominatives ou au porteur, au choix de l'actionnaire. Conformément à l'article 11.4 des statuts, les actions inscrites depuis 4 ans au moins au nom d'un même actionnaire, bénéficient d'un droit de vote double.

3.3.2 Gestion des capitaux propres

Dans le cadre de la gestion de ses capitaux propres, et dans un contexte de crise économique profonde, la société a pour objectif de préserver sa continuité d'exploitation et de maintenir une structure de capital destinée à en optimiser le coût. Pour atteindre cet objectif, la société a notamment mis en œuvre plusieurs moyens : augmentation des capitaux permanents, cession d'actifs non stratégiques.

3.3.3 Evolution du capital social

| | en € | en nombre d'actions | Valeur nominale |
|---------------------------------------|-------------------|---------------------|-----------------|
| Situation au 31 mars 2009 | 15 412 128 | 3 853 032 | 4 |
| Impact remboursement anticipé d'ORA | 201 168 | 50 292 | |
| Situation au 31 mars 2010 | 15 613 296 | 3 903 324 | 4 |
| Impact remboursement anticipé d'ORA | 18 792 | 4 698 | |
| Situation au 30 septembre 2010 | 15 632 088 | 3 908 022 | 4 |

3.3.4 Opération sur capital réalisée au cours de l'exercice

Au 30 septembre 2010, 2 349 ORA ont fait l'objet d'une demande de remboursement aboutissant à la création de 4 698 actions nouvelles.

3.3.5 Nombre d'actions utilisées pour le calcul du résultat par action

| | 30/09/2010 | 30/09/2009 | 31/03/2010 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Nombre d'actions | 3 907 869 | 3 853 032 | 3 866 553 |
| Nombre actions potentiel / Stock options | 0 | 0 | 0 |
| Nombre actions potentiel / BSA | 0 | 0 | 0 |
| Nombre d'actions potentiel / ORA | 5 082 386 | | 5 087 084 |
| TOTAL | 8 990 255 | 3 853 032 | 8 953 637 |

3.3.6 Actions propres

Au 30 septembre 2010, la société détient 21 173 actions qui représentent environ 0.54% des 3 908 022 actions composant le capital social de la société.

✓ Opérations effectuées en application des articles L 225-208 et L 225-209 du Code de Commerce :

| | |
|--|---------------|
| Nombre d'actions achetées au cours du premier semestre de l'exercice | 8 383 actions |
| Nombre d'actions vendues au cours du premier semestre de l'exercice | 8 652 actions |
| Valeur nominale des actions inscrites au nom de l'exercice | 4 euros |

✓ Motifs des acquisitions effectuées au cours de l'exercice :

Au cours de l'année, les acquisitions d'actions Guy Degrenne avaient pour objectif la régulation du cours de l'action Guy Degrenne, dans le cadre du contrat AFEI en cours avec la société ODDOMIDCAP.

✓ Cessions effectuées au cours de l'exercice : 8 652 actions ont été cédées sur le marché au prix unitaire moyen de 2.07 euros.

3.4 Provisions courantes et non courantes

| (en k€) | Provision pour litiges sociaux et restructurations | provision pour litiges commerciaux | autres provisions | Provision pour risques fiscaux | Total provisions courantes | Provisions engagement au personnel | Total provisions non courantes |
|-------------------------------------|--|------------------------------------|-------------------|--------------------------------|----------------------------|------------------------------------|--------------------------------|
| Solde 31/03/2009 | 141 | 39 | 256 | 0 | 436 | 1 475 | 1 475 |
| Reclassification | | -1 | | 1 | | | |
| Dotation | 196 | 47 | 129 | | 372 | 26 | 26 |
| Reprise utilisée | -79 | -38 | -195 | | -312 | -42 | -42 |
| Reprise non utilisée | -63 | | | | -63 | | |
| Changement méthode de consolidation | | | -74 | | -74 | | |
| Ecart conversion | 2 | | 27 | | 29 | | |
| Solde 31/03/2010 | 198 | 47 | 142 | 1 | 389 | 1 459 | 1 459 |
| Reclassification | | | | | | | |
| Dotation | 11 | | 88 | | 99 | 72 | 72 |
| Reprise utilisée | -17 | -3 | -114 | | -134 | | |
| Reprise non utilisée | | | | | | | |
| Changement méthode de consolidation | | | | | | | |
| Ecart conversion | -3 | -1 | -5 | | -9 | -1 | -1 |
| Solde 30/09/2010 | 189 | 43 | 111 | 1 | 345 | 1 530 | 1 530 |

3.4.1 Provisions pour litiges sociaux et restructurations

Une provision pour litige sociaux a été constituée à hauteur de 11k€ tandis que 17k€ de provisions antérieures faisaient l'objet de reprises utilisées suite à l'extinction de contentieux initiés au cours des exercices antérieurs. Les dotations de l'exercice portent sur l'ajustement des frais de représentation d'avocats dans le cadre des contentieux, compte tenu de la durée allongée des procédures en cours.

3.4.2 Autres provisions pour risques et charges

Les principales variations proviennent d'une reprise nette au titre de la filiale hongroise de 26 k€.

3.4.3 Droit individuel à la formation

La société n'est pas en mesure d'estimer de façon fiable le décaissement futur, compte tenu de l'application récente de cette disposition et de l'absence d'historique.

Une provision éventuelle serait non significative, pour les raisons principales suivantes :

- La formation est imputée sur le droit à RTT ;
- Le coût pédagogique est largement pris en charge par les subventions.

Le stock d'heures de droit individuel à la formation au 30 septembre 2010 s'élève à 64 786.

3.4.4 Provision pour engagement au personnel:

| en k€ | 30/09/2010 | 30/09/2009 | 31/03/2010 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Provision pour médaille de travail | 142 | 149 | 142 |
| Provision pour indemnités de départ en retraite | 1 388 | 1 340 | 1 317 |
| | 1 530 | 1 489 | 1 459 |

L'engagement total du groupe au titre des médailles de travail s'élève au 30 septembre 2010 à :

| en k€ | 30/09/2010 | 30/09/2009 | 31/03/2010 |
|---------------------------|------------|------------|------------|
| Guy Degrenne Industrie | 75 | 77 | 75 |
| Guy Degrenne SA | 8 | 9 | 8 |
| Porcelaines Guy Degrenne | 9 | 10 | 9 |
| Boutiques GD | 7 | 8 | 7 |
| Distribution Guy Degrenne | 43 | 46 | 43 |
| | 142 | 149 | 142 |

L'engagement total du groupe au titre des provisions pour indemnités de départ en retraite s'élève au 30 septembre 2010 à :

| en k€ | Droits Acquis 30/09/2010 | Droits Acquis 30/09/2009 | Droits Acquis 31/03/2010 |
|---------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Guy Degrenne SA | 109 | 91 | 104 |
| Distribution Guy Degrenne | 330 | 314 | 304 |
| Guy Degrenne Industrie | 839 | 829 | 799 |
| Porcelaines Guy Degrenne | 83 | 82 | 83 |
| Boutiques Guy Degrenne | 27 | 24 | 27 |
| Engagement Total | 1 388 | 1 340 | 1 317 |

Ces engagements sont calculés au titre des sociétés du groupe soumises à la législation relative aux engagements de retraite. Ils sont évalués individuellement pour l'ensemble des salariés en tenant compte de la convention collective applicable.

- Le groupe Guy Degrenne met en œuvre un ensemble de mesures visant à encourager le départ retardé de certaines populations de personnels, et en particulier les seniors. La politique de Gestion des Ressources Humaines consiste, dans ce contexte, en 4 axes :
 - o Traitement du transfert des savoir-faire et compétences des seniors du groupe pour différents métiers clés du groupe : industriels, supply chain, informatique, R&D (Knowledge Management) ;
 - o Revalorisation des parcours professionnels des seniors du groupe dans le cadre de la politique de GPEC (Gestion Prévisionnelle des Emplois et des Compétences) : évolution vers des fonctions d'encadrement, création de pôles de formation-experts, l'ensemble de ces mesures étant destinées à conserver les collaborateurs dans le groupe le plus longtemps possible pour un accès aux compétences et aux expertises le plus immédiat possible ;
 - o Ex-centrage géographique des sites industriels du groupe justifiant la pérennisation et la sécurisation long terme de l'effectif de chaque site ;
 - o Favoriser le retour au ou l'évolution vers le travail à temps partiel (dans les limites prévues par la législation) pour les collaborateurs partis en retraite totale ou partielle facilitant ainsi les départs volontaires vs les mises à la retraite.

Il n'a pas été pris en compte, au titre de l'arrêté des comptes intermédiaires au 30 septembre 2010 l'impact de la réforme en cours à cette même date de la LFSS.

Les engagements ont été calculés individuellement en tenant compte du taux d'actualisation selon la courbe de taux fourni par l'institut des actuaires à la date des calculs, majoré d'un spread de 2.5%. Compte tenu de l'environnement financier et économique incertain, le spread risque du taux d'actualisation a été augmenté au titre de l'exercice clos au 30 septembre 2010, tandis que le taux d'actualisation a fortement diminué dans ce contexte, résultant au global en taux d'actualisation quasi-stable.

- Dans ces conditions, les départs à la retraite se font sur la base des départs volontaires aux âges définis au paragraphe 3.12.1.

| Convention applicable | Engage-ment au 31/03/2010 | Coût financier | Services rendus | Décaisse-ment | Ecart actuariel | Engage-ment au 30/09/2010 |
|-----------------------|---------------------------|----------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------------------|
| Métallurgie | 1 206 | 25 | 71 | -20 | -4 | 1 278 |
| Porcelaine | 83 | 2 | -1 | -6 | 5 | 83 |
| Commercial | 28 | 0 | 2 | -2 | -1 | 27 |
| | 1 317 | 28 | 72 | -27 | 0 | 1 389 |

3.5 Actifs et Passifs financiers

3.5.1 Ventilation par nature et catégorie

| | Valeur au bilan | Prêts, créances et autres dettes | Intruments dérivés | Actifs en juste valeur par résultat | Actifs en juste valeur par capitaux propres | Placements détenus jusqu'à leur échéance | Actifs disponible à la vente | Total juste valeur |
|--|-----------------|----------------------------------|--------------------|-------------------------------------|---|--|------------------------------|--------------------|
| Actifs non courants | | | | | | | | |
| Investissements financiers | 544 | 544 | | | | | | 544 |
| Titres mis en équivalence | 449 | | | 449 | | | | 449 |
| Autres actifs non courants | | | | | | | | 0 |
| Actifs d'impôts exigibles non courants | | | | | | | | 0 |
| Actifs courants | | | | | | | | |
| Créances commerciales | 10 799 | 10 799 | | | | | | 10 799 |
| Autres actifs courants | 3 431 | 3 431 | | | | | | 3 431 |
| Instruments financiers actifs | 38 | | 38 | | | | | 38 |
| Trésorerie et équivalents | 945 | | | 945 | | | | 945 |
| Actifs d'impôts exigibles courants | 807 | 807 | | | | | | 807 |
| Actifs | 17 013 | 15 581 | 38 | 1 394 | 0 | 0 | 0 | 17 013 |
| Passifs non courants | | | | | | | | |
| Passif financiers non courants | 13 256 | 13 256 | | | | | | 13 256 |
| Autres passifs non courants | 502 | 502 | | | | | | 502 |
| Passifs courants | | | | | | | | |
| Instruments financiers Passifs | 55 | | 55 | | | | | 55 |
| Passif financiers courants | 10 602 | 10 602 | | | | | | 10 602 |
| Dettes commerciales | 9 859 | 9 859 | | | | | | 9 859 |
| Passif d'impôt exigible | 0 | | | | | | | 0 |
| Autres passifs courants | 9 063 | 9 063 | | | | | | 9 063 |
| Passifs | 43 337 | 43 282 | 55 | 0 | 0 | 0 | 0 | 43 337 |

- *Détail du poste Trésorerie et équivalents*

| en k€ | 30/09/2010 | 30/09/2009 | 31/03/2010 |
|--|------------|------------|--------------|
| Autres valeurs mobilières de placement | 0 | 0 | 0 |
| Disponibilités | 945 | 793 | 1 179 |
| Total | 945 | 793 | 1 179 |

- *Détail des Instruments financiers*

| | 30/09/2010 | 30/09/2009 | 31/03/2010 |
|----------------------------------|------------|------------|------------|
| Instruments financiers actif | 38 | 135 | 93 |
| Instruments financiers passif | 55 | 536 | 171 |
| Impact sur les réserves cumulées | -28 | -600 | -73 |
| Impact résultat net d'extourne | 12 | 134 | 107 |

| | Montant couvert en devises | Montant couvert en € au taux de clôture | Valorisation instrument financier |
|----------------------|----------------------------|---|-----------------------------------|
| EUR/USD | 2 000 | 1 462 | -50 |
| EUR/HUF | 535 000 | 1 940 | 41 |
| EUR/THB | 40 000 | 976 | -16 |
| Taux Intérêts | 10 500 | 10 500 | -24 |
| Matière première | 0 | 0 | 45 |
| | | | Total éligible 1 |
| | | | Total non éligible -5 |

- *Détail du poste Passifs financiers courants et non courants :*

| en k€ | 30/09/2010 | 30/09/2009 | 31/03/2010 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Emprunts auprès des établissements de crédit | 19 909 | 24 495 | 16 844 |
| Emprunts issus des crédit baux | 3 546 | 3 648 | 3 634 |
| Emprunts et dettes financières divers | 74 | 103 | 75 |
| Avances conditionnées | 329 | 161 | 360 |
| | 23 858 | 28 407 | 20 913 |

Les coûts d'emprunt sont comptabilisés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus (cf. IAS 23).

Au 30 septembre 2010, 62,3% (contre 73,7 % au 31 mars 2010) des dettes financières sont des dettes à moyen terme, pour 37,7% (contre 26,3% au 31 mars 2010) de dettes à court terme. Ces lignes court terme ont fait l'objet d'un renouvellement semestriel ou annuel après examen par les comités de crédit de chaque banque. Toutefois conformément à l'article 60 de la loi bancaire, ces crédits peuvent être dénoncés par les banquiers sous réserve d'un préavis de 60 jours. Les contrats de crédit attachés à ces dettes ne comportent aucune clause de remboursement anticipée fondée sur des ratios financiers (covenants) mais sont garanties par des nantissements sur titres ou sur fonds de commerce.

La variation de la dette moyen terme au 30 septembre 2010 par rapport au 30 septembre 2009 s'explique par la signature d'un contrat de crédit moyen terme en pool de 10 M€ avec les trois principaux banquiers du groupe (LCL, CIC et Société Générale). La mise en place de ce crédit moyen terme s'est réalisée par la consolidation en particulier de crédits de campagne dont le remboursement partiel était demandé au 30 septembre 2009. Les principales dispositions de ce crédit sont les suivantes :

- Les comités de crédit du pool et OSEO s'étaient prononcés dès le mois d'octobre 2009 favorablement pour la signature d'un contrat dans les conditions détaillées ci-après. Cependant, pour des raisons purement administratives, le contrat n'a pu être signé que le 9 avril 2010. Par conséquent, la société disposant d'un droit inconditionnel à l'octroi de ce crédit, le montant accordé a pu être présenté en dettes financières non courantes dès la clôture des comptes au 31 mars 2010.
- Montant : 10M€
- Durée : 5 ans
- Garanties : nantissement sur la marque et caution OSEO
- Agent : Société Générale
- Taux : Euribor 3 mois + 1.75%
- Coût de la caution OSEO : 1%
- Covenant :
 - Le ratio défini ci-dessous doit être inférieur ou égal à 1 ;
 - Ratio Dettes financières nettes consolidées / Situation nette comptable consolidée de l'emprunteur ;
 - Dettes financières nettes consolidées = dettes à moyen et long terme contractées auprès des banques et autres créanciers, hors obligations convertibles souscrites par les associés de l'emprunteur, ainsi que les découverts bancaires, l'affacturage, les cessions Dailly et les effets escomptés non échus – le montant des disponibilités et placements financiers ;
 - Situation nette comptable consolidée = capitaux propres augmentés des émissions d'ORA, écarts de conversion passifs – non-valeurs (frais d'établissement, charges à répartir sur plusieurs exercices, prime de remboursement des obligations), écarts de conversion actif, dividendes versés ;
 - Au 30 septembre 2010, le ratio ci-dessus s'établit à 0.49.

3.5.2 Ventilation par échéance

| (en k€) | Montant | 6 mois < X < | | |
|---------------------------------------|---------------|---------------|------------|---------------|
| | | X < 6 mois | 12 mois | X > 12 mois |
| Actifs financiers | 544 | | | 544 |
| Titres mis en équivalence | 449 | | | 449 |
| Créances clients et comptes rattachés | 10 799 | 10 799 | | |
| Autres actifs | 3 431 | 3 431 | | |
| Instruments financiers actif | 38 | 38 | | |
| Trésorerie et équivalents | 945 | 945 | | |
| Actif d'impôts exigibles | 807 | 604 | 203 | |
| Total actifs financiers | 17 013 | 15 817 | 203 | 993 |
| Passif financiers (1) | 23 858 | 9 799 | 803 | 13 256 |
| Instruments financiers | 55 | 55 | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 9 859 | 9 859 | | |
| Passif d'impôts exigibles | | | | |
| Autres passifs | 9 381 | 9 063 | | 318 |
| Total Passifs financiers | 43 153 | 28 776 | 803 | 13 574 |

(1) dont crédit baux 3 546 k€, dont 921 k€ seront à rembourser au cours de l'exercice 2010-2011

3.5.3 Ventilation par devise

| en k devise | Valeur au bilan | € | HUF | THB | USD |
|---------------------------------------|-----------------|---------------|------------|------------|------------|
| Investissements financiers | 544 | 528 | 5 | 11 | |
| <i>contre valeur devises</i> | | | 1 351 | 451 | |
| Titres mis en équivalence | 449 | 449 | | | |
| <i>contre valeur devises</i> | | | | | |
| Créances clients et comptes rattachés | 10 799 | 10 472 | 236 | | 91 |
| <i>contre valeur devises</i> | | | 65 077 | | 125 |
| Autres actifs | 4 238 | 3 988 | 196 | 54 | |
| <i>contre valeur devises</i> | | | 54 047 | 2 204 | |
| Trésorerie et équivalents | 983 | 596 | 103 | 202 | 82 |
| <i>contre valeur devises</i> | | | 28 402 | 8 276 | 60 |
| Actifs | 17 013 | 16 033 | 540 | 267 | 173 |
| Passif financiers | 23 913 | 23 733 | 13 | 167 | |
| <i>contre valeur devises</i> | | | 3 585 | 6 842 | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 9 859 | 8 582 | 469 | 515 | 293 |
| <i>contre valeur devises</i> | | | 129 327 | 21 086 | 395 |
| Autres passifs | 9 381 | 9 034 | 219 | 128 | |
| <i>contre valeur devises</i> | | | 60 389 | 5 254 | |
| Passifs | 43 153 | 41 349 | 701 | 810 | 293 |

- Passifs financiers courants et non courants:

| | 30 septembre 2010 | | 30 septembre 2009 | | 31 mars 2010 | |
|---|-------------------|-------------|-------------------|-------------|---------------|-------------|
| | en k€ | en k devise | en k€ | en k devise | en k€ | en k devise |
| Autres emprunts obligataires | 0 | | 0 | | 0 | |
| - euro | 0 | | 0 | | 0 | |
| Instruments financiers | 55 | | 536 | | 171 | |
| - euro | 55 | | 536 | | 171 | |
| Avances conditionnées | 329 | | 161 | | 360 | |
| - euro | 329 | | 161 | | 360 | |
| Emprunts auprès des établissements de crédit | 23 455 | | 28 143 | | 20 478 | |
| - euro | 21 075 | | 23 695 | | 16 697 | |
| - HUF | 2 213 | 610 126 | 3 759 | 1 013 802 | 3 618 | 961 484 |
| - THB | 168 | 6 863 | 689 | 33 476 | 163 | 7 020 |
| Emprunts et dettes financières divers | 74 | | 103 | | 75 | |
| - euro | 74 | | 103 | | 75 | |
| Total | 23 913 | | 28 943 | | 21 084 | |

3.6 Autres variations des autres actifs et autres passifs

3.6.1 Stocks

✓ Valeurs en fin de période

| en k€ | Valeurs brutes | | | Dépréciation | | | Valeurs nettes | | |
|----------------------------------|----------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|----------------|---------------|---------------|
| | sept.-10 | sept.-09 | mars-10 | sept.-10 | sept.-09 | mars-10 | sept.-10 | sept.-09 | mars-10 |
| Matières premières | 4 210 | 3 932 | 3 606 | 438 | 373 | 393 | 3 773 | 3 559 | 3 213 |
| Encours | 3 041 | 2 418 | 2 845 | 207 | 206 | 199 | 2 834 | 2 212 | 2 646 |
| Produits finis et intermédiaires | 15 577 | 16 454 | 14 270 | 1 185 | 1 393 | 1 262 | 14 392 | 15 061 | 13 008 |
| Marchandises | 4 392 | 4 731 | 4 396 | 28 | 21 | 24 | 4 364 | 4 710 | 4 372 |
| Total | 27 221 | 27 535 | 25 117 | 1 858 | 1 993 | 1 878 | 25 363 | 25 542 | 23 239 |

3.6.2 Créances et dettes courantes ou non courantes nettes

| en k€ | 30/09/10 | 30/09/09 | 31/03/2010 (Retraité) |
|---------------------------------------|---------------|---------------|-----------------------|
| Actifs d'impôts exigibles non courant | 0 | 0 | 0 |
| Impôts différés actifs | 231 | 218 | 251 |
| Actifs d'impôts exigibles courant | 807 | 387 | 612 |
| Créances commerciales | 10 799 | 11 288 | 10 877 |
| Autres créances courantes | 3 431 | 4 137 | 3 392 |
| Autres dettes non courantes | -318 | -416 | -367 |
| Impôts exigible passif | | 0 | 0 |
| Dettes commerciales | -9 859 | -9 302 | -8 590 |
| Autres dettes courantes | -9 063 | -15 041 | -9 366 |
| Total NET | -3 972 | -8 729 | -3 191 |

En octobre 2007, le groupe a bénéficié d'un apport en compte courant de 2M€ de la part de ses principaux actionnaires. Pour faire face à des besoins saisonniers de trésorerie, les mêmes actionnaires ont procédé à un second apport en comptes courants de 3M€ au mois d'avril 2008. Le compte courant est constaté dans le poste « Autres dettes » dans les comptes au 30 septembre 2009. Compte tenu de l'apport de l'ensemble des comptes courants d'actionnaires à l'émission de l'ORA au mois de novembre 2009, il n'existe plus de compte courant d'actionnaire depuis le 31 mars 2010.

3.6.3 Variation de la dépréciation sur créances courantes

| en k€ | Créances commerciales | Autres créances |
|----------------------------|-----------------------|-----------------|
| Solde au 31/03/2009 | 235 | 19 |
| Dotations | 100 | |
| Reprises | -153 | |
| Ecart conversion | 4 | |
| Solde au 31/03/2010 | 187 | 19 |
| Dotations | 27 | |
| Reprises | -52 | |
| Ecart conversion | -1 | |
| Solde au 30/09/2010 | 161 | 19 |

3.7 Analyse des Produits et charges financiers

3.7.1 Détail des produits financiers

| en k€ | 30/09/2010 | 30/09/2009 | 31/03/2010 |
|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Instruments financiers | 11 | -8 | 107 |
| Divers produits financiers | 21 | 11 | 11 |
| Total | 32 | 3 | 118 |

3.7.2 Détail du coût de l'endettement brut

| en k€ | 30/09/2010 | 30/09/2009 | 31/03/2010 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Intérêts des emprunts & dettes | -515 | -596 | -1 321 |
| Divers | | | |
| Instruments financiers | -7 | -31 | |
| Total | -522 | -627 | -1 321 |

3.7.3 Détail des autres produits financiers et des autres charges financières

| en k€ | 30/09/2010 | 30/09/2009 | 31/03/2010 |
|------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Différences nettes de change | 192 | 197 | 72 |
| Divers | 15 | 3 | 2 |
| Coût financier PIDR | -28 | -28 | -58 |
| Total | 179 | 172 | 16 |

3.8 *Autres produits et charges opérationnels*

| en K€ | | 30/09/2010 | | 30/09/2009 | | 31/03/2010 |
|---------------------------------|---|------------|---|------------|---|--------------|
| Résultats de cession d'actifs | - | 81 | | 55 | - | 40 |
| Dépréciation d'actifs corporels | - | 27 | - | 73 | - | 273 |
| Réorganisations | - | 342 | - | 734 | - | 1 652 |
| Autres | - | 1 | | 101 | | 160 |
| Total | - | 451 | - | 651 | - | 1 805 |

A la clôture de l'exercice au 30 septembre 2010 les autres produits et charges sont principalement constitués par des coûts liés aux opérations de réorganisations, de nature commerciale ou sociale, conséquences des opérations exceptionnelles définies et mises en œuvre dans le cadre du plan de réorganisation globale du groupe.

3.9 *Impôt sur les résultats.*

| en k€ | 30/09/2010 | 30/09/2009 | 31/03/2010 (retraité) |
|------------------|-------------|------------|-----------------------|
| Impôts exigibles | -228 | | -112 |
| Impôts différés | -13 | -22 | -187 |
| Total | -241 | -22 | -299 |

3.9.1 *Impôts exigibles*

| en k€ | 30/09/2010 | 30/09/2009 | 31/03/2010 |
|---------------------------|--------------|------------|------------|
| Alföld Porcelan | 0 | - | 2 |
| Boutiques GD | -38 | | -19 |
| Guy Degrenne | -14 | | -7 |
| Distribution Guy Degrenne | -90 | | -45 |
| Guy Degrenne Industrie | -86 | | -43 |
| Porcelaines Guy Degrenne | -1 | | -1 |
| Siam Tableware | | | |
| J Simon | | | |
| Total | - 228 | - | 112 |

3.9.2 Impôts différés

| en k€ | 30/09/2010 | 31/03/2010 |
|--|----------------|----------------|
| Impôts différés porté à l'actif | 14 752 | 13 996 |
| Provision pour engagement de retraite | 458 | 439 |
| Annulation de la marge interne sur stocks | 476 | 501 |
| Organic et participation | 24 | 53 |
| Pertes reportables | 12 430 | 11 577 |
| IDA sur dépréciation non déductible sur actif immobilisé | 1 032 | 1 069 |
| IDA sur frais dépôt marque | 27 | 27 |
| Produit constaté d'avance sur opération de lease-back | 138 | 155 |
| Autres provisions non déductibles | 49 | 56 |
| Provisions pour Cheques cadeaux | 55 | 57 |
| Instruments financiers | 0 | 0 |
| IDA sur IDP CVAE | 61 | 61 |
| Divers | 2 | 2 |
| Impôts différés passif | -10 746 | -10 865 |
| IDP sur dépréciation non déductible sur actif immobilisé | -1 377 | -1 453 |
| Annulation des provisions réglementées | -536 | -573 |
| Divers retraitements | -96 | -96 |
| Crédit Bail | -313 | -285 |
| IDP Marque Guy Degrenne | -8 140 | -8 140 |
| Instruments financiers | -6 | -4 |
| Incorporation frais logistiques | -94 | -131 |
| IDP Sur CVAE | -184 | -184 |
| Impôts différés actif non activées | -3 960 | -3 065 |
| Solde IDA/IDP | 46 | 66 |
| dont porté à l'actif | 230 | 250 |
| dont porté au passif | 184 | 184 |

3.10 Engagements hors bilan

Au premier semestre de l'exercice 2010-2011, il n'y a pas eu d'évolution significative dans le montant et la nature des engagements hors bilan, par rapport au 31 mars 2010, à l'exception du nantissement des titres de la société Guy Degrenne Industrie au profit de la Société Générale, en garantie des billets de trésorerie à ouvrir à hauteur de 2.7M€ dans le cadre d'un contrat à durée indéterminée à taux variable ouvert en compte spécial.

| en k€ | 30/09/2010 | 31/03/2010 |
|-------------------------------------|------------|------------|
| Avals, cautions et garanties donnés | 3 563 | 1 652 |
| Actifs nantis, gagés ou hypothéqués | 11 600 | 1 200 |
| Dailly et Affacturage | 4 249 | 3 651 |
| Autres | 320 | 406 |

Garantie de passif : Guy Degrenne a octroyé, lors de la cession de la filiale autrichienne Berndorf Besteck Tafelgärete GmbH (BBTG) en juin 2007, une garantie de passif usuelle portant sur toutes réclamations liées à l'utilisation des droits de propriété intellectuelle de certains articles, liées à des ventes intervenues antérieurement à la date de cession.

3.10.1 Avals, cautions et garanties données

| Engagements donnés | Filiale | Bénéficiaire | Montant de l'engagement accordé en k devises | Devises | Taux devises | Montant de l'engagement accordé en k euros | Dettes figurant dans les comptes consolidés | Engagement résiduel hors bilan |
|----------------------|-----------------|----------------|--|---------|--------------|--|---|--------------------------------|
| Lettre de confort | Siam Tableware | BOA | 50 000 | THB | 40,97 | 1 220 | - | 1 220 |
| Lettre de confort | Alföld Porcelan | CIB * | 250 | EUR | 1,00 | 250 | - | 250 |
| Lettre de confort | Alföld Porcelan | UniCredit Bank | 560 000 | HUF | 275,75 | 2 031 | 864 | 1 167 |
| Lettre de confort | Alföld Porcelan | Raiffensen | 508 000 | HUF | 275,75 | 1 842 | 1 087 | 755 |
| Garantie électricité | Siam Tableware | UOB | 2 890 | THB | 40,97 | 71 | - | 71 |
| Caution | Boutiques GD | LCL | 100 | EUR | 1,00 | 100 | - | 100 |

3.10.2 Nantissements d'actifs

| Tiers | Actif concerné | Montant de l'engagement accordé au 30/09/2010 (en k€) | Dettes figurant dans les comptes consolidés au 30/09/2010 (en k€) | Échéance |
|------------|-------------------------------|---|---|------------|
| CIC | Droits au bail | 3 000 | 900 | 20/03/2012 |
| CIC/LCL/SG | Marques Guy Degrenne | 10 000 | 10 000 | 17/04/2015 |
| SG | Titres Guy Degrenne Industrie | 2 700 | 700 | |

3.10.3 Cessions Dailly et affacturage

| Engagements donnés | Filiale | Bénéficiaire | Montant de l'engagement accordé en k devises | Devises | Taux devises | Autorisation accordées en k€ | Montants utilisés figurant dans les passifs financiers courants |
|--------------------|------------------------|----------------------------|--|---------|--------------|------------------------------|---|
| Dailly | Distribution GD | LCL | - | - | - | 1 450 | 28 |
| Affacturage | Distribution GD | Fortis Commerciale Finance | | | | 4 400 | 1 879 |
| Affacturage | Guy Degrenne industrie | Fortis Commerciale Finance | | | | 2 600 | 1 665 |
| Affacturage | Distribution GD | Factocic | | | | 2 875 | 677 |

Les dettes d'affacturages comme les concours bancaires garanties par des cessions dailly figurent dans les passifs financiers courants et les créances cédées dans les créances commerciales.

3.10.4 Autres engagements hors bilan

Dans le cadre de l'opération de lease-back réalisée au mois de décembre 2005, relative au site de Vire, Guy Degrenne S.A. s'est engagée auprès de Batiroc Normandie, à conserver les titres de la société Guy Degrenne Industrie pendant une période d'au moins cinq années, à compter du 21 décembre 2005, comme condition de maintien du contrat de crédit bail pendant cette durée.

Dans le cadre des lignes de découvert consenties par BNP PARIBAS, Guy Degrenne a octroyé à cette dernière le bénéfice de la cession du dépôt de garantie (320 ke) constitué au titre du contrat d'affacturage mise en œuvre avec Fortis commercial Finance. Au 30 septembre 2010 figure une dette de 798 k€ dans les passifs financiers courants.

3.11 Risques financiers

Les analyses sur la sensibilité présentées ci-dessous reflètent la sensibilité comptable générée par ces risques. Cette information n'est donc pas représentative de la sensibilité économique de l'ensemble du groupe Guy Degrenne.

Guy Degrenne ne réalise aucune opération de couverture de risque de marché à titre spéculatif. Toutes les opérations de couverture mises en œuvre sont validées préalablement par le conseil externe de la société, acteur spécialisé de premier plan sur la place de Paris.

L'ensemble des risques de marché sont suivis et centralisés par la Direction Administrative et Financière du groupe.

3.11.1 Risques de liquidité

Au 30 septembre 2010, la liquidité du groupe Guy Degrenne peut être approchée par les agrégats suivants :

| En M€ | Au 30 septembre 2010 | | | | Au 30 septembre 2009 | | | | Au 31 mars 2010 (retraité) | | | |
|-------------------------------------|----------------------|-------------------------|------------------------|--------------------|----------------------|-------------------------|------------------------|--------------------|----------------------------|-------------------------|------------------------|--------------------|
| | Total | Dont MT à un an au plus | Dont MT à plus d'un an | Découvert bancaire | Total | Dont MT à un an au plus | Dont MT à plus d'un an | Découvert bancaire | Total | Dont MT à un an au plus | Dont MT à plus d'un an | Découvert bancaire |
| Dettes Financières | 23,9 | 1,6 | 13,2 | 9,0 | 28,4 | 1,8 | 4,1 | 22,5 | 20,9 | 1,7 | 13,8 | 5,5 |
| - Trésorerie | 0,9 | | | | 0,8 | | | | 1,2 | | | |
| = Dettes Nettes | 22,9 | | | | 27,6 | | | | 19,7 | | | |
| Provisions | 2,2 | | | | 2,2 | | | | 2,2 | | | |
| MBA | 0,8 | | | | - 0,5 | | | | 2,1 | | | |
| Flux Trésorerie Exploitation | - 0,3 | | | | 4,4 | | | | 4,5 | | | |

Au 30 septembre 2010, 62,3% (contre 73,7 % au 31 mars 2010) des dettes financières sont des dettes à moyen terme, pour 37,7% (contre 26,3% au 31 mars 2010) de dettes à court terme. Ces lignes court terme ont fait l'objet d'un renouvellement semestriel ou annuel après examen par les comités de crédit de chaque banque. Toutefois conformément à l'article 60 de la loi bancaire, ces crédits peuvent être dénoncés par les banquiers sous réserve d'un préavis de 60 jours. Les contrats de crédit attachés à ces dettes ne comportent aucune clause de remboursement anticipée fondée sur des ratios financiers (covenants) mais sont garantis par des nantissements sur titres ou sur fonds de commerce.

La variation de la dette moyen terme au 30 septembre 2010 par rapport au 30 septembre 2009 s'explique par la signature d'un contrat de crédit moyen terme en pool de 10 M€ avec les trois principaux banquiers du groupe (LCL, CIC et Société Générale). La mise en place de ce crédit moyen terme s'est réalisée par la consolidation en particulier de crédits de campagne dont le remboursement partiel était demandé au 30 septembre 2009. Les principales dispositions de ce crédit sont les suivantes :

- Montant : 10M€
- Durée : 5 ans
- Garanties : nantissement sur la marque et caution OSEO
- Agent : Société Général
- Taux : Euribor 3 mois + 1.75%
- Coût de la caution OSEO : 1%
- Covenant :
 - Le ratio défini ci-dessous doit être inférieur ou égal à 1 ;
 - Ratio Dettes financières nettes consolidées / Situation nette comptable consolidée de l'emprunteur ;
 - Dettes financières nettes consolidées = dettes à moyen et long terme contractées auprès des banques et autres créanciers, hors obligations convertibles souscrites par les associés de l'emprunteur, ainsi que les découverts bancaires, l'affacturage, les cessions Daily et les effets escomptés non échus – le montant des disponibilités et placements financiers ;
 - Situation nette comptable consolidée = capitaux propres augmentés des émissions d'ORA, écarts de conversion passifs – non-valeurs (frais d'établissement, charges à répartir sur plusieurs exercices, prime de remboursement des obligations), écarts de conversion actif, dividendes versés ;
 - Au 30 septembre 2010, le ratio ci-dessus s'établit à 0.49.

3.12 Risques juridiques

Il n'existe pas à ce jour, du point de vue de la société, de contentieux d'autres natures susceptibles d'avoir un impact significatif sur le bilan et le compte de résultat de la société et du groupe. Toutefois, il est rappelé les principaux contentieux suivants :

- Contentieux opposant la société Guy Degrenne à Monsieur Patrick ROURE, devant le Conseil de prud'hommes et devant le tribunal de commerce. Monsieur Patrick ROURE a assigné la société Guy Degrenne S.A. pour rupture abusive de son contrat de travail et pour révocation abusive de son mandat de Président de Directoire, en 2008. Monsieur Patrick ROURE demande réparation de son préjudice qu'il estime en totalité à 2,6M€. Seuls les honoraires liés à ce contentieux ont fait l'objet de la constatation d'une provision au 30 septembre 2010 (45 k€) ;
- Contentieux opposant la société Guy Degrenne à la société SARYA, devant le tribunal de commerce. La société SARYA a assigné la société Guy Degrenne S.A. pour rupture abusive de son contrat d'agent commercial en 2008. La société SARYA demande réparation de son préjudice qu'elle estime à 0,9M€. Seuls les honoraires liés à ce contentieux ont fait l'objet de la constatation d'une provision au 30 septembre 2010 (32 k€) ;
- Plainte pénale déposée par la société Guy Degrenne visant des délits d'abus de biens sociaux, d'abus de confiance, de vols de données personnelles et de recel, visant un ancien dirigeant et un ancien agent commercial du groupe ;
- Plainte pénale contre X déposée par la société Guy Degrenne visant les délits d'abus de confiance, de faux et usage de faux ;
- Contentieux opposant la société Guy Degrenne à la société Schott Zwiesel, devant le tribunal de commerce, pour rupture abusive des relations commerciales aux torts de cette dernière.

3.13 Parties liées

3.13.1 Rémunération des membres du Directoire comptabilisée sur la période

| | Thierry VILLOTTE Président du Directoire | Stéphane ZANCHET Membre du Directoire |
|------------------------------|---|--|
| En € | | |
| Salaire Fixe | 117 500 | 108 140 |
| Salaire Variable | 21 833 | 14 333 |
| Avantage en nature | 1 281 | 1 281 |
| Charges sociales patronales | 67 576 | 63 147 |
| Dont Retraite supplémentaire | 3 351 | 4 586 |
| Prime de mobilité | | 5 225 |
| TOTAL | 208 190 | 192 126 |

Les membres du Directoire en fonction à la clôture de l'exercice disposent des intérêts suivants dans le capital de l'émetteur :

| | Actions | ORA |
|-------------------------|----------------|------------|
| Stéphane ZANCHET | 10 186 | 6 790 |
| Thierry VILLOTTE | 30 170 | 20 100 |

3.13.2 Rémunération des membres du Conseil de Surveillance comptabilisée

Au titre du premier semestre de l'exercice 2010-2011 la somme de 27 k€ a été comptabilisée au titre des jetons de présence dus aux membres du Conseil de Surveillance.

3.13.3 Autres informations relatives aux parties liées

Les autres informations relatives aux parties liées sont identiques à celles communiquées au titre de l'arrêté des comptes annuels au 31 mars 2010.

3.14 Information sectorielle

En application d'IFRS 8, le premier niveau d'information sectorielle est organisé par secteur d'activité. Cette distinction est fondée sur les systèmes internes d'organisation et la structure de gestion du groupe.

SECTEURS D'ACTIVITÉ

Le groupe est géré en deux secteurs principaux :

- La division "Activités Commerciales" qui regroupe les activités de commercialisation en France et à l'étranger, des produits d'arts de la table aux différentes marques du groupe, l'activité d'achats et de Supply Chain ; ainsi que les activités de stratégie, de marketing produits et de communication, de gestion des ressources humaines, de gestion des systèmes d'information, de gestion financière et de gestion juridique.
- La division "Activités Industrielles", qui regroupe (i) les activités de fabrication en France et à l'étranger, des produits d'arts de la table aux différentes marques du groupe et pour le compte de tiers, (ii) les activités de fabrication de produits hors arts de la table pour les tiers ainsi que (iii) les activités de recherche et développement ;

Chacune des colonnes du tableau ci-dessous reprend les chiffres propres à chaque secteur, compris comme une entité indépendante ; la colonne « Éliminations » regroupe la suppression des soldes de bilan et des opérations entre les différents secteurs.

3.14.1 Segment primaire (au 30 septembre 2010)

| en € | Commerce | Industrie | Eliminations / Reconciliations | Total consolidé |
|-----------------------|----------|-----------|-----------------------------------|-----------------|
| CA hors groupe | 26 940 | 11 644 | 123 | 38 707 |
| CA intragroupe | 4 121 | 7 710 | -11 831 | |
| Résultat opérationnel | -3 342 | 1 710 | 54 | -1 578 |
| | | | | 0 |
| Résultat net | -3 748 | 1 581 | 3 | -2 164 |

3.14.2 Segment primaire (au 30 septembre 2009)

| en € | Commerce | Industrie | Eliminations / Reconciliations | Total consolidé |
|-----------------------|----------|-----------|-----------------------------------|-----------------|
| CA hors groupe | 27 528 | 9 335 | 89 | 36 952 |
| CA intragroupe | 4 940 | 6 025 | -10 965 | |
| Résultat opérationnel | -3 029 | 153 | -20 | -2 896 |
| Résultat net | -3 740 | 369 | -9 | -3 380 |

3.14.3 Segment secondaire (au 30 septembre 2010)

| en k€ | France | Europe | Hors Europe | Eliminations Intra-groupe | Total consolidé |
|------------------|--------|--------|-------------|------------------------------|-----------------|
| CA hors groupe | 35 640 | 2 459 | 607 | | 38 706 |
| CA intragroupe | 581 | 2 606 | 2 824 | -6 011 | |
| Résultat net | -2 331 | 204 | -37 | | -2 164 |
| Actif immobilisé | 48 105 | 694 | 1 492 | | 50 291 |

3.14.4 Segment secondaire (au 30 septembre 2009)

| en k€ | France | Europe | Hors Europe | Eliminations | | Total consolidé |
|------------------|--------|--------|-------------|--------------|--|-----------------|
| | | | | Intra-groupe | | |
| CA hors groupe | 34 564 | 1 976 | 411 | | | 36 951 |
| CA intragroupe | 496 | 2 413 | 2 136 | -5 045 | | 0 |
| Résultat net | -3 087 | -158 | -135 | | | -3 380 |
| Actif immobilisé | 49 020 | 778 | 1 536 | | | 51 334 |