

# **Guy Degrenne S.A.**

Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance  
au capital de 15 376 792 €  
Siège Social : Route d'Aunay 14500 VIRE  
RCS Condé sur Noireau B 342 100 120

## **Rapport sur les comptes au 31 Décembre 2006**

Comptes consolidés

## Comptes Annuels Consolidés

1	Etats financiers.....	5
1.1	BILAN .....	5
1.1.1	Actif .....	5
1.1.2	Passif .....	5
1.2	COMPTE DE RESULTAT.....	6
1.3	TABLEAUX DE FLUX DE TRESORERIE.....	7
1.4	TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES .....	8
1.5	MODIFICATION DE PRESENTATION DES COMPTES PUBLIES AU 31 DECEMBRE 2005.....	9
2	Principes et méthodes de consolidation.....	11
2.1	METHODES DE CONSOLIDATION .....	11
2.2	DATE D'ARRETE DES COMPTES .....	11
2.3	METHODE DE CONVERSION .....	11
2.3.1	Conversion des états financiers des sociétés étrangères .....	11
2.3.2	Traduction des opérations en devises .....	11
2.3.3	Taux de devises retenus pour l'année 2006 :.....	11
2.4	INSTRUMENTS DERIVES.....	12
2.5	COUVERTURE DES RISQUES DE CHANGE .....	12
3	Principes de consolidation.....	13
3.1	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES .....	13
3.2	IMMOBILISATIONS CORPORELLES .....	13
3.3	TESTS DE DEPRECIATION DES ACTIFS IMMOBILISES .....	13
3.4	ACTIFS FINANCIERS .....	14
3.5	STOCKS.....	14
3.6	CREANCES D'EXPLOITATION .....	14
3.7	TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE.....	14
3.8	ACTIONS AUTO DETENUES.....	14
3.9	IMPOTS.....	15
3.10	SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENTS.....	15
3.11	PROVISIONS.....	15
3.12	ENGAGEMENTS DE DEPART EN RETRAITE.....	15
3.13	MEDAILLES DU TRAVAIL.....	16
3.14	COUVERTURE DES RISQUES DE TAUX D'INTERET .....	16
3.15	TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDEE .....	16
4	Notes aux annexes des comptes consolidés .....	17
4.1	NOTE 1 : PERIMETRE DE CONSOLIDATION.....	17
4.1.1	Sociétés consolidées .....	17
4.2	NOTE 2 : ACTIF IMMOBILISE.....	18
4.2.1	Tests de dépréciation.....	18
4.2.2	Actifs incorporels .....	18
4.2.3	Actifs corporels .....	20
4.2.4	Actifs financiers .....	21
4.2.5	Immobilisations faisant l'objet d'un contrat de location financement .....	21
4.2.6	Synthèse de l'actif immobilisé .....	21
4.2.7	Concordance des acquisitions avec le tableau de flux de trésorerie .....	22
4.3	NOTE 3 : AUTRES VARIATIONS DES ACTIFS ET PASSIFS D'EXPLOITATION.....	23

4.3.1	Détail de la variation du besoin en fonds de roulement liés à l'activité du 31 décembre 2005 au 31	
	Décembre 2006 .....	23
4.3.2	Stocks .....	23
4.4	NOTE 4 : CREANCES ET DETTES D'EXPLOITATION .....	24
4.4.1	Créances et dettes d'exploitation.....	24
4.4.2	Variation de la dépréciation sur créances d'exploitation.....	24
4.4.3	Echéancier des créances et dettes d'exploitation.....	24
4.4.4	Détail de la variation des dettes et créances d'exploitation traduit en flux de trésorerie.....	24
4.5	NOTE 5 : TRESORERIE .....	25
4.5.1	Analyse de la variation de trésorerie .....	25
4.6	NOTE 6 : ACTIONS PROPRES.....	25
4.7	NOTE 7 : ANALYSE DES CAPITAUX PROPRES .....	25
4.7.1	Composition du capital social .....	25
4.7.2	Evolution du capital social .....	26
4.7.3	Opération sur capital .....	26
4.7.4	Options d'achats et de souscription d'actions consenties aux salariés .....	26
4.7.5	Bons de souscription d'actions.....	27
4.7.6	Bons de Souscription d'Actions Remboursables.....	27
4.7.7	Nombre d'actions utilisées pour le calcul du résultat par action .....	27
4.8	NOTE 8 : PROVISIONS.....	27
4.8.1	Provisions pour litiges sociaux et restructurations .....	27
4.8.2	Provisions pour litiges commerciaux .....	28
4.8.3	Autres provisions pour risques et charges .....	28
4.8.4	Droit individuel à la formation.....	28
4.8.5	Provision pour médaille de travail : .....	28
4.8.6	Provision pour indemnités de départ en retraite : .....	28
4.9	NOTE 9 : PASSIFS FINANCIERS .....	29
4.9.1	Ventilation par échéance .....	29
4.9.2	Ventilation par devise.....	29
4.9.3	Ventilation par nature.....	30
4.9.4	Emprunts obligataires.....	30
4.10	NOTE 10 : IMPOTS EXIGIBLES ET DIFFERES .....	30
4.10.1	Impôts exigibles .....	31
4.10.2	Impôts différés .....	31
4.10.3	Preuve d'impôts .....	31
4.11	NOTE 11 : ANALYSE PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS .....	32
4.11.1	Détail des produits financiers .....	32
4.11.2	Détail du coût de l'endettement.....	32
4.11.3	Détail des autres produits financiers et des autres charges financières .....	32
4.12	NOTE 12 : AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS (K€).....	33
4.13	NOTE 13 : ENGAGEMENT HORS BILAN .....	34
4.14	NOTE 14 : INFORMATION SECTORIELLE .....	34
4.14.1	Segment primaire (exercice 2006) : .....	35
4.14.2	Segment primaire (exercice 2005) .....	36
4.14.3	Segment secondaire (exercice 2006).....	37
4.14.4	Segment secondaire (exercice 2005) : .....	37
4.15	NOTE 15 : ENVIRONNEMENT.....	37
4.16	NOTE 16 : VENTILATION DES EFFECTIFS .....	37
4.17	NOTE 17 : OBLIGATIONS CONTRACTUELLES.....	37
4.18	NOTE 18 : REMUNERATION DES MEMBRES DU DIRECTOIRE : .....	37
4.19	NOTE 19 : RISQUES DE MARCHE .....	38

4.19.1	Risques de Taux .....	38
4.19.2	Risques de change .....	38
4.19.3	Risques sur actions .....	39
4.19.4	Risques de liquidité .....	40

1 ETATS FINANCIERS

Dans cette annexe les chiffres sont exprimés en K€, sauf indication contraire.

**1.1 Bilan**

1.1.1 Actif

en k€	Cf. §	Décembre 2006	Décembre 2005 Net corrigé
<b>ACTIF NON COURANT</b>		<b>54 348</b>	<b>45 680</b>
Immobilisations incorporelles	4.2.2	35 254	30 585
Immobilisations corporelles	4.2.3	18 068	14 246
Actifs financiers	4.2.4	541	516
Impôts différés - Actif	4.10	485	333
<b>ACTIF COURANT</b>		<b>63 820</b>	<b>62 545</b>
Stocks	4.3	31 132	29 377
Créances commerciales	4.4	23 865	23 549
Autres actifs courants	4.4	5 654	5 218
Trésorerie	4.5	2 967	4 233
Instruments financiers Actif		203	168
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>118 168</b>	<b>108 225</b>

1.1.2 Passif

en k€	Cf §	Décembre 2006	Décembre 2005 Net corrigé
<b>CAPITAUX PROPRES (Part du groupe)</b>		<b>49 984</b>	<b>48 373</b>
Capital social	4.7	15 377	14 213
Primes de fusion	4.7	30 375	28 629
Réserves groupe	4.7	5 748	4 948
Résultat part du groupe	4.7	-1 515	583
<b>INTERETS MINORITAIRES</b>		<b>664</b>	<b>686</b>
Intérêts minoritaires	4.7	664	686
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		<b>50 649</b>	<b>49 059</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>10 072</b>	<b>11 408</b>
Passifs d'impôts différés	4.10	2 525	2 983
Provisions non courantes	4.8	1 938	2 109
Passifs financiers non courants	4.9	5 609	6 316
<b>PASSIFS COURANTS</b>		<b>57 447</b>	<b>47 758</b>
Passifs financiers courants	4.9	29 341	20 145
Provisions courantes	4.8	1 267	1 307
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	4.4	13 908	13 612
Passifs d'impôt exigible	4.4	49	95
Autres passifs courants	4.4	12 882	12 599
<b>TOTAL PASSIFS</b>		<b>67 520</b>	<b>59 166</b>
<b>TOTAL BILAN</b>		<b>118 168</b>	<b>108 225</b>

## 1.2 Compte de résultat

en k€		décembre-06	Décembre 2005
	Cf. §	Résultat	Résultat Net corrigé
Chiffre d'affaires		101 855	96 097
Autres produits de l'activité		737	1 126
<b>Produits opérationnels</b>		<b>102 592</b>	<b>97 222</b>
Achats consommés		-41 148	-35 933
Variation des stocks		1 454	1 637
Charges de personnel		-35 100	-34 328
Autres charges d'exploitation		-24 834	-22 872
Impôts et taxes		-3 130	-2 738
Dotations aux amortissements		-4 025	-3 402
Dotations nettes aux dépréciations		5 597	1 892
<b>Charges opérationnelles</b>		<b>-101 185</b>	<b>-95 744</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>1 407</b>	<b>1 478</b>
Autres produits opérationnels	4.12	1 254	4 250
Autres charges opérationnelles	4.12	-2 816	-4 245
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>-155</b>	<b>1 483</b>
Autres produits financiers	4.11	274	220
Coûts de l'endettement financier brut	4.11	-1 549	-1 002
<b>Coût net de l'endettement financier</b>		<b>-1 276</b>	<b>-782</b>
Autres produits financiers	4.11	568	603
Autres charges financières	4.11	-787	-849
<b>Résultat opérationnel et financier</b>		<b>-1 650</b>	<b>456</b>
Quote part résultats des sociétés mises en équivalence			-104
Impôts sur les résultats	4.10	312	148
<b>Résultat net avant résultat activités cédées</b>		<b>-1 338</b>	<b>500</b>
Résultat activités cédées			268
<b>Résultat</b>		<b>-1 338</b>	<b>768</b>
<hr/>			
Intérêts minoritaires		178	185
Résultat part du groupe		-1 515	583
<hr/>			
Nombre d'actions		3 844 198	3 553 234
Nombre d'actions potentielles		4 348 282	4 032 890
<hr/>			
Résultat groupe / action		-0,394	0,164
Résultat groupe dilué / action		-0,348	0,145
<hr/>			
Résultat groupe des activités poursuivies / action		-0,394	0,089
Résultat groupe des activités poursuivies dilué / action		-0,348	0,078

### 1.3 Tableaux de flux de trésorerie

	31/12/2006	31/12/2005
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>		
Résultat des sociétés intégrées	-1 338	663
Dotations nettes aux Amortissements, dépréciations et provisions	-1 191	-886
Plus-values de cession	-124	153
<b>MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT (Avant neutralisation coût de l'endettement financier net et impôts)</b>	<b>-2 653</b>	<b>-70</b>
Coût de l'endettement Financier Net	1 276	782
Charge/Produit d'impôts	-312	-148
<b>MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>-1 689</b>	<b>564</b>
Impôts versés	-291	-138
Variation du besoin en fonds de roulement	-1 837	3 539
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE</b>	<b>-3 817</b>	<b>3 965</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux op. investissements</b>		
Acquisitions d'immobilisations	-7 497	-9 807
Quote Part des subventions virées au résultat	0	-17
Cessions d'immobilisations	146	134
Incidences des variations de périmètre	0	1 668
- Entrée	0	14
- Sortie	0	1 654
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OP. D'INVEST.</b>	<b>-7 351</b>	<b>-8 022</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux op. financement</b>		
Dividendes versés aux actionnaires de la mère		
Dividendes versés aux minos des sociétés intégrées	-85	-124
Augmentations de capital	2 910	
Variation nette des dettes financières	8 392	5 142
- Autres	8 392	3 846
- Sortie	0	1 296
Intérêt financiers nets versés	-1 276	-782
Variation OCI instruments financiers	-22	-96
Variation actions propres	92	
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OP. DE FINANCT</b>	<b>10 011</b>	<b>4 140</b>
<b>Autres flux de trésorerie</b>	<b>-114</b>	<b>52</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>-1 271</b>	<b>135</b>
Trésorerie d'ouverture	4 233	4 079
Incidences des variations de cours de devises	5	19
Trésorerie de clôture	2 967	4 233
<b>VARIATION DES COMPTES DE TRESORERIE</b>	<b>-1 271</b>	<b>135</b>

## 1.4 Tableau de variation des capitaux propres

en k€	Capital	Primes	Réserves consolidées	Réserves groupe - Impôts différés	Report à nouveau	Résultat de l'exercice	Actions propres	Ecarts de conversion	Capitaux propres part groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
<b>Situation au 31 décembre 2004</b>	<b>14 213</b>	<b>28 629</b>	<b>8 365</b>	<b>-3 377</b>	<b>-1 223</b>	<b>1 132</b>	<b>-474</b>	<b>-252</b>	<b>47 014</b>	<b>551</b>	<b>47 565</b>
Résultat consolidé de l'exercice - net corrigé						583			583	185	768
Affectation du résultat 2004 conformément aux décisions de l'AGO par GD SA					487	-487			0		0
Affectation des modifications du résultat IFRS 2004			308	336		-644			0		0
Variation des écarts de conversion			-48					639	591	70	661
Dividendes versés aux minoritaires										-123	-123
<i>Changements de méthodes comptables et corrections d'erreurs</i>										0	0
Correction d'ouverture (GD Trading et TDFNA)			1						1		1
<i>Variation de périmètre</i>										0	0
Cession BLUAG			42					-21	21		21
Intégration globale de BBBG & t BBHG à / c du 06/05/06 : Ecart d'acquisition			176		0				176		176
Neutralisation du résultat mis en équivalence jusqu'à la date d'acquisition de BBBG et BBHG			-156						-156		-156
<i>Autres</i>									0		0
Actions propres			213				-191		22		22
Instruments financiers			123						123		123
Reclassement des provisions réglementées suite aux apports partiel d'actifs					1 060					0	0
Divers			-2						-2	3	1
<b>Situation au 31 décembre 2005</b>	<b>14 213</b>	<b>28 629</b>	<b>7 963</b>	<b>-3 041</b>	<b>324</b>	<b>584</b>	<b>-665</b>	<b>366</b>	<b>48 373</b>	<b>686</b>	<b>49 059</b>
<i>Augmentation de capital GD SA conformément aux décisions de l'AGE</i>	1 164	1 746							2 910		2 910
Résultat consolidé de l'exercice						-1 515			-1 515	178	-1 338
Affectation du résultat 2005 conformément aux décisions de l'AGO par GD SA			584			-584			0		0
Variation des écarts de conversion			39					148	187	-59	128
Dividendes versés aux minoritaires									0	-85	-85
<i>Changements de méthodes comptables et corrections d'erreurs</i>										0	0
Correction d'ouverture (TDFNA)			-57						-57	-57	-115
<i>Autres</i>									0		0
Actions propres			149				-57		92		92
Instruments financiers			-5						-5		-5
Abandon de créance GD Italia			-3						-3	3	0
Divers			3						3	-1	2
<b>Situation au 31 Décembre 2006</b>	<b>15 377</b>	<b>30 375</b>	<b>8 672</b>	<b>-3 041</b>	<b>324</b>	<b>-1 515</b>	<b>-722</b>	<b>514</b>	<b>49 984</b>	<b>664</b>	<b>50 649</b>

### 1.5 Modification de présentation des comptes publiés au 31 Décembre 2005

Au 31 décembre 2005, les stocks rachetés au cours de l'exercice pour des points de vente en grands magasins convertis en concession ont été comptabilisés par erreur pour leur valeur de rachat et non pas pour leur valeur d'origine. En conséquence, la marge négative de 287 k€ a été intégrée dans les stocks au lieu d'être constatée en compte de résultat.

Au 31 Décembre 2005, les passifs d'impôt exigibles comprenaient l'ensemble des dettes fiscales (impôt société, TVA, ect). Au 31 Décembre 2006 et conformément à l'IAS 12 les passifs d'impôt exigibles correspondent uniquement aux dettes d'impôt sur les bénéfices payables.

<b>Actif</b> en k€	Décembre 2005 Net publié	Correction valorisation		Décembre 2005 Net corrigé
		stocks NET		
<b>ACTIF NON COURANT</b>	<b>45 680</b>	<b>0</b>		<b>45 680</b>
Immobilisations incorporelles	30 585			30 585
Immobilisations corporelles	14 246			14 246
Immobilisations financières	516			516
Impôts différés - Actif	333			333
<b>ACTIF COURANT</b>	<b>62 832</b>	<b>-287</b>		<b>62 545</b>
Stocks	29 664	-287		29 377
Créances commerciales	23 549			23 549
Autres actifs courants	5 218			5 218
Trésorerie	4 233			4 233
Instruments financ. Actif	168			168
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>108 512</b>	<b>-287</b>		<b>108 225</b>

<b>Passif</b> en k€	Décembre 2005 Net publié	Correction valorisation		Correction passif	Décembre 2005 Net corrigé
		stocks NET		d'impôt NET	
<b>CAPITAUX PROPRES (Part du groupe)</b>	<b>48 660</b>	<b>-287</b>		<b>0</b>	<b>48 373</b>
Capital social	14 213				14 213
Primes de fusion	28 629				28 629
Réserves groupe	4 948				4 948
Résultat part du groupe	870	-287			583
<b>INTERETS MINORITAIRES</b>	<b>686</b>				<b>686</b>
Intérêts minoritaires	686				686
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>49 346</b>	<b>-287</b>		<b>0</b>	<b>49 059</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>11 408</b>				<b>11 408</b>
Passifs d'impôts différés	2 983				2 983
Provisions non courantes	2 109				2 109
Passifs financiers non courants	6 316				6 316
<b>DETTES COURANTES</b>	<b>47 758</b>				<b>47 758</b>
Passif financiers courants	20 145				20 145
Provision courantes	1 307				1 307
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	13 612				13 612
Passifs d'impôts exigibles	2 349			-2 254	95
Autres passifs courants	10 345			2 254	12 599
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>108 512</b>	<b>-287</b>		<b>0</b>	<b>108 225</b>

<b>Compte de résultat</b> en k€	<b>Correction valorisation</b>		
	<b>Décembre 2005</b> publié	<b>stocks</b>	<b>Décembre 2005</b> corrigé
Chiffre d'affaires	96 097		96 097
Autres produits de l'activité	1 126		1 126
<b>Produits opérationnels</b>	<b>97 223</b>		<b>97 223</b>
Achats consommés	-35 933		-35 933
Variation des stocks	1 637		1 637
Charges de personnel	-34 328		-34 328
Charges externes	-22 872		-22 872
Impôts et taxes	-2 738		-2 738
Dotations nettes aux amortissements	-3 402		-3 402
Dotations nettes aux provisions	1 892		1 892
<b>Charges opérationnels</b>	<b>-95 744</b>		<b>-95 744</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>1 479</b>		<b>1 479</b>
Autres produits opérationnels	4 250		4 250
Autres charges opérationnelles	-3 958	-287	-4 245
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 771</b>	<b>-287</b>	<b>1 484</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents	220		220
Coûts de l'endettement financier brut	-1 002		-1 002
<b>Coût net de l'endettement financier</b>	<b>-782</b>		<b>-782</b>
Autres produits financiers	603		603
Autres charges financières	-849		-849
<b>Résultat opérationnel et financier</b>	<b>743</b>	<b>-287</b>	<b>456</b>
Charge d'impôt	148		148
Quote Part résultats des sociétés mises en équivalence	-104		-104
<b>Résultat net avant résultat activités cédées</b>	<b>787</b>	<b>-287</b>	<b>500</b>
Résultat activités cédées	268		268
<b>Résultat net</b>	<b>1 055</b>	<b>-287</b>	<b>768</b>

## 2 PRINCIPES ET METHODES DE CONSOLIDATION

Les comptes consolidés du groupe Guy Degrenne 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 ont été arrêtés par le Directoire le 15 mai 2007 et soumis à l'examen du Conseil de Surveillance, et seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale du 29 Juin 2007 amenée à se prononcer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2006. Il sera proposé à l'assemblée générale d'inscrire l'intégralité du résultat 2006 en report à nouveau.

Les premiers comptes établis par le groupe en conformité avec les normes IFRS l'ont été au 31 Décembre 2005 avec une date de transition au 1<sup>er</sup> Janvier 2004.

Dans le cadre de la mise en œuvre des normes IFRS, la société a retenu les options suivantes :

- Regroupements d'entreprises (IFRS 3) : Le Groupe a retenu l'option offerte par la norme IFRS 1 de ne pas retraiter les regroupements d'entreprises antérieurs au 1<sup>er</sup> janvier 2004.
- Juste valeur ou réévaluation utilisée comme coût présumé (IAS 16, 17, 38, 40) : L'option laissée au Groupe d'évaluer les immobilisations à leur juste valeur à la date de transition ou à une date antérieure n'a pas été retenue.
- Avantages du personnel : Le Groupe a retenu l'option de comptabiliser tous les écarts actuariels sur engagements de retraite et médaille du travail au 1<sup>er</sup> janvier 2004. Le groupe n'appliquera pas la méthode du corridor.
- Ecart de conversion (IAS 21) : Le Groupe a retenu l'option de retraiter les écarts de conversion des filiales étrangères par une affectation en réserves au 1<sup>er</sup> janvier 2004.
- Instruments financiers composés : Le groupe ne dispose d'aucun instrument financier composé.

Dans le cadre du processus d'établissement des comptes consolidés, l'évaluation de certains soldes du bilan ou du compte de résultat nécessite l'utilisation d'hypothèses, estimations ou appréciations. Il s'agit notamment de la valorisation des actifs incorporels, de la détermination du montant des provisions pour risques et charges ou des provisions de dépréciation des stocks et, le cas échéant, des actifs d'impôts différés. Ces hypothèses, estimations ou appréciations établies sur la base d'information ou situation existant à la date d'établissement des comptes, peuvent se révéler dans le futur différentes de la réalité.

### 2.1 Méthodes de consolidation

Les comptes des filiales dont le groupe détient à la date de clôture des comptes ou de manière potentielle, directement ou indirectement, en droit ou en fait, le contrôle exclusif sont consolidés selon la méthode de l'intégration globale.

La liste des sociétés consolidées est décrite au paragraphe 4.1 Note 1 « Périmètre de consolidation ».

### 2.2 Date d'arrêté des comptes

La date de clôture des comptes consolidés annuels est fixée au 31 décembre et la durée de l'exercice est de 12 mois. Il en est ainsi pour l'ensemble des sociétés consolidées.

### 2.3 Méthode de conversion

La devise utilisée pour l'établissement des comptes consolidés est l'euro.

#### 2.3.1 Conversion des états financiers des sociétés étrangères

Les comptes de bilan des filiales sont arrêtés selon les règles comptables locales. Ils font l'objet si besoin est, de retraitements permettant de se mettre en conformité avec les principes comptables du groupe et convertis en euros au cours de clôture. Le cours de change officiel entre l'euro et ces devises, est celui arrêté au 31 décembre 2006 par la Banque de France.

Les comptes de résultat de ces entités sont arrêtés en utilisant le cours moyen de l'exercice.

Les écarts de conversion constatés par application de cette méthode sont inscrits :

- pour la part revenant à l'entreprise consolidante dans les capitaux propres, sur la ligne : « écarts de conversion »,
- et pour la part revenant aux tiers, au poste « intérêts minoritaires ».

Il convient de noter qu'aucune filiale n'est située dans un pays à forte inflation.

#### 2.3.2 Traduction des opérations en devises

En application de la norme IAS21 « Effets des variations des cours de monnaies étrangères », les opérations en devises étrangères réalisées par les sociétés consolidées sont converties au cours des devises à la date des opérations. Les créances et dettes exprimées en devises sont réévaluées au cours de clôture à chaque arrêté, et les écarts de réévaluation sont inscrits à la rubrique « Autres produits et charges financiers » du compte résultat.

Les pertes et gains de change résultant de la conversion d'opérations ou créances et dettes intra-Groupe en devises étrangères, ou de leur élimination, sont enregistrés au compte de résultat.

#### 2.3.3 Taux de devises retenus pour l'année 2006 :

✓ Cours moyen annuel :

	USD	HUF	THB	SGD
1 EUR =	1.254301	263.836231	47.563466	1.993339
1 DEV =	0.797257	0.00379023	0.0210245	0.501671

Pour mémoire, les cours moyens annuels retenus pour l'exercice 2005 étaient les suivants :

	USD	HUF	THB	SGD
1 EUR =	1.243176	247.999266	50.050526	2.069770
1 DEV =	0.804391	0.00403227	0.019979	0.483145

✓ Cours de clôture :

	USD	HUF	THB	SGD
1 EUR =	1.317000	251.770000	46.770000	2.020200
1 DEV =	0.759301	0.00397188	0.021381	0.495000

Pour mémoire, les cours de clôture retenus pour l'exercice 2005 étaient les suivants :

	USD	HUF	THB	SGD
1 EUR =	1.179700	252.87000	48.437000	1.962800
1 DEV =	0.847673	0.0039546	0.020645	0.509476

#### 2.4 Instruments dérivés

Le Groupe négocie des instruments financiers dérivés dans le cadre de sa stratégie de couverture des risques de change et de taux d'intérêt. La mise en oeuvre d'une comptabilité de couverture requiert, selon IAS 39, de démontrer et documenter l'efficacité de la relation de la couverture lors de sa mise en place et tout au long de sa vie.

L'efficacité de la couverture sur le plan comptable est vérifiée par le rapport des variations de valeur du dérivé et du sous-jacent couvert, ce rapport devant rester dans une fourchette comprise entre 80 et 125 %.

Les instruments dérivés sont comptabilisés au bilan pour leur valeur de marché à la date de clôture. Les variations de valeur des instruments dérivés sont enregistrées selon les modalités précisées en § 2.5 pour les couvertures de risque de change (le groupe n'a pas mis en oeuvre de couverture de taux en 2006).

La valeur de marché est établie par référence à des données de marché et selon des modèles de valorisation communément utilisés ; cette valeur est confirmée dans le cas d'instruments complexes par des cotations d'établissements financiers tiers. Les instruments dérivés dont la maturité est supérieure à douze mois sont présentés en actifs et passifs non courants.

#### 2.5 Couverture des risques de change

Lorsque des instruments dérivés sont affectés à la couverture d'opérations commerciales en devises, ceux-ci sont comptabilisés au bilan à leur valeur de marché à la date de clôture ; la variation de valeur de marché de ces instruments dérivés est enregistrée :

- En résultat opérationnel courant pour la part efficace de la couverture des créances et dettes inscrites au bilan à la date de clôture ;
- En capitaux propres, en réserves de réévaluation, pour la part efficace de la couverture de flux de trésorerie futurs, ce montant étant transféré en résultat opérationnel courant lors de la comptabilisation des créances et dettes objet de la couverture ;
- En résultat financier pour la part inefficace de la couverture.

Les variations de valeur liées aux points de terme des contrats à terme ainsi que la valeur temps dans le cadre des contrats d'options sont systématiquement considérées comme part inefficace.

Lorsque des instruments dérivés sont affectés à la couverture de situations nettes en devises de filiales consolidées, la variation de valeur de marché est inscrite en capitaux propres, en écarts de conversion, à hauteur de la part efficace, et en résultat financier pour la part inefficace.

### 3 PRINCIPES DE CONSOLIDATION

#### 3.1 Immobilisations incorporelles

- ✓ Frais de recherche et développement :

Les frais de développement engagés entre la décision d'entrer dans le développement et la commercialisation de nouveaux produits sont comptabilisés en immobilisations incorporelles.

Conformément aux dispositions de la norme IAS 38.45, les frais de développement sont comptabilisés à l'actif puis amortis en fonction de leur durée d'utilité. Les frais de recherche appliquée sont comptabilisés en charge. En cas de difficulté à distinguer la phase de recherche de la phase de développement, les dépenses sont constatées en charges conformément à la norme IAS 38.53. Tous les frais de recherche, d'étude ou de développement qui ne satisfont pas aux critères d'activation édictés par cette norme, sont enregistrés en charges dans l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

Les dépenses immobilisées englobent les coûts du personnel affectés aux projets, le coût des prototypes, ainsi que les frais de prestataires externes facturés au titre du projet, le tout majoré d'un pourcentage pour couvrir les dépenses immobilisables non affectées directement à un projet. Chaque projet est décomposé en 5 phases : cahier des charges, étude et design, développement et prototype, industrialisation, puis lancement. Uniquement les deuxième et troisième phases sont susceptibles d'être immobilisables intégralement ou partiellement, à condition de respecter les conditions de la norme IAS 38 en vigueur

- ✓ Marques, modèles et droits au bail :

Les principaux éléments des actifs incorporels sont constitués par la marque Guy Degrenne et les droits au bail des sociétés. Ces éléments satisfont à la définition d'une immobilisation incorporelle énoncée par la norme IAS 38.8-17 ainsi qu'aux critères de comptabilisation (IAS 38.21 à 38.23).

- ✓ Amortissements

En règle générale, l'amortissement des immobilisations incorporelles est calculé suivant la méthode linéaire sur la base du coût d'acquisition. Aucune valeur résiduelle n'a été retenue. La durée d'amortissement est fondée sur la durée d'utilité estimée de chaque catégorie de bien, dont les principales sont :

- Logiciels :	1 à 3 ans
- Autres immobilisations incorporelles et frais de développement	3 ans

La marque GUY DEGRENNE constitue une immobilisation incorporelle à durée indéterminée et en conséquence ne fait pas l'objet d'amortissement.

- ✓ Goodwill :

Le goodwill est défini par la différence entre le coût d'acquisition et la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables. Il fait l'objet de tests de valeur au minimum annuel et à chaque fois qu'il existe un indice de perte de valeur.

#### 3.2 Immobilisations corporelles

- ✓ Valeur nette

Conformément à la norme IAS 16, les immobilisations corporelles figurent au bilan pour leur coût d'acquisition ou de production diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur. Elles ne font l'objet d'aucune réévaluation. Les coûts d'emprunts sont exclus du coût des immobilisations. Aucune subvention d'équipement n'a été perçue au sein du groupe.

Les frais d'entretien et de réparation sont enregistrés en charges dès qu'ils sont supportés, sauf ceux engagés pour une augmentation de productivité ou de prolongation de la durée d'utilité du bien, alors immobilisés.

- ✓ Amortissements

En règle générale, l'amortissement des immobilisations corporelles est calculé suivant la méthode linéaire sur la base du coût d'acquisition ou de production. La durée d'amortissement est fondée sur la durée d'utilité estimée de chaque catégorie de biens, dont les principales sont :

- Construction à usage industriel, commercial :	20 ans
- Matériel de production et outillages	3 à 18 ans
- Matériel de transport et bureautique :	3 à 7 ans
- Agencements, installations, mobilier de bureau :	8 à 10 ans

#### 3.3 Tests de dépréciation des actifs immobilisés

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.

Pour ces tests, les immobilisations sont regroupées en Unités Génératrices de Trésorerie - UGT (Pôle Commercial - Holding, Pôle Acier, Pôle Porcelaine). Pour la clôture de l'exercice 2005, le Pôle Acier était décomposé en deux UGT distinctes, respectivement pour l'usine de Vire et pour l'usine de Thaïlande. L'exercice 2006 a été marqué par l'intégration forte de ces deux usines entre elles, comme cela avait été indiqué dès 2005. En conséquence, les deux UGT ont été regroupées en une UGT Acier constituant un ensemble homogène. La valeur recouvrable de ces unités est déterminée par référence à des flux

futurs de trésorerie nets actualisés. Lorsque cette valeur est inférieure à la valeur nette comptable de l'UGT, une perte de valeur est enregistrée en diminution des actifs concernés et en résultat opérationnel courant de l'exercice.

Les données utilisées dans le cadre de la méthode des flux de trésorerie nets actualisés, proviennent des budgets annuels et plans pluriannuels établis par la direction après neutralisation des facteurs d'amélioration.

Le taux d'actualisation utilisé correspond au coût moyen pondéré du capital, avant impôts, déterminé par l'entreprise.

### **3.4 Actifs financiers**

Les actifs financiers sont essentiellement constitués par :

- les prêts,
- les dépôts et cautionnements,
- les titres de participation non consolidés,
- ainsi que par les titres des sociétés mises en équivalence.

Les prêts, dépôts et cautionnements sont portés à l'actif pour leur juste valeur. Si le recouvrement de ces sommes revêt un caractère douteux, une dépréciation est constituée.

Le poste « Titres de participation dans sociétés non consolidés » englobe les participations minoritaires que les filiales du groupe détiennent. Ces titres sont évalués à leur coût d'acquisition sous déduction éventuelle des dépréciations jugées nécessaires.

Le poste « Titres de sociétés mises en équivalence », comprend la quote-part de la société mère détenue dans les capitaux propres retraités (résultat compris) des dites sociétés. La part des capitaux propres à prendre en compte est déterminée sur la base du pourcentage de participation de l'entreprise détentrice.

### **3.5 Stocks**

- ✓ Valorisation

Les stocks de matières premières et les stocks de produits négociés sont valorisés selon la méthode du « Premier Entré - Premier Sorti » (FIFO). Le coût de revient des produits achetés est calculé sur la base des factures d'achats, majoré des frais de transitaires, de douane et de transport le cas échéant. Les frais financiers ou de recherche et développement sont exclus de la valorisation des inventaires.

Les stocks de produits finis et encours de production sont évalués suivant la méthode du Prix de revient standard normatif FIFO. Lors de chaque clôture, une comparaison est établie entre les dépenses réelles et les standards. Les écarts ainsi déterminés sont réintégrés dans les stocks en fonction de leur montant et de leur nature dès qu'ils sont significatifs. Une correction de stocks peut être effectuée en fonction de l'écart ainsi mesuré.

- ✓ Dépréciation

La dépréciation des stocks de produits finis est calculée sur des bases compatibles avec la notion de Valeur Nette de Réalisation prévues par les IAS. La dépréciation unitaire est calculée en fonction des critères suivants :

- Détermination d'un stock à risque : écart entre la quantité en stock réel et le besoin calculé tant en fonction des ventes passées que des prévisions de ventes;
- Détermination de la dépréciation unitaire : comparaison entre le Prix de Revient Standard FIFO et la Valeur Nette de Réalisation.

Pour les articles autres que les produits finis, la valeur nette de réalisation est estimée en fonction des règles suivantes :

- Matières premières : 100% de décote si la matière première n'entre dans la fabrication d'aucun produit au catalogue ;
- Emballages : 75% de décote si l'emballage n'entre dans la fabrication d'aucun produit au catalogue ;
- En-cours de production et chromos : 75% de décote si les en-cours ou les chromos entrent exclusivement dans la production d'articles sortis du catalogue ; 10% s'ils entrent exclusivement dans la production d'articles au catalogue.

### **3.6 Créances d'exploitation**

Les créances d'exploitation sont valorisées à leur juste valeur considérée à la valeur nominale. Une dépréciation est constituée lorsque la valeur probable de recouvrement est inférieure à la valeur nominale.

Suivant le principe de prudence, le groupe fait appel aux services des organismes SFAC (clients en France) et COFACE (clients à l'exportation).

### **3.7 Trésorerie et équivalents de trésorerie**

La trésorerie se décompose en soldes bancaires et en placements offrant une grande liquidité, dont la date d'échéance est généralement inférieure à trois mois lors de leur acquisition.

Les valeurs mobilières de placement sont valorisées à leur juste valeur.

### **3.8 Actions auto détenues**

Les actions auto détenues par Guy Degrenne SA sont affectées aux programmes de rachat successifs, autorisés par les différentes Assemblées Générales et visés par l'Autorité des Marchés Financiers. Les objectifs de ces programmes de rachat sont principalement :

- L'achat et la vente d'actions Guy Degrenne en vue de la régularisation du cours de l'action Guy Degrenne, par l'intervention d'un prestataire dans le cadre du contrat de liquidité établi conformément à la Charte AFEI,
- L'attribution d'options d'achat d'actions aux salariés du groupe.

En application des normes IFRS, elles sont enregistrées en diminution des capitaux propres. Le produit de la cession éventuelle des actions d'autocontrôle est imputé directement en augmentation des capitaux propres, de sorte que les éventuelles plus ou moins-value de cession n'affectent pas le résultat net de l'exercice.

### 3.9 Impôts

Les filiales françaises détenues à plus de 95 % sont intégrées fiscalement avec la société mère Guy Degrenne SA.

Les impôts différés correspondent aux :

- différences temporelles (déficits reportables, marque...)
- retraitements des provisions réglementées figurant dans les comptes sociaux des filiales consolidées, provisions non déductibles,
- autres retraitements de consolidation (profit sur stocks, écriture d'homogénéisation, ...).

Les impositions différées comptabilisées sur les exercices antérieurs, si elles subsistent, sont corrigées au dernier taux d'imposition connu.

Le groupe constate les actifs d'impôts différés à hauteur des passifs d'impôts différés.

Pour la part des actifs d'impôts différés excédant les passifs d'impôts différés, ceux-ci sont activés dès lors que des signes de retour à la profitabilité :

- ✓ sont enregistrés sur plusieurs exercices consécutifs,
- ✓ confortés par les résultats prévisionnels établis dans le cadre du Business Plan,
- ✓ et confirmés par les résultats constatés sur le premier trimestre.

### 3.10 Subventions d'investissements

Conformément aux textes en vigueur, les subventions d'investissements, lorsqu'elles existent, sont présentées dans les produits constatés d'avance.

### 3.11 Provisions

En fonction des informations disponibles à la date de clôture des comptes, la société estime et traduit dans ses comptes annuels les obligations actuelles identifiées, notamment par le biais des provisions pour risques et charges, en application de la norme IAS 37.

### 3.12 Engagements de départ en retraite

Les engagements en matière de retraite pour les salariés des sociétés françaises sont provisionnés en fonction du nombre d'années de présence dans l'entreprise à la date d'arrêt.

Ces engagements sont calculés individuellement pour l'ensemble des salariés et sont évalués en tenant compte des critères suivants :

- La convention collective applicable aux différentes sociétés.
- Taux d'actualisation selon la courbe de taux fournis par l'Institut des Actuaire à la date des calculs, majoré d'un spread de 0.35.
- Taux de rotation :

	1	2	3	4	5	7	8	12	21	22	23	24
30 ans et moins	16,5%	16,5%	16,5%	8,0%	23,5%	16,5%	8,0%	8,0%	4,0%	4,0%	15,0%	15,0%
de 31 à 40	12,0%	12,0%	12,0%	8,0%	23,5%	12,0%	8,0%	8,0%	4,0%	4,0%	10,0%	10,0%
de 41 à 50	8,0%	8,0%	8,0%	6,4%	23,5%	8,0%	6,0%	6,0%	4,0%	4,0%	8,0%	8,0%
51 ans et plus	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	23,5%	5,0%	3,0%	3,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%

- Taux d'augmentation des salaires :

	1	2	3	4	5	7	8	12	21	22	23	24
30 ans et moins	4,0%	4,0%	4,0%	2,9%	2,9%	4,0%	2,9%	2,9%	2,9%	2,9%	2,9%	2,9%
de 31 à 40	3,0%	3,0%	3,0%	2,6%	2,6%	3,0%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%
de 41 à 50	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,4%	2,4%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%
51 ans et plus	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%

- Age de départ en retraite : 61 ans pour le personnel non cadre, 63 ans pour le personnel cadre.
- Catégories socio- professionnelles

Corresp / Cat	Fonction
1	Métal cadres
2	Métal Vente
3	Métal cadre assim
4	Métal ETAM
5	Métal démo
7	Métal VRP
8	Métal Ouvrier
12	apprentis
21	Céram Cadre
22	Céram NC
23	Comm C
24	Comm NC

- Probabilité de survie selon les statistiques INSEE Homme et Femme.

### 3.13 Médailles du travail

En application de la norme IAS 19 une provision a été constituée au titre des gratifications allouées à l'occasion de l'octroi de la médaille du travail, en fonction du nombre d'années d'ancienneté dans l'entreprise.

La provision est calculée en retenant les mêmes critères que ceux énoncés ci-dessus au paragraphe 3.12 « Engagements de départ en retraite ».

### 3.14 Couverture des risques de taux d'intérêt

Les dettes bancaires du groupe sont principalement constituées de financements à taux variable.

Le risque de taux en résultant est apprécié et couvert sous le contrôle de la société mère dans le respect des règles de prudence et en fonction des anticipations de marché.

En 2006, le groupe n'a pas mis en œuvre de couverture de taux.

### 3.15 Tableau des flux de trésorerie consolidée

Le tableau des flux de trésorerie a été établi selon le modèle communiqué dans la norme IAS 7.

**4.1 Note 1 : Périmètre de consolidation****4.1.1 Sociétés consolidées**

Dénominations sociales	% Intérêts 2006	% Intérêts 2005	Mode d'intégration
GUY DEGRENNE	100%	100%	
<b>Filiales françaises</b>			
<b>USINE J.SIMON</b>	100%	100%	Intégration globale
N° Siren : 552820060 Route d'Aunay - 14500 Vire - France			
<b>DISTRIBUTION GUY DEGRENNE</b>	100%	100%	Intégration globale
N° Siren : 331689786 Route d'Aunay - 14500 Vire - France			
<b>PORCELAINES GUY DEGRENNE</b>	100%	100%	Intégration globale
N° Siren : 329286892 Rue Beausoleil - 87260 Pierre Buffière - France			
<b>GUY DEGRENNE INDUSTRIE</b>	100%	100%	Intégration globale
N° Siren : 430020453 Route d'Aunay - 14500 Vire - France			
<b>GIE COUVERT ACIER NORMAND</b>	50%	50%	Intégration globale
Route d'Aunay - 14500 Vire - France			
<b>BOUTIQUES GD</b>	100%	100%	Intégration globale
N° Siren : 412477994 Route d'Aunay - 14500 Vire - France			
<b>Filiales étrangères</b>			
<b>SIAM TABLEWARE (THAÏLANDE)</b>	100%	100%	Intégration globale
N° Siren : 277006586 664 Moo 4, Bangpoo Industrial estate, Sukhumvit Road, T Praekasa Meung Samutrakarn - 10280 - Thailand			
<b>ALFÖLD PORCELAN (HONGRIE)</b>	100%	100%	Intégration globale
N° Siren : 06-10-000024 Erzébeti út 7. - 6800 Hodmezövazarhely - Hongrie			
<b>TABLE DE FRANCE NORTH AMERICA (USA) - TDFNA (2)</b>	50%	50%	Intégration globale
N° Siren : 13-3953778 390 Geroge street, suite 407 - New Brunswick, NJ 08901			
<b>GUY DEGRENNE BELGIUM</b>	100%	100%	Intégration globale
N° Siren : 466773205 Bovenberg 124 - 1150 Wuwe Saint Pierre - Belgique			
<b>BERNDORF BESTECK-TAFELGERATE GMBH - BBTG</b>	100%	100%	Intégration globale
N° Siren : FN 194170 w Leobersdoferstrasse 26 - 2650 Berndorf - Autriche			
<b>BERNDORF BESTECK BOUTIQUE GMBH - BBBG (1)</b>	100%	100%	Intégration globale
N° Siren : FN 494174 a Leobersdoferstrasse 26 - 2650 Berndorf - Autriche			
<b>BERNDORF BESTECK HANDELSGESELLSCHAFT - BBHG (1)</b>	0%	0%	Intégration globale
N° Siren : FN 150746 k Leobersdoferstrasse 26 - 2650 Berndorf - Autriche			
<b>GUY DEGRENNE TRADING SINGAPOUR</b>	50,99%	50,99%	Intégration globale
N° Siren : 199906562E 20 Raffles Place, 09-01 Ocean Towers - Singapour 048620			
<b>GUY DEGRENNE ITALIA</b>	99,3%	99,3%	Intégration globale
N° Siren : 3690940964 Via Zaccaria 1 - 20122 Milano - Italie			
<b>GUY DEGRENNE ESPANA</b>	100%	100%	Intégration globale
N° Siren : B-83077222 Calle Fernando El Santo 27 - 28010 Madrid - Espagne			

(1) La société BBHG est consolidée par intégration globale à 100% compte tenu du contrôle de fait exercé par GUY DEGRENNE sur cette entité à travers un contrat de silent partnership.

(2) La société TDFNA est consolidée par intégration globale à 100% compte tenu du contrôle de fait exercé par GUY DEGRENNE.

## 4.2 Note 2 : Actif Immobilisé

### 4.2.1 Tests de dépréciation

Malgré une remontée substantielle du cours de bourse, la capitalisation boursière du groupe est restée inférieure au montant des capitaux propres tout au long de l'exercice. En conséquence, il a été procédé à la réalisation d'un test de valorisation des actifs immobilisés conformément aux principes énoncés au paragraphe 3.3.

La valeur comptable de chaque groupe d'actifs a fait l'objet d'une comparaison avec sa valeur utilité définie comme égale à la somme des flux futurs de trésorerie actualisés, issus des dernières prévisions pour chacune des unités génératrices de trésorerie (Plan à Moyen Terme).

Le plan pluri-annuel établi tient compte des difficultés rencontrées au cours de l'exercice 2006, mais aussi de la confirmation du retour à la croissance de l'activité qui devrait s'accélérer avec le déploiement de la franchise et le développement de l'activité de sous-traitance.

Les flux futurs de trésorerie ont été actualisés au même taux qu'un an plus tôt (soit 10,39%). La valeur terminale a été calculée en utilisant un taux de croissance à l'infini de 0,5% contre 0% l'année précédente. Le groupe étant de nouveau en croissance de part de marché, un taux de 1,5 à 2% reflétant l'évolution mondiale du marché des arts de la table aurait pu être utilisé, ce qui aurait eu pour conséquence d'augmenter de manière substantielle la valeur recouvrable des actifs. Toutefois, le groupe étant dans une phase de retournement que l'exercice 2007 s'attache à consolider, il a été retenu par prudence un taux de 0,5%. Dans ces conditions, le groupe a enregistré une reprise de dépréciation de 3,4 M€ au titre de la marque, et de 1,6 M€ au titre des actifs industriels de Vire. Sur un total de reprise de dépréciation de 5,0 M€, le changement de taux de croissance à l'infini représente 3,0 M€.

Les reprises de dépréciation sont comptabilisées au compte de résultat sur la ligne « Dotations nettes aux dépréciations »

### 4.2.2 Actifs incorporels

- ✓ Suivi des goodwills

en k€	31/12/2006	31/12/2005
Distribution Guy Degrenne	1431	1 431
Berndorf Autriche	131	131
Boutiques GD	910	910
<b>Total</b>	<b>2 472</b>	<b>2 472</b>

- ✓ Evolution des goodwills

	en k€
<b>Valeurs nettes à l'ouverture 01/01/2005</b>	<b>2 341</b>
Acquisitions	131
<b>Valeurs nettes à l'ouverture 01/01/2006</b>	<b>2 472</b>
Acquisitions	
Sorties	
Effet de la conversion	
Dépréciations	
<b>Valeurs nettes à la clôture 31/12/2006</b>	<b>2472</b>

✓ Valeur brute des immobilisations incorporelles

en k€	Goodwill	Concessions, brevets, droits similaire	Fonds de commerce, marques	Autres immobilisations incorp.	Avances et immobilisations encours	Total immo. Incorporelles
<b>Solde d'ouverture 01/01/2005</b>	<b>6173</b>	<b>33 660</b>	<b>1 674</b>	<b>120</b>		<b>41 627</b>
Acquisitions	131	631	3 304	2	566	<b>4 634</b>
Transfert cpt à cpt		3	188	-120		<b>71</b>
Variation de périmètre	-1 015	42				<b>-973</b>
Cessions		-51	-91			<b>-142</b>
Ecart conversion		8				<b>8</b>
<b>Solde d'ouverture 31/12/2005</b>	<b>5 289</b>	<b>34 293</b>	<b>5 075</b>	<b>2</b>	<b>566</b>	<b>45 225</b>
Acquisitions		303	804	1	758	<b>1 867</b>
Transfert cpt à cpt		510			-510	
Variation de périmètre						
Cessions		-83				<b>-83</b>
Ecart conversion		1				<b>1</b>
<b>Solde de clôture 31/12/2006</b>	<b>5 289</b>	<b>35 024</b>	<b>5 879</b>	<b>3</b>	<b>814</b>	<b>47 009</b>

Le poste « Concessions, brevets, droits similaires » intègre la valeur de la marque pour un montant de 29.311 K€.

Le poste « Fonds de commerce, Marques » intègre les droits au bail, les frais de développement de nouveaux produits ainsi que les frais de protection des dessins et modèles.

✓ Dépréciation des immobilisations incorporelles

en k€	Amortissements					Dépréciations					Total dépr.
	Goodwill	Concessions, brevets, droits sim	Fonds de commerce marques	Autres immo. incorp.	Total	Goodwill	Concessions, brevets, droits sim	Fonds de commerce marques	Autres immo. incorp.	Total	
<b>Solde 01/01/2005</b>	<b>3 832</b>	<b>1 254</b>	-	-	<b>5 086</b>	-	<b>10 314</b>	-	-	<b>10 314</b>	<b>15 400</b>
Dotations		265			265						265
Transfert cpt à cpt		-1		1							
Variation de périmètre	-1 015	35			-980						<b>-980</b>
Reprises		-51			-51						<b>-51</b>
Ecart conversion		4			4						<b>4</b>
<b>Solde 31/12/2005</b>	<b>2 817</b>	<b>1 506</b>		<b>1</b>	<b>4 324</b>		<b>10 314</b>			<b>10 314</b>	<b>14 638</b>
Dotations		607		1	607						607
Transfert cpt à cpt											
Variation de périmètre											
Reprise											
Reprises sur test de valeur		-83			-83		-3 411			-3 411	<b>-3 494</b>
Ecart conversion		2			2						<b>2</b>
<b>Solde 31/12/2006</b>	<b>2 817</b>	<b>2 032</b>		<b>2</b>	<b>4 851</b>		<b>6 903</b>			<b>6 903</b>	<b>11 754</b>

Le montant des dépréciations du poste « Concessions, brevets, droits similaires » intègre 9 000 k€ au titre de la marque au 31 décembre 2005. Avec une reprise de dépréciations de 3 411 k€ en 2006, la dépréciation sur la marque représente 5 589 k€ au 31 décembre 2006.

### 4.2.3 Actifs corporels

✓ Valeurs brutes des immobilisations corporelles

en k€	Autres immobili-						Total immobili-
	Terrains	Construc- tions	Installa- tions techniques	sations corporelles	Immobili- sations en cours	Avances	
<b>Solde 01/01/2005</b>	<b>491</b>	<b>6 830</b>	<b>41 478</b>	<b>8 740</b>	<b>246</b>	<b>189</b>	<b>57 974</b>
Acquisitions	800	2 293	1 253	972	1 803	18	7 139
Transfert cpt à cpt		29	715		-627	-189	-72
Variation de périmètre - sortie				-1 937			-1 937
Variation de périmètre - entrée			336	458			794
Cessions	-117	-3 668	-1 703	-620	-661		-6 767
Ecart conversion	25	74	281	-6	7		380
<b>Solde d'ouverture 01/01/2006</b>	<b>1 199</b>	<b>5 558</b>	<b>42 361</b>	<b>7 608</b>	<b>768</b>	<b>18</b>	<b>57 512</b>
Acquisitions		993	1 723	1 124	1 693	26	5 560
Transfert cpt à cpt		92	582	65	-738		
Variation de périmètre - sortie							
Variation de périmètre - entrée							
Cessions		-142	-1 249	-771	-19		-2 182
Ecart conversion	10	41	262	11	2		325
<b>Solde de clôture 31/12/2006</b>	<b>1 208</b>	<b>6 541</b>	<b>43 679</b>	<b>8 037</b>	<b>1 705</b>	<b>44</b>	<b>61 216</b>

✓ Dépréciation des immobilisations corporelles

en k€	Amortissements					Dépréciations					Total dépr.
	Terrains	Cons- truction	Installa- tions tech- niques	Autres immo. corporelles	Total	Terrains	Cons- truction	Installa- tions tech- niques	Autres immo. Corpo- relles	Total	
<b>Solde 01/01/2005</b>	<b>44</b>	<b>3 975</b>	<b>28 311</b>	<b>6 417</b>	<b>38 747</b>	<b>78</b>	<b>964</b>	<b>8 113</b>	<b>171</b>	<b>9 326</b>	<b>48 073</b>
Dotations		576	1 862	880	3 318			78	8	86	3 404
Transfert cpt à cpt		2		1	3		-638	638		0	3
Variation de périmètre - Sortie				-1 769	-1 769						-1 769
Variation de périmètre - Entrée				408	408						408
Reprises		-2 314	-1 707	-600	-4 621		-87	-2 281	-143	-2 511	-7 132
Ecart conversion		48	247	-7	288			-6		-6	282
<b>Solde 01/01/2006</b>	<b>44</b>	<b>2 287</b>	<b>28 713</b>	<b>5 331</b>	<b>36 375</b>	<b>78</b>	<b>239</b>	<b>6 542</b>	<b>36</b>	<b>6 895</b>	<b>43 269</b>
Dotation nettes/charges courantes	3	587	2 054	814	3 458						3 458
Dotations / autres charges opérationnelles			228		228						228
Transfert cpt à cpt		-99	723	7	631		-5	-636	40	-601	30
Reprises		-143	-1 249	-771	-2 163	-3	-39	-227	-11	-280	-2 443
Reprise/autres produits opérationnels				-59	-59						-59
Reprise sur test de valeur								-1 582		-1 582	-1 582
Ecart conversion		26	209	9	244						244
<b>Solde 31/12/2006</b>	<b>47</b>	<b>2 658</b>	<b>30 678</b>	<b>5 331</b>	<b>38 714</b>	<b>75</b>	<b>195</b>	<b>4 097</b>	<b>65</b>	<b>4 432</b>	<b>43 145</b>

#### 4.2.4 Actifs financiers

✓ Valeur brute des actifs financiers

en k€	Titres mis en équivalence	Titres de participation	Autres titres immobilisés	Prêts	Autres immo financiers	Total Actifs Financiers
<b>Solde 01/01/2005</b>	<b>40</b>	<b>172</b>	<b>73</b>	<b>53</b>	<b>285</b>	<b>622</b>
Acquisitions				2	167	169
Transfert cpt à cpt					-1	-1
Variation de périmètre	-39		29	-10	8	-12
Cessions		-169		-15	-39	-223
Ecart conversion		-2		-1	2	-2
<b>Solde 01/01/2006</b>			<b>102</b>	<b>29</b>	<b>421</b>	<b>552</b>
Acquisitions					68	68
Transfert cpt à cpt			-1		1	
Variation de périmètre						
Cessions				-5	-37	-41
Ecart conversion					-1	-1
<b>Solde 31/12/2006</b>			<b>101</b>	<b>24</b>	<b>453</b>	<b>578</b>

✓ Dépréciation

en k€	Titres de participation	Autres titres immobilisés	Prêts	Autres immo financiers	Total Actifs Financiers
<b>Solde 01/01/2005</b>	<b>171</b>	<b>35</b>			<b>206</b>
Acquisitions					
Transfert cpt à cpt					
Variation de périmètre					
Cessions	-169				-169
Ecart conversion	-2				-2
<b>Solde 01/01/2006</b>		<b>35</b>			<b>35</b>
Acquisitions		2			2
Transfert cpt à cpt					
Variation de périmètre					
Cessions					
Ecart conversion					
<b>Solde 31/12/2006</b>		<b>37</b>			<b>37</b>

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

en k€	Valeur brute	Dépréciation <sup>(a)</sup>	Valeur nette
<b>Solde 01/01/2005</b>	<b>1 337</b>	<b>1 135</b>	<b>202</b>
Acquisitions / Dotations	2 194	125	2 069
Cessions / Reprises		-80	-80
Ecart conversion			
<b>Solde 01/01/2006</b>	<b>3 531</b>	<b>1 180</b>	<b>2 351</b>
Acquisitions / Dotations	1 332	241	1 092
Cessions / Reprises			
Ecart conversion			
<b>Solde 31/12/2006</b>	<b>4 864</b>	<b>1 421</b>	<b>3 443</b>

#### 4.2.6 Synthèse de l'actif immobilisé

en k€	Incorporelles	Corporelles	Financières	Total
Valeurs brutes	47 009	61 216	577	108 802
Dépréciation	11 754	43 148	37	54 939
<b>Valeurs nettes</b>	<b>35 254</b>	<b>18 068</b>	<b>541</b>	<b>53 863</b>

4.2.7 *Concordance des acquisitions avec le tableau de flux de trésorerie*

en k€	Incorporelles	Corporelles	Financières
<b>Valeur brute à l'ouverture</b>	<b>45 225</b>	<b>57 512</b>	<b>552</b>
Acquisitions	1 867	5 560	68
Cessions	-83	-2 182	-41
Effet de conversion	1	326	-1
<b>Valeur brute à la clôture</b>	<b>47 009</b>	<b>61 216</b>	<b>578</b>

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

en k€	Incorporelles	Corporelles	Financières	Total
<b>Investissements commerciaux</b>	<b>813</b>	<b>1 941</b>	<b>61</b>	<b>2 815</b>
Droits au bail	813			
Dépôts de garantie			61	
Aménagement des points de vente		1 868		
Mobiliers de présentation		73		
Equipements informatiques				
<b>Développements produits</b>	<b>798</b>	<b>839</b>	<b>0</b>	<b>1 637</b>
Frais de développement de nouveaux modèles	783			
Frais de dépôts de modèles	15			
Outils nouveaux modèles		839		
<b>Investissements industriels</b>	<b>0</b>	<b>2 616</b>	<b>0</b>	<b>2 616</b>
Extension du site de Siam		508		
Autres aménagements immobiliers				
Equipements industriels		1 161		
Sprinklage		947		
<b>Investissements informatiques</b>	<b>228</b>	<b>130</b>	<b>0</b>	<b>358</b>
<b>Autres</b>	<b>28</b>	<b>34</b>	<b>7</b>	<b>69</b>
<b>Total des investissements de l'exercice</b>	<b>1 867</b>	<b>5 560</b>	<b>68</b>	<b>7 495</b>

Les cessions s'analysent de la manière suivante :

en k€	Valeurs brutes	Dépréciation	Valeurs nettes
Incorporelles	83	83	0
Corporelles	2182	2162	20
<b>Total</b>	<b>2265</b>	<b>2245</b>	<b>20</b>

en k€	Incorporelles	Corporelles
<b>Désinvestissements commerciaux</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Cession droit au bail		0
<b>Désinvestissements industriels</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Autres cessions</b>	<b>0</b>	<b>20</b>
<b>Total des cessions, en valeur nette comptable</b>	<b>0</b>	<b>20</b>

#### 4.3 Note 3 : Autres variations des actifs et passifs d'exploitation

4.3.1 Détail de la variation du besoin en fonds de roulement liés à l'activité du 31 décembre 2005 au 31 Décembre 2006

en K€	EXERCICE 2006
Variation des stocks et en-cours	1755
Variation des créances commerciales et comptes rattachés	316
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	-296
Variation des autres créances et dettes	200
<b>Variation du besoin en fonds de roulement liés à l'activité</b>	<b>1975</b>

4.3.2 Stocks

✓ Valeurs en fin de période

en k€	Valeurs brutes		Dépréciation		Valeurs nettes	
	31-déc-05	31-déc-06	31-déc-05	31-déc-06	31-déc-05	31-déc-06
Matières premières	4 772	5 615	855	591	3 917	5 024
Encours	3 295	2 920	353	285	2 942	2 635
Produits finis et intermédiaires	20 534	20 225	2 026	1 691	18 508	18 534
Marchandises	4 181	5 031	171	94	4 010	4 937
<b>Total</b>	<b>32 782</b>	<b>33 791</b>	<b>3 405</b>	<b>2 661</b>	<b>29 377</b>	<b>31 131</b>

✓ Evolution des stocks (rapprochement avec Tableau de flux de trésorerie)

(en k€)	Brut	Dépréciation	Net
<b>Stocks au 31 Déc. 2005 modifiés</b>	<b>32 782</b>	<b>3 405</b>	<b>29 377</b>
Correction ouverture	287		287
<b>Stocks au 31 décembre 2005</b>	<b>33 069</b>	<b>3 405</b>	<b>29 664</b>
Variation à périmètre constant	702	-743	1 445
Ecart conversion	20	-1	21
<b>Stocks au 31 Décembre 2006</b>	<b>33 791</b>	<b>2 661</b>	<b>31 130</b>

#### 4.4 Note 4 : Créances et dettes d'exploitation

##### 4.4.1 Créances et dettes d'exploitation

en k€	31/12/06	31/12/05
Créances commerciales	23 865	23 549
Autres créances	5 654	5 218
Dettes fournisseurs	-13 908	-13 612
Autres dettes	-12 930	-12 694
<b>Total NET</b>	<b>2 680</b>	<b>2 461</b>

##### 4.4.2 Variation de la dépréciation sur créances d'exploitation

en k€	Créances	
	commerciales	Autres créances
Solde 01/01/2006	701	38
Dotation	146	
Reprise	-311	-2
Sortie périmètre		
Ecart conversion	-2	
<b>31/12/2006</b>	<b>534</b>	<b>36</b>

##### 4.4.3 Echancier des créances et dettes d'exploitation

en k€	à un an au plus	Solde total 31/12/2006
Créances commerciales	23 865	23 865
Autres créances	5 654	5 654
Dettes fournisseurs	-13 908	-13 908
Autres dettes	-12 930	-12 930
<b>Total NET</b>	<b>2 680</b>	<b>2 680</b>

##### 4.4.4 Détail de la variation des dettes et créances d'exploitation traduit en flux de trésorerie

en k€	Créances commerciales nettes		Autres créances et dettes nettes
	Fournisseurs		
Solde 01/01/2006	23 549	-13 612	-7 476
Flux d'exploitation	354	-289	40
Transfert compte à compte / APA			
Entrée BBBG et BBHG			
Ecart conversion	-38	-7	160
<b>Stocks 31 Décembre 2006</b>	<b>23 865</b>	<b>-13 908</b>	<b>-7 276</b>

#### 4.5 Note 5 : Trésorerie

##### 4.5.1 Analyse de la variation de trésorerie

en k€	31/12/2006	31/12/2005	Variation
Autres valeurs mobilières de placement	0	0	0
Disponibilités	2 967	4 233	-1 266
Variation cours devise	-5		-5
	2 962	4 233	-1 271

#### 4.6 Note 6 : Actions propres

La société détient 78.873 actions qui sont portées en déduction des capitaux propres pour un montant de 722.477 €. Les actions détenues sur un total de 3.844.198 actions représentent 2,05% du capital.

- ✓ Opérations effectuées en application des articles L 225-208 et L 225-209 du Code de Commerce :
  - Nombre d'actions achetées au cours de l'exercice 15 198 actions
  - Nombre d'actions vendues au cours de l'exercice 24 851 actions
  - Cours moyen des achats 8,43 euros
  - Cours moyen des ventes 8,89 euros
  - Valeur nominale des actions inscrites au nom de la société 4 euros
- ✓ Motifs des acquisitions effectuées au cours de l'exercice :
  - Au cours de l'exercice, 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.
- ✓ Les actions propres correspondent :
  - à 67 151 actions historiquement destinées à couvrir les plans de Stock Options octroyés en 2000 ; ces plans étant caduques ces actions sont désormais destinées à être cédées sur le marché par l'intermédiaire du prestataire AFEI du groupe. Ainsi, en 2006, 9 249 actions ont été cédées sur le marché au prix unitaire de 10,00 €. Du 1<sup>er</sup> janvier au 30 avril 2007, 28 112 actions supplémentaires ont été cédées sur le marché.
  - à 11 722 pour le programme de rachat d'actions

#### 4.7 Note 7 : Analyse des capitaux propres

##### 4.7.1 Composition du capital social

Le capital social est fixé à 15 376 792 €, divisé en 3 844 198 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.

#### 4.7.2 Evolution du capital social

	en €	en nombre d'actions	Valeur nominale
<b>Situation au 31 décembre 2002</b>	<b>42 638 576</b>	<b>2 664 911</b>	<b>16</b>
<b>Situation au 31 décembre 2003</b>	<b>42 638 576</b>	<b>2 664 911</b>	<b>16</b>
Réduction Capital	-31 978 932		
Augmentation Capital	3 553 212	888 303	
<b>Situation au 31 décembre 2004</b>	<b>14 212 856</b>	<b>3 553 214</b>	<b>4</b>
Exercice de bons de souscription	80	20	4
<b>Situation au 31 décembre 2005</b>	<b>14 212 936</b>	<b>3 553 234</b>	<b>4</b>
Exercice de bons de souscription	1 163 856	290 964	4
<b>Situation au 31 décembre 2006</b>	<b>15 376 792</b>	<b>3 844 198</b>	<b>4</b>

#### 4.7.3 Opération sur capital

Au cours de l'exercice 727 410 BSAR ont été exercés générant une augmentation de capital de 290 964 actions soit 1 163 856 euros et une prime d'émission de 1 745 784 euros.

#### 4.7.4 Options d'achats et de souscription d'actions consenties aux salariés.

Ce plan d'option est un plan de souscription. Seul ce dernier entre dans le calcul du capital potentiel à la date d'arrêté des comptes.

Pour l'ensemble de ces plans, l'évolution du nombre d'options en cours de validité est la suivante :

Date de l'AGE	02-mai-05
Date du Conseil / Directoire	14-juin-05
Nombre total Options	196 000
Nombre SOP au profit des membres du Conseil	0
Nombre de dirigeants concernés	3
Point de départ d'exercice des SOP	14-juin-05
Prix de souscription	7,65 €
Modalités d'exercice des SOP	Exercibles dès le 14/06/05 jusqu'au 12 juin 2009
Nombre de SOP attribuées	188 600
Nombre de SOP radiées	0
Nombre de SOP exercées	0
Délai Fiscal	14-juin-05
Date échéance du plan	12-juin-09

L'ensemble des plans octroyés au cours de l'exercice 2000 est arrivé à échéance en 2006. Les options d'achats correspondantes restantes ont été radiées. Il ressort que le nombre d'option en cours de validité est le suivant :

<b>en nombre d'options de souscription</b>	<b>Exercice 2006</b>
Total à l'ouverture de l'exercice	212 882
Options attribuées	-
Options levées	-
Options radiées	24 282
Total à clôture de l'exercice	188 600

#### 4.7.5 Bons de souscription d'actions

L'assemblée générale extraordinaire du 30 juin 2006 a autorisé un programme d'attribution de 350 000 bons de souscription d'actions destiné à fidéliser et motiver le management.

Ces bons de souscriptions d'actions sont exerçables :

- avant le 30 septembre 2010,
- en échange d'une action par bon au prix d'exercice de 7,45 €
- dans le cours normal de l'entreprise, sous les conditions cumulatives suivantes :
  - capitaux propres à la date d'exercice au moins égaux à ceux du 31 décembre 2005 (après neutralisation des augmentations de capital et versement d'éventuels dividendes),
  - chiffre d'affaires des 12 mois précédant la date d'exercice supérieur de 20 % à celui de deux ans plus tôt (exercice partiel entre 15 et 20 %),
  - cash-flow de l'activité des 24 derniers mois supérieur à 18 M€ (exercice partiel entre 15 et 18 M€),
- en cas d'offre publique sur le capital de Guy Degrenne, approuvée par le Conseil de Surveillance.

A fin avril 2007, 330 000 bons de souscriptions ont été attribués.

#### 4.7.6 Bons de Souscription d'Actions Remboursables

Il subsiste également des Bons de Souscription d'Actions Remboursables (BSAR), dont l'émission a été autorisée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 29 octobre 2004 dans le cadre d'une opération d'augmentation de capital par émission d'actions à bons de souscription d'actions remboursables (ABSAR), décrite dans la Note d'Opération portant le numéro de visa de l'Autorité des Marchés Financiers n°04-926 en date du 25 novembre 2004 (publication BALO en date du 26 novembre 2004).

Les BSAR présentent les principales caractéristiques suivantes :

- 5 BSAR permettent de souscrire à 2 actions nouvelles au prix de 10€ ;
- Les BSAR sont exerçables du 22 décembre 2004 au 22 décembre 2007 ;
- A compter du 22 décembre 2006, la société pourra, à son seul gré, procéder au remboursement anticipé des BSAR au prix de 0.01€ à condition que la moyenne arithmétique des cours de clôture de l'action au cours des 20 jours de bourse précédents, excède 13€.

Compte tenu de l'exercice de 727 410 BSAR au cours de l'exercice 2006 et de la création concomitante de 290 964 actions, il pourrait résulter de l'exercice des BSAR restant la création d'un nombre de 64 357 actions nouvelles.

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

	31/12/06	31/12/05
Nombre d'actions	3 844 198	3 553 234
Nombre actions / Stock options	188 600	212 882
Nombre actions / BSA	330 000	
Nombre actions / BSAR	64 357	355 301
Nombre actions auto détenues	-78 873	-88 527
<b>TOTAL</b>	<b>4 348 282</b>	<b>4 032 890</b>

#### 4.8 Note 8 : Provisions

	Provisions pour litiges sociaux et restructurations	Provisions pour litiges commerciaux	Autres Prov. Risques et charges	Provisions engagement au personnel	Provisions pour risques fiscaux	Total
<b>1er janvier 2006</b>	<b>864</b>	<b>201</b>	<b>241</b>	<b>2 109</b>	<b>2</b>	<b>3 417</b>
Modification ouverture						
Dotation	710	63	120	22		915
Reprise utilisée	-580	-63	-139	-86	0	-867
Reprise non utilisée	-145	-8	-6	-108		-266
Variation périmètre						
Ecart conversion	6		1			7
<b>31 décembre 2006</b>	<b>855</b>	<b>193</b>	<b>218</b>	<b>1 938</b>	<b>2</b>	<b>3 205</b>

##### 4.8.1 Provisions pour litiges sociaux et restructurations

- **Provisions pour restructuration :**

Les provisions constituées en 2004 pour les plans de licenciements économiques (Guy Degrenne Industrie et Distribution Guy Degrenne) ont été reprises à hauteur de 102 k€ dont 80 k€ non utilisées et 22 K€ utilisées.  
La provision constituée en 2004 pour le Plan de Sauvegarde de l'Emploi chez Porcelaines Guy Degrenne a été reprise à hauteur de 37 K€.

- **Provisions pour litiges sociaux :**

Au titre de cet exercice des provisions pour litiges sociaux ont été constituées à hauteur de 693 k€, les reprises se sont élevées à 586 k€, dont 65 k€ de reprise non utilisée et 521 K€ utilisées.

Un jugement a été rendu par le Tribunal Administratif de Caen, se prononçant en faveur de l'annulation de décisions administratives rendues successivement par la Direction du Travail et par le Ministère du Travail, autorisant l'une et l'autre le licenciement en 2005 de deux salariés délégués syndicaux.

Ce jugement intervient au terme d'une procédure à laquelle GUY DEGRENNE n'est pas partie et n'est pas mise en cause. A ce titre, il convient de noter que la procédure mise en œuvre par l'administration est seule relevée comme défailtante par le Tribunal Administratif et non pas la procédure mise en œuvre par GUY DEGRENNE.

GUY DEGRENNE est, à la date d'arrêté des comptes, dans l'incapacité d'apprécier de manière certaine les intentions des deux salariés licenciés, et dans le cas où ces derniers manifesteraient leurs intentions, d'évaluer les conséquences financières des recours judiciaires qui lui seraient ouverts.

GUY DEGRENNE est donc dans l'état actuel du dossier dans l'incapacité matérielle et juridique d'évaluer le risque qui serait issu de la décision du Tribunal Administratif. Conformément à la norme IAS 37, aucune provision n'a donc été constatée dans les comptes clos au 31 décembre 2006.

4.8.2 *Provisions pour litiges commerciaux*

Les principales dotations proviennent essentiellement :

- d'une provision de 26 k€ au titre de commissions à verser, des retours de marchandises et autres (BBTG),
- d'un complément de provision concernant un litige en contrefaçon à hauteur de 21 k€. La provision totale s'élève fin 2006 à 95 k€ (GD)

Les principales reprises proviennent des différentes provisions sur commissions à verser, des retours de marchandises et autres énoncés au paragraphe précédent, soit 52 k€ en Autriche et 19 k€ en France.

4.8.3 *Autres provisions pour risques et charges*

Les principales dotations proviennent :

- d'une provision couvrant les droits acquis par les porteurs de carte de fidélité, soit 27 k€
- d'une provision pour diverses charges telles que les honoraires, les frais de recyclage ou autres, pour les filiales autrichiennes, soit 72 k€

4.8.4 *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

En conséquence, aucune provision n'a été constatée au 31 décembre 2006.

Au 31 décembre 2006, le volume représentatif de l'engagement DIF est de 39 653 heures.

4.8.5 *Provision pour médaille de travail :*

L'engagement total du groupe s'élève au 31/12/2006 à :

en k€	31/12/2005	31/12/2006
<b>Guy Degrenne Industrie</b>	104	88
<b>Guy Degrenne SA</b>	8	9
<b>Porcelaines Guy Degrenne</b>	11	9
<b>Boutiques GD</b>	8	5
<b>Distribution Guy Degrenne</b>	49	45
	<b>180</b>	<b>156</b>

4.8.6 *Provision pour indemnités de départ en retraite :*

L'engagement total du groupe s'élève au 31/12/2006 à :

en k€	Droits Acquis 31/12/2003	Droits Acquis 31/12/2004	Droits Acquis 31/12/2005	Droits Acquis 31/12/2006
Guy Degrenne SA	139	156	111	121
Distribution Guy Degrenne	358	396	472	445
Guy Degrenne Industrie	821	896	1 043	950
Porcelaines Guy Degrenne	94	97	66	64
Boutiques Guy Degrenne	9	14	20	18
<b>Nouvel engagement</b>	<b>1 421</b>	<b>1 559</b>	<b>1 713</b>	<b>1 598</b>
<b>Engagement publié</b>	<b>1 159</b>	<b>1 104</b>	<b>1 713</b>	<b>1 598</b>
Correction ouverture	262	262	0	
Impact résultat		193	154	
<b>Total correction</b>	<b>262</b>	<b>455</b>	<b>154</b>	

Ces engagements sont calculés individuellement pour l'ensemble des salariés et sont évalués en tenant compte de la convention collective applicable.

#### 4.9 Note 9 : Passifs financiers

##### 4.9.1 Ventilation par échéance

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

en k€	Passifs financiers courants	Passifs financiers non courants	Montant brut	Juste valeur
Autres emprunts obligataires	227	63	290	290
Emprunts auprès des établissements de crédit	29 053	5 262	34 316	34 316
Emprunts et dettes financières divers	9	196	205	205
Instruments financiers	51		51	51
	29 341	5 521	34 862	34 862

##### 4.9.2 Ventilation par devise

	31 décembre 2006		31 décembre 2005	
	en k€	en k devise	en k€	en k devise
<b>Autres emprunts obligataire</b>	<b>290</b>		<b>563</b>	
- euro	290		563	
<b>Instruments financiers</b>	<b>51</b>		<b>23</b>	
- euro	51		23	
<b>Emprunts auprès des établissements de crédit</b>	<b>34 315</b>		<b>25 574</b>	
- euro	29 588		22 815	
- HUF	4 577	1 152 294		
- THB	150	7 012	2 759	697 567
<b>Emprunts et dettes financières divers</b>	<b>205</b>		<b>137</b>	
- euro	205		137	
<b>Total</b>	<b>34 861</b>		<b>26 297</b>	

4.9.3 Ventilation par nature

en k€	Emprunts				Total
	Emprunts obligataires	Emprunts auprès etabl. de crédit	Emprunts divers	Instruments financiers	
<b>Solde 01/01/2004</b>	<b>1 005</b>	<b>25 520</b>	<b>1 284</b>		<b>27 809</b>
Impact IFRS		418			418
<b>Solde 01/01/2004</b>	<b>1 005</b>	<b>25 938</b>	<b>1 284</b>		<b>28 227</b>
Souscriptions		3 736	15	84	3 835
Remboursements	-280	-8 797	-533		-9 610
Sorties de périmètre					
Entrée de périmètre					
Ecart conversion		194			194
<b>Solde 01/01/2005</b>	<b>725</b>	<b>21 071</b>	<b>766</b>	<b>84</b>	<b>22 646</b>
Souscriptions		24 780	70	15	24 865
Remboursements	-162	-18 909	-699	-76	-19 846
Sorties de périmètre		-1 296			-1 296
Entrée de périmètre		8			8
Ecart conversion		-81			-81
<b>Solde 31/12/2005</b>	<b>563</b>	<b>25 574</b>	<b>137</b>	<b>23</b>	<b>26 297</b>
Souscriptions	8	10 567	76	51	10 703
Remboursements	-281	-1 922	-10	-23	-2 236
Ecart conversion		97			97
<b>Solde 31/12/2006</b>	<b>290</b>	<b>34 317</b>	<b>204</b>	<b>51</b>	<b>34 862</b>

Les dettes à court terme représentent 27.285 K€ sur un montant total de 34.862 K€. 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. Cependant, la continuité d'exploitation n'est pas remise en cause. Pour plus d'informations, se reporter au paragraphe 4.19.4.

4.9.4 Emprunts obligataires

Guy Degrenne SA a émis des emprunts obligataires, placés exclusivement auprès des Fonds Communs de Placement du plan d'épargne entreprise du groupe, destinés à recevoir l'épargne volontaire des salariés du groupe et éventuellement l'abondement volontaire versé par les entreprises du groupe. Les Fonds Communs de Placement ne peuvent souscrire à ces emprunts qu'en fonction des fonds recueillis au cours de l'année d'émission.

Les différés emprunts, dont les principales caractéristiques sont reprises ci-dessous, sont remboursables au pair in fine. Toutefois, ils sont remboursables par anticipation, à tout moment, sur demande des FCPE pour leur permettre de faire face aux demandes de remboursement effectuées par les salariés dans le cadre des dispositions légales.

Date émission	Echéance	Nominal (en €)	Taux	Nombre au 31/12/2006	Montant au 31/12/2006 (en k€)
20/06/2002	19/06/2007	15,00	5,40%	14 600	219
15/04/2003	14/04/2008	15,00	5,40%	4 200	63
Intérêts courus					8
<b>TOTAL</b>				<b>18 800</b>	<b>290</b>

4.10 Note 10 : Impôts exigibles et différés

en k€	Charge 2006	Charge 2005
Impôts exigibles	291	139
Impôts différés	-603	-287
<b>Total</b>	<b>-312</b>	<b>-148</b>

4.10.1 Impôts exigibles

en k€	Charge 2006	Charge 2005
Alföld Porcelan	2	
BBBG	2	2
BBHG	2	2
BBTG	2	-1
Boutiques GD	4	
Guy Degrenne	-217	-329
Distribution Guy Degrenne	19	92
Guy Degrenne Industrie	262	278
Porcelaines Guy Degrenne	4	
GD Italia		2
Siam Tableware	49	92
J Simon	4	
TDFNA	160	2
<b>Total</b>	<b>291</b>	<b>139</b>

4.10.2 Impôts différés

en k€	31/12/2006	31/12/2005
<b>Impôts différés actif</b>	<b>7 862</b>	<b>5 720</b>
Provision pour engagement de retraite	549	598
Annulation de la marge interne sur stocks	118	90
Organic et participation	79	92
Pertes reportables	6 590	4 181
IDA sur dépréciation non déductible sur actif immobilisé	164	308
IDA sur frais dépôt marque	35	31
Produit constaté d'avance sur opération de lease-back	260	298
Autres provisions non déductibles	67	122
<b>Impôts différés passif</b>	<b>-9 132</b>	<b>-7 839</b>
Annulation des provisions réglementées	-597	-890
Divers retraitements d'homogénéisation	-544	-20
Crédit Bail	-78	-51
IDP Marque Guy Degrenne	-7 913	-6 878
<b>Pertes reportables non activées</b>	<b>-770</b>	<b>-531</b>
<b>Solde IDA/IDP</b>	<b>-2 040</b>	<b>-2 650</b>
dont porté à l'actif	485	332
dont porté au passif	-2 525	-2 982

Compte tenu du retour à la profitabilité des filiales BBTG et Alföld, le groupe a activé un montant de 423 k€ d'Impôts différés sur un total potentiel d'impôts différés actifs de 932 k€.

4.10.3 Preuve d'impôts

en k€	31/12/2006	31/12/2005
<b>Résultat consolidé avant impôts</b>	<b>-1 650</b>	<b>907</b>
Taux d'imposition Guy Degrenne SA	33,33%	33,83%
<b>Charge d'impôt théorique</b>	<b>-550</b>	<b>307</b>
Incidences des distorsions sociales/fiscales	128	-1 532
Incidences des écritures de consolidation	-96	272
Incidences des situations fiscales particulières	104	863
Incidences des différences de taux d'imposition	102	-58
<b>Charge d'impôt calculée</b>	<b>-313</b>	<b>-148</b>
Charge d'impôt comptabilisée	-313	-148

#### 4.11 Note 11 : Analyse Produits et charges financiers

##### 4.11.1 Détail des produits financiers

en k€	31/12/2006	31/12/2005	Variation
Produits financiers	274	220	54
<b>Total</b>	<b>274</b>	<b>220</b>	<b>54</b>

##### 4.11.2 Détail du coût de l'endettement

en k€	31/12/2006	31/12/2005	Variation
Intérêts des emprunts & dettes	1 454	951	503
Instrument financier	96	52	44
<b>Total</b>	<b>1 549</b>	<b>1 003</b>	<b>546</b>

##### 4.11.3 Détail des autres produits financiers et des autres charges financières

en k€	31/12/2006	31/12/2005	Variation
Charge nette sur actions propres		-22	22
Différences nettes de change	-92	-228	136
Divers	-128	4	-132
<b>Total</b>	<b>-220</b>	<b>-246</b>	<b>26</b>

4.12 Note 12 : Autres produits et charges opérationnels (K€)

<b>Autres produits opérationnels (en k€)</b>	<b>Total</b>	<b>Opérations de gestion</b>	<b>Reprises de prov.</b>	<b>Opérations sur capital</b>
Reprise de provision sur actifs immobilisés	59		59	
Produits de cessions	145			145
Subventions	5	5		
<i>Sous total - actif immobilisé</i>	<i>210</i>	<i>5</i>	<i>59</i>	<i>145</i>
Divers	101	91	10	
Subvention	104	104		
Produits sur remboursement litiges contrefaçons	152	117	36	
Produits sur remboursement litiges, dépôts, avoirs reçus,	113	94	19	
Contrôle URSSAF	50	50		
<i>Sous total - divers</i>	<i>522</i>	<i>456</i>	<i>65</i>	
Autres licenciements	522		522	
<i>Sous total - Produits d'ordre social</i>	<i>522</i>		<i>522</i>	
<b>Total</b>	<b>1 253</b>	<b>461</b>	<b>647</b>	<b>145</b>
<b>Autres charges opérationnelles (en k€)</b>	<b>Total</b>	<b>Opérations de gestion</b>	<b>Dotations aux prov.</b>	<b>Opérations sur capital</b>
Valeur Nette comptable des actifs immob. cédés	20			20
Dépréciation des immobilisations	228		228	
<i>Sous total - actif immobilisé</i>	<i>248</i>		<i>228</i>	<i>20</i>
Litiges, avoirs, etc. à caractère commercial	140	119	21	
Contrôle URSSAF	45	45		
Rappel d'Impôts	8	8		
Divers	4	4		
<i>Sous total Divers</i>	<i>198</i>	<i>177</i>	<i>21</i>	
Retraitement marges concessions	607	607		
Autres licenciements	1 761	1 257	504	
Contribution Delalande	1	1		
<i>Sous total charges d'ordre social</i>	<i>1 762</i>	<i>1 258</i>	<i>504</i>	
<b>Total</b>	<b>2 816</b>	<b>2 042</b>	<b>753</b>	<b>20</b>
<b>Net (+produit / -charge)</b>	<b>-1 562</b>	<b>-1 581</b>	<b>-106</b>	<b>125</b>

Les autres produits et charges opérationnels font ressortir une charge nette de 1 562 k€ dont les éléments principaux peuvent être synthétisés de la manière suivante :

- Une charge nette de 1 240 k€ au titre de la réduction de l'effectif du groupe ;
- Une charge nette de 607 k€ représentant l'annulation de marge enregistrée sur le rachat des stocks des points de vente de grands magasins convertis en concessions au cours de l'exercice ;
- Divers produits nets sur résolutions de litiges.

**4.13 Note 13 : Engagement hors bilan**

<i>en k€</i>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Avals, cautions et garanties donnés	9.326	5.185
Actifs nantis, gagés ou hypothéqués	2.660	3.675

Guy Degrenne a octroyé, lors de la cession de la filiale suisse Berndorf Luzern AG (BLUAG) fin avril 2005, une garantie de passif usuelle limitée à 400kCHF (258k€) pour une durée de 18 mois (à l'exception de toutes réclamations liées à la fiscalité et à l'utilisation des droits de propriété intellectuelle pour lesquelles la durée de garantie est étendue). La garantie de passif d'une durée de 18 mois est désormais éteinte, et aucune réclamation n'a été présentée.

Type d'engagement	Filiale	Bénéficiaire	Montant de	Dettes figurant	Engagement
			l'engagement accordé	dans les comptes consolidés	résiduel hors bilan
			k€	k€	k€
Cautions	Porcelaine GD	Commune Pierre Buffière	12	12	
Cautions	BBTG	Oberbank	2500		2500
Lettre de confort	Siam Tableware	BOA	1069		1069
Cautions	Distribution GD	Palatine	1900	635	1265
Lettre de confort	Alföld Porcelan	CIB	250		250
Lettre de confort	Alföld Porcelan	HVB Bank	2224		2224
Lettre de confort	Alföld Porcelan	Raiffensen	2018		2018
			<b>9973</b>	<b>647</b>	<b>9326</b>

**Nantissement GUY DEGRENNÉ SA**

Tiers	Actif concerné	Montant K€	Échéance
Sté Générale	Actions Boutiques GD	300	2007

**Nantissement Boutiques GD**

Tiers	Actif concerné	Montant	Échéance
Société Générale	Fonds de commerce Marne la Vallée	13 k€	2007
Caisse d'épargne	Fonds de commerce Tallange	5 k€	2007
Crédit Lyonnais	Droits au bail	2 342 k€	2010

**4.14 Note 14 : Information sectorielle**

En application d'IAS 14 « Information sectorielle », 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 trois 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, ainsi que l'activité d'achats et de Supply Chain ;

- 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 ;
- La division "Holding", qui regroupe 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.

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.

## ZONES GÉOGRAPHIQUES

Les postes ci-dessous aux paragraphes 4.14.3 et 4.14.4 sont ventilés par zone d'implantation des sociétés consolidées.

### 4.14.1 Segment primaire (exercice 2006) :

Synthèse (en k€)	Activités commerciales	Activités industrielles	Holding	Elim. Consolidation	Consolidé
<b>Actif immobilisé net</b>	<b>11 974</b>	<b>14 457</b>	<b>27 431</b>		<b>53 863</b>
Stocks	19 943	11 189	0		31 131
Créances clients et comptes rattachés	19 258	11 718	3 091	-10 202	23 865
Autres actifs courants	6 906	4 105	8 278	-13 150	6 139
<b>Actifs sectoriels</b>	<b>46 107</b>	<b>27 012</b>	<b>11 369</b>	<b>-23 352</b>	<b>61 135</b>
Instruments financiers actifs					203
Trésorerie active					2 967
<b>Total actif</b>					<b>118 168</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	-16 423	-6 084	-1 600	10 198	-13 908
Autres passifs courants	-13 922	-4 927	-7 234	13 152	-12 931
Provisions pour risques et charges	-1 410	-1 342	-456	2	-3 205
<b>Passifs sectoriels</b>	<b>-31 754</b>	<b>-12 352</b>	<b>-9 290</b>	<b>23 352</b>	<b>-30 044</b>
Dettes financières					-34 862
Provision impôt différé					-2 525
Autres fonds propres					-88
Capitaux propres					-50 649
<b>Total passif</b>					<b>-118 168</b>
<b>Investissements</b>	<b>3 289</b>	<b>3 408</b>	<b>1 134</b>	<b>-100</b>	<b>7 731</b>

en K€	Activités commercial	Activités industrielles	Holding	Elim. Consolidati	Consolidé
Chiffre d'affaires hors groupe	77 633	24 220	2		101 855
Chiffre d'affaires groupe		23 734		-23 734	0
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>77 633</b>	<b>47 954</b>	<b>2</b>	<b>-23 734</b>	<b>101 855</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>-1 553</b>	<b>2 020</b>	<b>940</b>	<b>0</b>	<b>1 407</b>
<b>Dotation aux amortissements</b>	<b>1 416</b>	<b>2 139</b>	<b>470</b>	<b>0</b>	<b>4 025</b>
<b>Reprises de provisions sur tests de dépréciation des actifs immobilisés</b>		<b>1 582</b>	<b>3 411</b>		<b>4 993</b>

4.14.2 Segment primaire (exercice 2005)

Synthèse (en k€)	Activités commerciales	Activités industrielles	Holding	Elim. Consolidation	Consolidé
<b>Actif immobilisé net</b>	<b>10 203</b>	<b>11 696</b>	<b>23 403</b>		<b>45 302</b>
<b>Actifs sectoriels</b>	<b>50 947</b>	<b>29 828</b>	<b>16 743</b>	<b>-38 996</b>	<b>58 522</b>
Instruments financiers actifs					168
Trésorerie active					4 233
<b>Total actif</b>					<b>108 225</b>
<b>Passifs sectoriels</b>	<b>-36 478</b>	<b>-18 638</b>	<b>-13 602</b>	<b>38 996</b>	<b>-29 722</b>
Dettes financières					-26 297
Provision impôt différé					-2 983
Autres fonds propres					-164
Capitaux propres					-49 059
<b>Total passif</b>					<b>-108 225</b>
<b>Investissements</b>	<b>5 727</b>	<b>3 456</b>	<b>1 018</b>	<b>-266</b>	<b>9 936</b>

en K€	Activités commerciales	Activités industrielles	Holding	Elim. Consolidation	Consolidé
Chiffre d'affaires hors groupe	74 352	21 745			96 097
Chiffre d'affaires groupe		25 792		-25 792	0
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>74 352</b>	<b>47 537</b>		<b>-25 792</b>	<b>96 097</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>631</b>	<b>2 995</b>	<b>-2 150</b>	<b>0</b>	<b>1 476</b>
<b>Dotation aux amortissements</b>	<b>1 106</b>	<b>2 034</b>	<b>316</b>	<b>0</b>	<b>3 456</b>
<b>Reprises de provisions sur tests de dépréciation des actifs immobilisés</b>		<b>2 331</b>			<b>2 331</b>

4.14.3 Segment secondaire (exercice 2006)

en k€	France	Union Européenne	Hors Union Européenne	Eliminations conso	Consolidé
<b>Chiffre d'affaires</b>	89 590	22 136	11 683	-21 551	101 858
<b>Investissements</b>	6 325	1 041	365		7 731

4.14.4 Segment secondaire (exercice 2005) :

en k€	France	Union Européenne	Hors Union Européenne	Eliminations conso	Consolidé
Chiffre d'affaires	86 114	20 281	9 873	-20 202	96 096
Investissements	8 199	1 051	692		9 941

**4.15 Note 15 : Environnement**

Le groupe n'a constitué aucune provision pour la réparation de dommages environnementaux. Bien que la société ait engagé une politique d'identification et de gestion volontariste des risques en matière d'environnement, d'hygiène et de sécurité, elle ne peut pas garantir avoir identifié et analysé de manière adéquate toutes les sources de risque. Afin de pouvoir mesurer de manière permanente son exposition à des risques de nature environnementale, Guy Degrenne a engagé un programme de Sauvegarde et de Continuité d'Exploitation de l'ensemble des sites du groupe. Le groupe réuni autour de ce projet a la charge permanente:

- D'identifier, indépendamment des mesures préventives et curatives existantes, l'ensemble des risques et vulnérabilités auxquels les sites sont exposés ;
- De mettre en œuvre les mesures de prévention et de traitement d'urgence en cas de survenance de crise, complémentaires aux mesures existantes ;
- De préparer toutes mesures de continuité d'exploitation en cas de crise majeure et rémanente.

Toute modification future des dispositions légales et réglementaires en matière d'environnement, d'hygiène et de sécurité pourrait, le cas échéant, affecter le résultat opérationnel et la situation financière de la société.

**4.16 Note 16 : Ventilation des effectifs**

	2004	2005	2006	Total Variation
<b>Effectif début de période</b>	<b>1760</b>	<b>1610</b>	<b>1459</b>	
Forces de vente	12	24	26	62
Sorties nettes France	-73	-53	-22	-148
Sorties nettes International	-62	-122	0	-184
Variations périmètres	-27			-27
<b>Effectif fin de période</b>	<b>1610</b>	<b>1459</b>	<b>1463</b>	<b>-297</b>

**4.17 Note 17 : Obligations contractuelles**

Pour plus d'information se référer aux paragraphes « Risques Juridiques et réglementaires » du Rapport de Gestion

**4.18 Note 18 : Rémunération des membres du Directoire :**

Les membres du Directoire n'ont perçu aucune rémunération au titre de leur mandat social.

Patrick ROURE a perçu une rémunération brute annuelle de 335 k€, à laquelle s'ajoute la mise à disposition d'un véhicule automobile au titre de son contrat de travail dans la société Guy Degrenne S.A.

Stéphane ZANCHET a perçu une rémunération brute annuelle de 182 k€, à laquelle s'ajoute la mise à disposition d'un véhicule automobile, constitutif d'un avantage en nature.

Afin d'épauler le Président du Directoire concentré sur les problématiques commerciales et marketing, la société COMIR a autorisé l'utilisation des compétences financières de son directeur financier, Thierry VILLOTTE, directement opérationnel dans la mesure où il suivait l'activité du groupe dans le cadre de sa fonction. Dans l'intérêt de l'entreprise, ce dernier a été mis à la disposition du groupe en 2003 à titre gratuit dans le cadre d'un mandat au sein du Directoire de Guy Degrenne S.A jusqu'à la fin de l'exercice 2004. Depuis le 1er janvier 2005, la mise à disposition de Thierry VILLOTTE est facturée sur la base du produit du temps passé par le coût horaire chargé de Thierry VILLOTTE.

Dans le cadre de l'augmentation de capital par émission d'ABSAR autorisée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 29 octobre 2004, et conformément à l'autorisation donnée par le Comité des Rémunérations, le Conseil de surveillance s'est prononcé favorablement, sur le principe d'une répartition prioritaire des actions non souscrites entre les membres du Directoire, et dans les conditions fixées par le Comité des Rémunérations.

Ainsi, les membres du Directoire disposent des intérêts suivants dans le capital de l'émetteur :

	Actions	BSAR	SOP	BSA
Patrick ROURE	39 900	9 960	66 000	150 000
Stéphane ZANCHET	10 000	9 960	25 000	50 000
Thierry VILLOTTE	12 751	7 648	25 000	50 000

#### 4.19 Note 19 : Risques de marché

##### 4.19.1 Risques de Taux

Ventilation des dettes financières en k€	
Taux Fixe	3.861
Taux variable	30.950
Total	34.811

La société n'a pas au 31 décembre 2006 reconduit ses opérations de couverture de taux. Par conséquent, la sensibilité de l'exposition de la société à la variation des taux de 1% est de 310 k€ sur une durée moyenne d'un an.

##### 4.19.2 Risques de change

	CHF	GBP	EUR	HUF	THB	USD
Actifs		-2 440	-32 720 276	-524 670	-339 891	-1 302 253
Passifs	7 234	-24 346	61 096 134	1 529	323 078	964 306
Position nette avant gestion	7 234	-26 786	28 375 859	-523 142	-16 813	-337 947

  

	CHF	GBP	EUR	HUF	THB	USD
Actifs		-1 507	-32 720 276	-132 096 264	-15 896 686	-1 715 067
Passifs	11 372	-15 033	61 096 134	384 830	15 110 343	1 299 991
Position nette avant gestion	11 372	-16 540	28 375 859	-131 711 434	-786 343	-415 076

Dans le cadre de son activité, le groupe Guy Degrenne est amené à gérer et à développer des activités de production ou des relations commerciales avec de nombreux pays. Ces échanges en devises ou en euros se font soit avec ses propres filiales soit avec des sociétés tierces. Le groupe Guy Degrenne est donc amené à supporter des risques de change, en raison des devises de facturation d'une part, des devises nationales des sites de production étrangers du groupe, et des devises d'achat, de matières premières ou de produits finis, d'autre part.

Les fluctuations des parités entre devises ont, pour l'essentiel, des conséquences sur le résultat opérationnel, tant par la traduction en Euro des chiffres d'affaires réalisés en devises, que par le coût des achats de produits finis ou de matières premières et des charges des usines étrangères du groupe.

Les risques de change auxquels est exposé le groupe sont de trois natures :

- Sur les flux de l'exercice :
  - ✓ Le groupe est acheteur net d'USD (Dollar US), d'HUF (Forint hongrois) et THB (Bath thaïlandais).:
  - ✓ Le groupe est vendeur net de CHF (Franc suisse).

Les couvertures de change mises en œuvre sont les suivantes :  
L'ensemble des couvertures n'a pas été exercé au 31 décembre 2006.

en Millions devise	Budget		Couverture	
	Volume	Cours	Volume	Cours
USD	6,0	1,2600	2,20	1,2629
HUF	1 500	265	725	265,02
THB	275	46,50	70	47,06

- Sur le bilan : le groupe a investi dans des sociétés situées en dehors de la zone euro. Elle est ainsi exposée, essentiellement en THB et HUF.

Aucune couverture n'a été mise en place. Les variations des devises se traduisent par des écarts d'évaluation, inclus dans les capitaux propres.

- Sur l'activité : certains compétiteurs réalisant l'essentiel de leurs approvisionnements en zone dollar, la variation de cette devise par rapport à l'Euro peut avoir des conséquences sur le volume des ventes réalisé par le groupe Guy Degrenne sur certains segments de marchés (hôtellerie et marchés de volume).

Le groupe Guy Degrenne a confié à une société conseil spécialisée, depuis l'exercice 2004, une mission d'analyse et de construction d'outils ad hoc, ayant les objectifs suivants :

- Maîtriser à tout instant l'analyse des risques de change supportés par la maison mère et ses différentes filiales et construire en conséquence les positions de change ;
- Mettre en œuvre une procédure de gestion soumise aux audits internes du groupe et devant faire l'objet d'un rapport spécifique au Comité d'Audit.

#### 4.19.3 Risques sur actions

Le seul risque action concerne les actions détenues en propre. Le reste correspond à des OPCVM court terme et indexé sur le taux monétaire. Les actions auto détenues sont comptabilisées en diminution des capitaux propres pour le cours de bourse. La variation du cours de bourse n'affecte pas le résultat.

4.19.4 Risques de liquidité

Au 31 décembre 2006, la liquidité du groupe Guy Degrenne peut être approchée par les agrégats suivants :

En M€	Au 31 décembre 2006				Au 31 décembre 2005			
	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>	34.8	2	5.5	27.3	26.3	2.2	6.1	18
- Trésorerie	3				4.2			
<b>= Dettes Nettes</b>	31.8				22.1			
<b>Provisions</b>	3.2				3.4			
<b>MBA au 31.12</b>	(2.8)				0.1			
<b>Flux Trésorerie Exploitation</b>	(4.1)				3.2			

Au 31 décembre 2006, 22% des dettes financières sont des dettes à moyen terme, pour 78% 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.

Des négociations menées en fin d'année 2006 ont abouti sur le 1<sup>er</sup> trimestre 2007, il en ressort :

- Au 31 mars 2007, un crédit court terme existant de 5.000 K€ a été transformé en crédit moyen terme, dont 3.614 K€ sont dus à un an au plus, et 1.386 K€ sont dus à plus d'un an ;
- Un nouveau crédit moyen terme d'une valeur de 3.000 K€ a été mis en place dont 600 K€ sont dus à un an au plus, et 2.400 K€ sont dus à plus d'un an ;
- Un nouveau crédit court terme a été mis en place pour un montant de 2.000 K€.

En assimilant les horizons au 31 mars 2007, et compte tenu des opérations ci-dessus mentionnées, 39% des dettes financières sont des dettes à moyen terme (contre 38 % au 31 décembre 2005), et 61% sont des dettes à court terme (contre 62% au 31 décembre 2005). Dans ces conditions, à la date d'arrêt des comptes, une part croissante par rapport à la même date un an plus tôt, des dettes financières est représentée par des dettes à moyen et long terme.

Dans ces conditions, le Directoire considère que la convention comptable de continuité d'exploitation ne peut pas être remise en cause pour l'établissement des comptes 2006, et que la continuité du groupe n'est pas compromise.