

# **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
<b>ACTIF NON COURANT</b>		<b>50 522</b>	<b>51 552</b>	<b>50 897</b>
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
<b>ACTIF COURANT</b>		<b>41 383</b>	<b>42 282</b>	<b>39 393</b>
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
<b>ACTIF DESTINES A ETRE CEDES OU ABANDONNES</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Actifs destinés à être cédés ou abandonnés		0	0	0
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>91 905</b>	<b>93 833</b>	<b>90 289</b>

## 1.1.2 Passif

en k€	Cf §	Septembre 2010	Septembre 2009	Mars 2010
				Retraité*
<b>CAPITAUX PROPRES (Part du groupe)</b>		<b>46 697</b>	<b>38 263</b>	<b>48 855</b>
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
<b>INTERETS MINORITAIRES</b>		<b>-4</b>	<b>-4</b>	<b>-4</b>
Intérêts minoritaires		-4	-4	-4
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		<b>46 693</b>	<b>38 259</b>	<b>48 851</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>15 288</b>	<b>6 007</b>	<b>15 798</b>
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
<b>PASSIFS COURANTS</b>		<b>29 925</b>	<b>49 567</b>	<b>25 641</b>
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
<b>PASSIFS DESTINES A ETRE CEDES OU ABANDONNES</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Passifs destinés à être cédés ou abandonnés		0	0	0
<b>TOTAL PASSIFS</b>		<b>45 212</b>	<b>55 574</b>	<b>41 439</b>
		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL BILAN</b>		<b>91 905</b>	<b>93 833</b>	<b>90 289</b>

\* 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
<b>Produits opérationnels</b>		<b>39 032</b>	<b>37 464</b>	<b>83 952</b>
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
<b>Charges opérationnelles</b>		<b>-40 160</b>	<b>-39 708</b>	<b>-84 247</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>-1 128</b>	<b>-2 244</b>	<b>-295</b>
Autres produits opérationnels	3.8	144	203	513
Autres charges opérationnelles	3.8	-595	-854	-2 318
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>-1 578</b>	<b>-2 896</b>	<b>-2 100</b>
Produits financiers	3.7	32	3	118
Coûts de l'endettement financier brut	3.7	-522	-627	-1 321
<b>Coût net de l'endettement financier</b>		<b>-490</b>	<b>-624</b>	<b>-1 203</b>
Autres produits financiers	3.7	694	650	1 136
Autres charges financières	3.7	-515	-477	-1 120
<b>Résultat opérationnel et financier</b>		<b>-1 889</b>	<b>-3 347</b>	<b>-3 287</b>
Quote part résultats des sociétés mises en équivalence		-33	-10	-63
Impôts sur les résultats	3.9	-242	-22	-297
<b>Résultat net avant résultat activités cédées</b>		<b>-2 164</b>	<b>-3 379</b>	<b>-3 647</b>
Résultat activités cédées		0	0	0
<b>Résultat net</b>		<b>-2 164</b>	<b>-3 379</b>	<b>-3 647</b>
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
<b>Résultat net</b>	- 2 164	- 3 379	- 3 647
Ecart de conversion	57	6	393
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	50	100	629
Impôt			
<b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>7</b>	<b>94</b>	<b>1 022</b>
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés en capitaux propres</b>	<b>- 2 157</b>	<b>- 3 285</b>	<b>- 2 625</b>
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)
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>			
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
<b>MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT (Avant neutralisation coût de l'endettement financier net et impôts)</b>			
	<b>64</b>	<b>-1 190</b>	<b>499</b>
Coût de l'endettement Financier Net	490	624	1 203
Charge/Produit d'impôts	242	22	297
<b>MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT</b>			
	<b>796</b>	<b>-544</b>	<b>1 999</b>
Impôts versés	-229	0	-116
Variation du besoin en fonds de roulement	-1 169	4 902	2 516
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE</b>			
	<b>-602</b>	<b>4 358</b>	<b>4 399</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux op. d'investissements</b>			
Acquisitions d'immobilisations	-1 847	-1 046	-2 168
Cessions d'immobilisations	25	92	36
Incidences des variations de périmètre	0	-17	-17
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OP. D'INVEST.</b>			
	<b>-1 822</b>	<b>-971</b>	<b>-2 150</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux op. de financement</b>			
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
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OP. DE FINANCT</b>			
	<b>2 480</b>	<b>-3 929</b>	<b>-1 848</b>
<b>Autres flux de trésorerie</b>			
		<b>0</b>	
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>			
	<b>56</b>	<b>-541</b>	<b>401</b>
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
<b>VARIATION DES COMPTES DE TRESORERIE (2)</b>			
	<b>56</b>	<b>-541</b>	<b>401</b>

(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
<b>Situation au 31 mars 2009</b>	<b>15 412</b>	<b>30 414</b>		<b>442</b>	<b>-3 995</b>	<b>-226</b>	<b>42 047</b>	<b>4</b>	<b>42 050</b>
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
<b>Situation au 30 Septembre 2009 (6 mois)</b>	<b>15 412</b>	<b>30 414</b>		<b>-4 052</b>	<b>-3 379</b>	<b>-132</b>	<b>38 263</b>	<b>-3</b>	<b>38 259</b>
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
<b>Situation au 31 mars 2010 (6 mois) Publiée</b>	<b>15 613</b>	<b>30 414</b>	<b>9 780</b>	<b>-4 101</b>	<b>-3 294</b>	<b>796</b>	<b>49 208</b>	<b>-4</b>	<b>49 203</b>
Correction d'erreur et changement de méthode									
					-354		-354		-354
<b>Situation au 31 mars 2010 (6 mois) Retraitee</b>	<b>15 613</b>	<b>30 414</b>	<b>9 780</b>	<b>-4 101</b>	<b>-3 648</b>	<b>796</b>	<b>48 855</b>	<b>-4</b>	<b>48 850</b>
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
<b>Situation au 30 septembre 2010 (6 mois)</b>	<b>15 632</b>	<b>30 414</b>	<b>9 761</b>	<b>-7 749</b>	<b>-2 164</b>	<b>803</b>	<b>46 697</b>	<b>-4</b>	<b>46 693</b>

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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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
<b>ACTIF NON COURANT</b>	50 897	0	0	50 897
<b>ACTIF COURANT</b>	39 563	0	-170	39 393
<b>TOTAL</b>	90 459	0	-170	90 289

en k€	Mars 2010	ch.méthode	Correction d'erreur	Mars 2010
	Publié			Retraité
<b>CAPITAUX PROPRES (Part du groupe)</b>	49 208	-184	-170	48 855
<b>INTERETS MINORITAIRES</b>	-4	0	0	-4
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	49 204	-184	-170	48 851
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>	15 444	184	170	15 798
<b>PASSIFS COURANTS</b>	25 811	0	-170	25 641
<b>TOTAL</b>	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
<b>Produits opérationnels</b>	84 121	0	-170	83 952
<b>Charges opérationnelles</b>	-84 361	114	0	-84 247
<b>Résultat opérationnel courant</b>	-240	114	-170	-295
<b>Résultat opérationnel et financier</b>	-3 232	114	-170	-3 287
Quote part résultats des sociétés mises en équivalence	-63			-63
Impôts sur les résultats	1	-298		-297
<b>Résultat</b>	<b>-3 294</b>	<b>-184</b>	<b>-170</b>	<b>-3 647</b>
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
<b>Résultat net</b>	<b>- 3 294</b>	<b>- 184</b>	<b>- 170</b>	<b>- 3 647</b>
Ecart de conversion	393			393
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	629			629
Impôt				
<b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>1 022</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 022</b>
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés en capitaux propres</b>	<b>- 2 272</b>	<b>- 184</b>	<b>- 170</b>	<b>- 2 625</b>
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
<b>MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT (Avant neutralisation coût de l'endettement financier net et impôts)</b>	<b>852</b>	<b>-184</b>	<b>-170</b>	<b>499</b>
Coût de l'endettement Financier Net	1 203			1 203
Charge/Produit d'impôts	-1	298		297
<b>MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>2 055</b>	<b>114</b>	<b>-170</b>	<b>1 999</b>
Impôts versés	-2	-114		-116
Variation du besoin en fonds de roulement	2 346		170	2 516
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE</b>	<b>4 399</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 399</b>
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OP. D'INVEST.</b>	<b>-2 150</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2 150</b>
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OP. DE FINANCT</b>	<b>-1 848</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1 848</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>401</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>401</b>
<b>VARIATION DES COMPTES DE TRESORERIE (2)</b>	<b>401</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>401</b>

3.1 *Périmètre de consolidation*

Dénominations sociales	% Intérêts 2010-2011	% Intérêts 2009-2010	Mode d'intégration
GUY DEGRENNE S.A.	100%	100%	
<b>Filiales françaises</b>			
<b>USINE J.SIMON</b> N° Siren : 552820060 Route d'Aunay - 14500 Vire - France	100%	100%	Intégration globale Sans activité
<b>DISTRIBUTION GUY DEGRENNE</b> N° Siren : 331689786 Route d'Aunay - 14500 Vire - France	100%	100%	Intégration globale
<b>PORCELAINES GUY DEGRENNE</b> N° Siren : 329286892 Rue Beausoleil - 87260 Pierre Buffière - France	100%	100%	Intégration globale
<b>GUY DEGRENNE INDUSTRIE</b> N° Siren : 430020453 Route d'Aunay - 14500 Vire - France	100%	100%	Intégration globale
<b>BOUTIQUES GD</b> N° Siren : 412477994 Route d'Aunay - 14500 Vire - France	100%	100%	Intégration globale
<b>Filiales étrangères</b>			
<b>SIAM TABLEWARE (THAÏLANDE)</b> N° Siren : 277006586 664 Moo 4, Bangpoo Industrial estate, Sukhumvit Road, T Praekasa Meung Samutrakam - 10280 - Thailand	100%	100%	Intégration globale
<b>ALFÖLD PORCELAN (HONGRIE)</b> N° Siren : 06-10-000024 Erzébeti út 7. - 6800 Hodmezővászhely - Hongrie	100%	100%	Intégration globale
<b>GUY DEGRENNE BELGIUM</b> N° Siren : 466773205 Bovenberg 124 - 1150 Wuwe Saint Pierre - Belgique	100%	100%	Intégration globale
<b>GUY DEGRENNE ITALIA (1)</b> N° Siren : 3690940964 Via Zaccaria 1 - 20122 Milano - Italie	99,3%	99,3%	Société en liquidation
<b>GUY DEGRENNE ESPANA (1)</b> N° Siren : B-83077222 Calle Fernando El Santo 27 - 28010 Madrid - Espagne	100%	100%	Société en liquidation
<b>TABLE DE FRANCE NORTH AMERICA (USA)</b> 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
<b>Total</b>	<b>2 341</b>	<b>2 341</b>	<b>2 341</b>

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
<b>Frais de R&amp;D</b>	2 263	41	-87	69	2 287
<b>Amort frais de R&amp;D</b>	1 606	211	-33		1 785
<b>VNC frais R&amp;D</b>	<b>657</b>	<b>-170</b>	<b>-54</b>	<b>69</b>	<b>502</b>
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
<b>TOTAL ACTIVE</b>	<b>1 054</b>	<b>-49</b>	<b>-54</b>		<b>951</b>

✓ 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.			
<b>Solde de clôture 31/03/2009</b>	<b>5 072</b>	<b>42 936</b>	<b>27</b>	<b>977</b>	<b>49 011</b>
Acquisitions		179		575	754
Transfert compte à compte		467		-467	0
Cessions		-535			-535
Ecart conversion		33	0		33
<b>Solde de clôture 31/03/2010</b>	<b>5 072</b>	<b>43 079</b>	<b>27</b>	<b>1 085</b>	<b>49 264</b>
Acquisitions		357	4	131	492
Transfert compte à compte		754		-754	0
Cessions		-137			-137
Ecart conversion		1	0		0
<b>Solde de clôture 30/09/2010</b>	<b>5 072</b>	<b>44 055</b>	<b>30</b>	<b>462</b>	<b>49 619</b>
Marque Guy Degrenne		29 311			
Droit au bail		6 368			

✓ Dépréciation des immobilisations incorporelles

en k€	Amortissements				Dépréciations			Total dépr.	
	Good-will	Droits de propriété intellectuelle, concessions et fonds de commerce		Total	Good-will	Droits de propriété intellectuelle, concessions et fonds de commerce			Total
		Autres immo. incorp.				Autres immo. Incorp.			
<b>Solde 31/03/2009</b>	<b>2 731</b>	<b>3 650</b>	<b>2</b>	<b>6 383</b>		<b>6 524</b>		<b>12 907</b>	
Dotations		951	0	952				952	
Reprise		-535		-535				-535	
Reprises sur test de valeur						-300		-300	
Ecart conversion		29	0	30				30	
<b>Solde 31/03/2010</b>	<b>2 731</b>	<b>4 096</b>	<b>2</b>	<b>6 830</b>		<b>6 224</b>		<b>13 054</b>	
Dotations		427	0	427				427	
Reprise		-136		-136				-136	
Reprises sur test de valeur									
Ecart conversion									
<b>Solde 30/09/2010</b>	<b>2 731</b>	<b>4 387</b>	<b>3</b>	<b>7 121</b>		<b>6 224</b>		<b>13 345</b>	
<b>Dont :</b>									
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				
<b>Solde de clôture 31/03/2009</b>	<b>1 207</b>	<b>9 639</b>	<b>42 982</b>	<b>7 424</b>	<b>313</b>	<b>61 561</b>
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
<b>Solde de clôture 31/03/2010</b>	<b>1 231</b>	<b>9 880</b>	<b>44 594</b>	<b>7 754</b>	<b>247</b>	<b>63 703</b>
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
<b>Solde de clôture 30/09/2010</b>	<b>1 246</b>	<b>10 028</b>	<b>44 687</b>	<b>7 255</b>	<b>517</b>	<b>63 730</b>

✓ 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	
<b>Solde 31/03/2009</b>	<b>45</b>	<b>4 082</b>	<b>31 699</b>	<b>5 898</b>	<b>41 724</b>	<b>75</b>	<b>305</b>	<b>4 002</b>	<b>85</b>	<b>4 468</b>	<b>46 192</b>
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	
<b>Solde 31/03/2010</b>	<b>45</b>	<b>5 097</b>	<b>34 220</b>	<b>6 414</b>	<b>45 776</b>	<b>75</b>	<b>305</b>	<b>4 033</b>	<b>85</b>	<b>4 499</b>	<b>50 275</b>
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											
<b>Solde 30/09/2010</b>	<b>45</b>	<b>5 380</b>	<b>35 048</b>	<b>5 858</b>	<b>46 332</b>	<b>75</b>	<b>305</b>	<b>3 909</b>	<b>85</b>	<b>4 375</b>	<b>50 706</b>

### 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
<b>Solde 31/03/2009</b>			<b>0</b>	<b>9</b>	<b>518</b>	<b>527</b>
Acquisitions					6	6
Cessions				-4	-10	-13
Ecart conversion				1	-1	0
<b>Solde 31/03/2010</b>			<b>0</b>	<b>7</b>	<b>513</b>	<b>520</b>
Acquisitions					28	28
Cessions				-1	-2	-4
Ecart conversion				0	0	0
<b>Solde 30/09/2010</b>			<b>0</b>	<b>5</b>	<b>539</b>	<b>544</b>

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
<b>Solde 31/03/2009</b>			<b>0</b>			<b>0</b>
<b>Solde 31/03/2010</b>			<b>0</b>			<b>0</b>
<b>Solde 30/09/2010</b>			<b>0</b>			<b>0</b>

### 3.2.4 Titres mis en équivalence

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

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

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

### 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	- 50 706		-	64 051
<b>Valeurs nettes</b>	<b>2 341</b>	<b>33 933</b>	<b>13 024</b>	<b>544</b>	<b>449</b>	<b>50 291</b>

### 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
<b>Investissements commerciaux</b>		<b>236</b>	
Aménagement des points de vente		169	
Mobiliers de présentation		67	
Autres			
Equipements informatiques			
<b>Développements produits</b>	<b>168</b>		
Frais de développement de nouveaux modèles	168		
Outillages nouveaux modèles + remplacement ancien outillages			
<b>Investissements industriels</b>		<b>788</b>	
Autres aménagements immobiliers		129	
Equipements industriels		659	
Sprinklage			
<b>Investissements informatiques</b>	<b>318</b>	<b>298</b>	
<b>Autres</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>28</b>
<b>Total des investissements au 30 septembre 2010</b>	<b>492</b>	<b>1 327</b>	<b>28</b>

Les cessions s'analysent de la manière suivante :

	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
<b>Incorporelles</b>	137	137	0
<b>Corporelles</b>	1 420	1 420	
<b>Financières</b>	4		4
	1 561	1 557	4

au 30 septembre 2010

en k€	Incorporelles	Corporelles	Financières
Désinvestissements commerciaux			
Désinvestissements industriels			
Autres cessions			4
<b>Total des cessions en valeur nette comptable</b>			<b>4</b>

### 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
<b>Situation au 31 mars 2009</b>	<b>15 412 128</b>	<b>3 853 032</b>	<b>4</b>
Impact remboursement anticipé d'ORA	201 168	50 292	
<b>Situation au 31 mars 2010</b>	<b>15 613 296</b>	<b>3 903 324</b>	<b>4</b>
Impact remboursement anticipé d'ORA	18 792	4 698	
<b>Situation au 30 septembre 2010</b>	<b>15 632 088</b>	<b>3 908 022</b>	<b>4</b>

#### 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
<b>TOTAL</b>	<b>8 990 255</b>	<b>3 853 032</b>	<b>8 953 637</b>

### 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
<b>Solde 31/03/2009</b>	<b>141</b>	<b>39</b>	<b>256</b>	<b>0</b>	<b>436</b>	<b>1 475</b>	<b>1 475</b>
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		
<b>Solde 31/03/2010</b>	<b>198</b>	<b>47</b>	<b>142</b>	<b>1</b>	<b>389</b>	<b>1 459</b>	<b>1 459</b>
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
<b>Solde 30/09/2010</b>	<b>189</b>	<b>43</b>	<b>111</b>	<b>1</b>	<b>345</b>	<b>1 530</b>	<b>1 530</b>

#### 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
	<b>1 530</b>	<b>1 489</b>	<b>1 459</b>

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
	<b>142</b>	<b>149</b>	<b>142</b>

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
<b>Engagement Total</b>	<b>1 388</b>	<b>1 340</b>	<b>1 317</b>

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	Décaissement	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
	<b>1 317</b>	<b>28</b>	<b>72</b>	<b>-27</b>	<b>0</b>	<b>1 389</b>

### 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
<b>Actifs non courants</b>								
Investissements financiers	544	544						544
Titres mis en équivalence	449			449				449
Autres actifs non courants								0
Actifs d'impôts exigibles non courants								0
<b>Actifs courants</b>								
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
<b>Actifs</b>	<b>17 013</b>	<b>15 581</b>	<b>38</b>	<b>1 394</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17 013</b>
<b>Passifs non courants</b>								
Passif financiers non courants	13 256	13 256						13 256
Autres passifs non courants	502	502						502
<b>Passifs courants</b>								
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
<b>Passifs</b>	<b>43 337</b>	<b>43 282</b>	<b>55</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>43 337</b>

- *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
<b>Total</b>	<b>945</b>	<b>793</b>	<b>1 179</b>

- *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
<b>Taux Intérêts</b>	<b>10 500</b>	<b>10 500</b>	<b>-24</b>
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
	<b>23 858</b>	<b>28 407</b>	<b>20 913</b>

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	
<b>Total actifs financiers</b>	<b>17 013</b>	<b>15 817</b>	<b>203</b>	<b>993</b>
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
<b>Total Passifs financiers</b>	<b>43 153</b>	<b>28 776</b>	<b>803</b>	<b>13 574</b>

(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
<b>Actifs</b>	<b>17 013</b>	<b>16 033</b>	<b>540</b>	<b>267</b>	<b>173</b>
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	
<b>Passifs</b>	<b>43 153</b>	<b>41 349</b>	<b>701</b>	<b>810</b>	<b>293</b>

- 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
<b>Autres emprunts obligataires</b>	<b>0</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	
- euro	0		0		0	
<b>Instruments financiers</b>	<b>55</b>		<b>536</b>		<b>171</b>	
- euro	55		536		171	
<b>Avances conditionnées</b>	<b>329</b>		<b>161</b>		<b>360</b>	
- euro	329		161		360	
<b>Emprunts auprès des établissements de crédit</b>	<b>23 455</b>		<b>28 143</b>		<b>20 478</b>	
- 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
<b>Emprunts et dettes financières divers</b>	<b>74</b>		<b>103</b>		<b>75</b>	
- euro	74		103		75	
<b>Total</b>	<b>23 913</b>		<b>28 943</b>		<b>21 084</b>	

### 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
<b>Total</b>	<b>27 221</b>	<b>27 535</b>	<b>25 117</b>	<b>1 858</b>	<b>1 993</b>	<b>1 878</b>	<b>25 363</b>	<b>25 542</b>	<b>23 239</b>

#### 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
<b>Total NET</b>	<b>-3 972</b>	<b>-8 729</b>	<b>-3 191</b>

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
<b>Solde au 31/03/2009</b>	<b>235</b>	<b>19</b>
Dotation	100	
Reprise	-153	
Ecart conversion	4	
<b>Solde au 31/03/2010</b>	<b>187</b>	<b>19</b>
Dotation	27	
Reprise	-52	
Ecart conversion	-1	
<b>Solde au 30/09/2010</b>	<b>161</b>	<b>19</b>

### 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
<b>Total</b>	<b>32</b>	<b>3</b>	<b>118</b>

#### 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	
<b>Total</b>	<b>-522</b>	<b>-627</b>	<b>-1 321</b>

#### 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
<b>Total</b>	<b>179</b>	<b>172</b>	<b>16</b>

### 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
<b>Total</b>	-	<b>451</b>	-	<b>651</b>	-	<b>1 805</b>

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
<b>Total</b>	<b>-241</b>	<b>-22</b>	<b>-299</b>

#### 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			
<b>Total</b>	- 228	-	112

## 3.9.2 Impôts différés

en k€	30/09/2010	31/03/2010
<b>Impôts différés porté à l'actif</b>	<b>14 752</b>	<b>13 996</b>
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
<b>Impôts différés passif</b>	<b>-10 746</b>	<b>-10 865</b>
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
<b>Impôts différés actif non activées</b>	<b>-3 960</b>	<b>-2 881</b>
<b>Solde IDA/IDP</b>	<b>46</b>	<b>250</b>
dont porté à l'actif	230	311
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		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.

### 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
<b>Dettes Financières</b>	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			
<b>= Dettes Nettes</b>	<b>22,9</b>				<b>27,6</b>				<b>19,7</b>			
<b>Provisions</b>	<b>2,2</b>				<b>2,2</b>				<b>2,2</b>			
<b>MBA</b>	<b>0,8</b>				- 0,5				<b>2,1</b>			
<b>Flux Trésorerie Exploitation</b>	- 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 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 :

- 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

	<b>Thierry VILLOTTE</b> Président du Directoire	<b>Stéphane ZANCHET</b> Membre du Directoire
<b>En €</b>		
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
<b>TOTAL</b>	<b>208 190</b>	<b>192 126</b>

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

	<b>Actions</b>	<b>ORA</b>
<b>Stéphane ZANCHET</b>	10 186	6 790
<b>Thierry VILLOTTE</b>	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