

Guy Degrenne S.A.

Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance
au capital de 14 212 936 €
Siège Social : Route d'Aunay 14500 VIRE
RCS Condé sur Noireau B 342 100 120

Rapport sur les comptes au 31 Décembre 2005

Comptes consolidés

Sommaire :

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
2	Transition aux IFRS	9
2.1	PRINCIPALES INCIDENCES QUANTITATIVES DE LA TRANSITION AUX NORMES IFRS	10
2.1.1	Actif	11
2.1.2	Passif.....	12
2.1.3	Compte de résultat	13
3	Principes et méthodes de consolidation :	14
3.1	METHODES DE CONSOLIDATION	14
3.2	DATE D'ARRETE DES COMPTES	14
3.3	METHODE DE CONVERSION.....	14
3.3.1	Conversion des états financiers des sociétés étrangères.....	14
3.3.2	Traduction des opérations en devises.....	14
3.3.3	Taux de devises retenus pour l'année 2005 :	14
3.4	INSTRUMENTS DERIVES.....	15
3.5	COUVERTURE DES RISQUES DE CHANGE.....	15
4	Principes de consolidation	16
4.1	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	16
4.2	IMMOBILISATIONS CORPORELLES.....	16
4.3	TESTS DE DEPRECIATION DES ACTIFS IMMOBILISES	16
4.4	IMMOBILISATIONS FINANCIERES.....	16
4.5	STOCKS	17
4.6	CREANCES D'EXPLOITATION	17
4.7	TRESORERIE ET VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT	17
4.8	ACTIONS AUTO DETENUES.....	17
4.9	IMPOTS.....	17
4.10	SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENTS	18
4.11	PROVISIONS	18
4.12	ENGAGEMENTS DE DEPART EN RETRAITE	18
4.13	MEDAILLES DU TRAVAIL	18
4.14	COUVERTURE DES RISQUES DE TAUX D'INTERET.....	18
4.15	TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDEE	19
5	Notes aux annexes des comptes consolidés	20

5.1	NOTE 1 : PERIMETRE DE CONSOLIDATION	20
5.1.1	Sociétés consolidées	20
5.2	NOTE 2 : ACTIF IMMOBILISE	21
5.2.1	Tests de dépréciation	21
5.2.2	Actifs incorporels.....	21
5.2.3	Actifs corporels.....	23
5.2.4	Immobilisations financières.....	24
5.2.5	Immobilisations faisant l'objet d'un contrat de location financement.....	25
5.2.6	Synthèse de l'actif immobilisé.....	25
5.2.7	Concordance des acquisitions avec le tableau de flux de trésorerie.....	25
5.3	NOTE 3 : AUTRES VARIATIONS DES ACTIFS ET PASSIFS D'EXPLOITATION.....	26
5.3.1	Détail de la variation du besoin en fonds de roulement liés à l'activité du 31 décembre 2004 au 31 Décembre 2005	26
5.3.2	Stocks.....	27
5.4	NOTE 4 : CREANCES ET DETTES D'EXPLOITATION	27
5.4.1	Créances et dettes d'exploitation	27
5.4.2	Variation de la dépréciation sur créances d'exploitation	27
5.4.3	Echéancier des créances et dettes d'exploitation	28
5.4.4	Détail de la variation des dettes et créances d'exploitation traduit en flux de trésorerie	28
5.5	NOTE 5 : TRESORERIE	28
5.5.1	Analyse de la variation de trésorerie.....	28
5.5.2	Analyse de l'impact de la variation de périmètre sur la trésorerie	28
5.6	NOTE 6 : ACTIONS PROPRES	29
5.7	NOTE 7 : ANALYSE DES CAPITAUX PROPRES	29
5.7.1	Composition du capital social	29
5.7.2	Evolution du capital social	29
5.7.3	Opération sur capital.....	30
5.7.4	Options d'achats et de souscription d'actions consenties aux salariés.....	30
5.7.5	Capital potentiel.....	30
5.8	NOTE 8 : PROVISIONS	31
5.8.1	Provisions pour litiges sociaux et restructurations.....	31
5.8.2	Provisions pour litiges commerciaux.....	31
5.8.3	Autres provisions pour risques et charges.....	31
5.8.4	Droit individuel à la formation	31
5.8.5	Provision pour médaille de travail :	32
5.8.6	Provision pour indemnités de départ en retraite :.....	32
5.9	NOTE 9 : PASSIFS FINANCIERS.....	32
5.9.1	Ventilation par échéance.....	32
5.9.2	Ventilation par devise	32
5.9.3	Ventilation par nature	33
5.9.4	Emprunts obligataires	33
5.10	NOTE 10 : IMPOTS EXIGIBLES ET DIFFERES	34
5.10.1	Impôts exigibles.....	34
5.10.2	Impôts différés	34
5.10.3	Preuve d'impôts	35
5.11	NOTE 11 : ANALYSE PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS	35
5.11.1	Détail des produits financiers.....	35
5.11.2	Détail du coût de l'endettement	35
5.11.3	Détail des autres produits financiers et des autres charges financières.....	35
5.12	NOTE 12 : AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS.....	36
5.13	NOTE 13 : RESULTAT DES ACTIVITES CEDEES OU ABANDONNEES	37
5.13.1	Hackman Kft Hongrie :.....	37
5.13.2	Cession Berndorf Luzern AG	37
5.14	NOTE 14 : ENGAGEMENT HORS BILAN	37

5.15	NOTE 15 : INFORMATION SECTORIELLE	38
5.15.1	Segment primaire (exercice 2005) :	38
5.15.2	Segment secondaire (exercice 2005) :	39
5.16	NOTE 16 : ENVIRONNEMENT	39
5.17	NOTE 17 : OBLIGATIONS CONTRACTUELLES	39
5.18	NOTE 18 : REMUNERATION DES MEMBRES DU DIRECTOIRE :	39
5.19	NOTE 19 : RISQUES DE MARCHE	40
5.19.1	Risques de Taux	40
5.19.2	Risques de change	40
5.19.3	Risques sur actions	41
5.19.4	Risques de liquidité	41

1 ETATS FINANCIERS

1.1 Bilan

1.1.1 Actif

en k€	Cf. §	Décembre 2005	Décembre 2004
ACTIF NON COURANT		45 680	36 643
Immobilisations incorporelles	5.2.2	30 585	26 226
Immobilisations corporelles	5.2.3	14 246	9 899
Actifs financiers	5.2.4	516	416
Impôts différés - Actif	5.10	333	102
ACTIF COURANT		62 832	65 384
Stocks	5.3	29 664	29 120
Créances commerciales	5.4	23 549	26 114
Autres actifs courants	5.4	5 218	6 062
Trésorerie	5.5	4 233	4 079
Instruments financiers Actif		168	10
TOTAL ACTIF		108 512	102 027

1.1.2 Passif

en k€	Cf §	Décembre 2005	Décembre 2004
CAPITAUX PROPRES (Part du groupe)		48 661	47 010
Capital social	5.7	14 213	14 213
Primes de fusion	5.7	28 629	28 629
Réserves groupe	5.7	4 948	3 036
Résultat part du groupe	5.7	870	1 132
INTERETS MINORITAIRES		686	551
Intérêts minoritaires	5.7	686	551
CAPITAUX PROPRES		49 346	47 561
PROVISIONS COURANTS		3 416	5 097
PASSIFS NON COURANTS		9 299	5 826
Provisions Impôts différés	5.10	2 983	3 041
Passifs financiers non courants	5.9	6 316	2 785
PASSIFS COURANTS		46 451	43 543
Passifs financiers courants	5.9	20 145	19 965
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	5.4	13 612	11 912
Passifs d'impôt exigible	5.4	2 349	2 179
Autres passifs courants	5.4	10 345	9 487
TOTAL PASSIFS		59 166	54 466
TOTAL BILAN		108 512	102 027

1.2 Compte de résultat

en k€		Décembre 2005	Décembre 2004
	Cf. §	Résultat	Résultat
Chiffre d'affaires		96 097	111 268
Autres produits de l'activité		1 126	758
Produits opérationnels		97 222	112 027
Achats consommés		-35 933	-42 489
Variation des stocks		1 637	1 119
Charges de personnel		-34 328	-38 211
Autres charges d'exploitation		-22 872	-22 286
Impôts et taxes		-2 738	-3 147
Dotations aux amortissements		-3 402	-4 931
Dotations nettes aux provisions		1 892	-387
Charges opérationnelles		-95 745	-110 333
Résultat opérationnel courant		1 478	1 693
Autres produits opérationnels	5.12	4 250	5 538
Autres charges opérationnelles	5.12	-3 958	-5 166
Résultat opérationnel		1 770	2 065
Autres produits financiers	5.11	220	311
Coûts de l'endettement financier brut	5.11	-1 002	-1 263
Coût net de l'endettement financier		-782	-952
Autres produits financiers	5.11	603	781
Autres charges financières	5.11	-849	-480
Résultat opérationnel et financier		742	1 415
Quote part résultats des sociétés mises en équivalence		-104	2
Impôts sur les résultats	5.10	148	8
Résultat net avant résultat activités cédées		786	1 424
Résultat activités cédées	5.13	268	-144
Résultat		1 055	1 280
<hr/>			
Intérêts minoritaires		185	148
Résultat part du groupe		870	1 132
<hr/>			
Nombre d'actions		3 553 234	3 553 214
Nombre d'actions potentielles		188 600	355 221
<hr/>			
Résultat groupe / action		0,245	0,319
Résultat groupe dilué / action		0,233	0,290
<hr/>			
Résultat activités poursuivies / action		0,221	-0,041
Résultat activités poursuivies dilué / action		0,210	-0,037

1.3 Tableaux de flux de trésorerie

en K€	Cf. §	EXERCICE 2005	EXERCICE 2004
I. OPERATIONS D'EXPLOITATION			
Résultat		1 054	1 280
Quote part dans le résultat des sociétés mise en équivalence		-104	2
Dotations aux amortissements		3 455	4 897
Dotations et Reprises des provisions (hors actif circulant)		-4 341	-1 922
Plus ou moins values de cession		153	-141
Variation Impôts différés		-286	-353
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT	A	-68	3 763
Variation nette du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	5.4.4 B	-3 252	2 505
Flux net de trésorerie généré par l'activité (A - B)	C	3 183	1 259
II. OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	5.2.7	-4 502	-520
Acquisitions d'immobilisations corporelles	5.2.7	-5 137	-2 850
Acquisitions de titres immobilisés	5.2.7	-168	-66
Subvention		-17	-12
Incidence des variations de périmètre		1 668	
- dont sortie BLUAG	5.5.2	1 654	
- dont entrée BBHG et Intégration BBBG	5.5.2	14	
Prix de cession sur actifs immobilisés		134	599
Remboursement / acquisitions des autres immobilisations financières		52	93
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	D	-7 970	-2 756
III. OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Augmentation de capital en numéraire			5 107
Dividendes versés dans l'exercice		-124	-133
Avances conditionnées		60	
Variation nette d'emprunts et dettes financières		5 082	-5 783
- dont sortie BLUAG		1 296	
- dont autres		3 786	
Variations diverses sur le financement (instruments financiers)		-96	76
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	E	4 922	-733
Flux de trésorerie (C+D+E)		135	-2 230
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	5.5.1	4 079	6 330
Trésorerie à la clôture de l'exercice	5.5.1	4 233	4 079
Incidence des variations de cours des devises		-19	21
		135	-2 230

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	Ecart de conversion	Capitaux propres part groupe	Intérêts minoritaires
Situation au 31 décembre 2003	42 639	4 962	27 585		-4 850	-19 025		-5 764	45 547	569
<i>Retraitement IFRS</i>										
Ecart de conversion			-5 764					5 764		
Retraitement des immobilisations			301						301	
Annulation frais de dépôts marques créées en interne			-93						-93	
Actions propres							-751		-751	
Instruments financiers										
Annulation de l'amortissement 2004 des goodwill										
Impôts différés sur la marque				-3 533					-3 533	
Provisions engagements personnel			-261	156					-105	
Divers			2						2	-2
Situation au 1er janvier 2004 (IFRS)	42 639	4 962	21 770	-3 377	-4 850	-19 025	-751		41 368	567
Résultat consolidé de l'exercice						1 062			1 062	149
Affectation du résultat 2003 conformément aux décisions de l'AGO par GD SA		-4 962	-11 503		-2 560	19 025				
Réduction du capital GD SA conformément aux décisions de l'AGE du 29/10/2004	-31 979	27 075	-2 506		7 410				0	
Augmentation de capital GD SA conformément aux décisions de l'AGE du 29/10/2004	3 553	1 554							5 107	
Variation des écarts de conversion								-258	-258	-32
Dividendes versés aux minoritaires										-133
<i>Autres</i>										
Actions propres			-273				273			
Divers			-10						-10	
<i>Changements de méthodes comptables et corrections d'erreurs</i>										
- Médaille de travail			-206						-206	
- Crédit Bail			44						44	
- Changement traitement des écarts de conversion			138						138	
- Correction Harmonisation stocks Alföld			-312			70		6	-236	
- Constatation dans les comptes sociaux de la Provision IDR et Provision engagements médaille de travail			1 223		-1 223				0	
Situation au 31 décembre 2004	14 213	28 629	8 365	-3 377	-1 223	1 132	-478	-252	47 010	551
Résultat consolidé de l'exercice						870			870	185
Affectation du résultat 2004 conformément aux décisions de l'AGO par GD SA					487	-487				
Affectation des modifications du résultat IFRS 2004			308	336		-644				
Variation des écarts de conversion			-48					639	591	70
Dividendes versés aux minoritaires										-123
<i>Changements de méthodes comptables et corrections d'erreurs</i>										
Correction d'ouverture (GD Trading et TDFNA)			1						1	
<i>Variation de périmètre</i>										
Cession BLUAG			42					-21	21	
Intégration globale de BBBG et BBHG : Ecart d'acquisition			176						176	
Neutralisation du résultat mis en équivalence jusqu'à la date d'acquisition de BBBG et BBHG			-156						-156	
<i>Autres</i>										
Actions propres			213				-191		22	
Instruments financiers			123						123	
Reclassement des provisions réglementées suite aux apports partiel d'actifs			-1 060		1 060					
Divers			2						2	3
Situation au 31 décembre 2005	14 213	28 629	7 967	-3 041	324	871	-669	366	48 660	686

Les états financiers ont été établis en conformité avec les IFRS tel qu'adopté dans l'union européenne. Ces états financiers consolidés sont les premiers établis selon le référentiel IFRS. L'information comparative au titre de l'exercice 2004 a été retraité selon le même référentiel. Son organisation est en outre désormais adaptée aux contraintes de traitement et de communication requises par la norme :

La société a constitué un comité de pilotage composé d'un membre du Directoire ayant en charge la responsabilité des fonctions administratives et financières, du Directeur Financier, de la Responsable de l'Audit Interne en lien avec le Comité d'Audit afin d'assurer la transition vers les normes IAS/IFRS ;

La nouvelle organisation juridique du groupe en trois pôles d'activité facilite la communication par secteurs homogènes d'activité.

A cet effet, le groupe Guy Degrenne a également fait évoluer ses systèmes d'information et de consolidation afin d'être en mesure de respecter les nouvelles obligations en matière d'information financière pour l'échéance 2005.

Au cours de l'exercice 2004 et du premier semestre 2005, le comité de pilotage a réalisé les travaux d'évaluation des principales différences qualitatives suivantes, sous le contrôle du Comité d'Audit et des Commissaires aux Comptes :

- Détermination des Secteurs d'Activités (IAS 14) ;
- Présentation du Bilan entre « éléments courants » et « éléments non courants » ;
- Présentation du « résultat opérationnel courant » et des « charges et produits liés à l'endettement » La définition des produits des activités ordinaires en IFRS nécessite une comptabilisation différente et donc des reclassements des comptes de charges en minoration du chiffre d'affaires ;
- Définition des Unités Génératrices de Trésorerie (UGT) (IAS 36) ;
- Approche par composant des immobilisations (IAS 16) ;
- Calcul de la valeur d'utilité des actifs immobilisés sur la base des cash-flows futurs (IAS 36) ;
- Dépréciation des goodwill. Les goodwill ne sont plus amortis en normes IFRS et font l'objet comme les autres actifs de tests de dépréciation. Toute dépréciation constatée est irréversible ;
- Traitement des frais d'établissement (IAS 38) : ils ne sont plus immobilisés et sont le cas échéant constatés en charges ;
- Avantages au personnel : Revue des avantages au personnel en procédant à leur classification entre avantages « court terme », « long terme » et « postérieurs à l'emploi » ; Les paramètres de calculs de ces avantages ont été révisés afin de se conformer à la norme IAS 19 en 2004.
- Constatation des écarts de conversion des filiales étrangères sur les capitaux propres dans le bilan d'ouverture pour leur valeur à cette date (IFRS 1) ;
- Frais de développement. Les frais de développement comptabilisés antérieurement en charges d'exploitation en normes françaises, sont immobilisés en normes IFRS. 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 38.41. 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 de frais fixes indirects. 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

- Locations financières. Les contrats de locations du Groupe ont été évalués pour déterminer leur affectation soit en contrat de location financement soit en contrat de location simple suivant les critères prévus par la norme IAS 17 (§ 7 et suivants). Après analyse des contrats de locations des sociétés du Groupe, seuls deux nouveaux contrats de locations mobilières répondent à au moins un critère défini par la norme IAS 17. En conséquence, ils ont été qualifiés en contrats de location financement et traités comme tels dans les comptes IFRS retraités. Il s'agit d'une partie du parc informatique, ainsi que des chariots élévateurs.
- Actions d'autocontrôle. Quel que soit le motif de leur détention, les actions d'autocontrôle sont présentées en déduction des capitaux propres.
- Plans d'options. L'application de la norme IFRS 2 « Paiements en actions et assimilés » a pour conséquence la comptabilisation d'une charge au titre des plans d'options d'achat ou de souscription d'actions accordés par le Groupe à ses salariés. L'attribution d'options est en effet assimilée à un complément de rémunération qui doit être évalué à la juste valeur, lequel doit être constaté en compte de résultat linéairement sur la période d'acquisition des droits pour les salariés. Une partie des différents plans d'actions accordés par le groupe se sont dénoués sur les exercices 2004 et 2005. Aucune option affectée à l'un ou l'autre des plans n'a été exercée. De ce fait, aucun retraitement d'ouverture n'est à enregistrer.
- Stocks. Conformément à la norme IAS 2, les stocks et en-cours sont évalués au plus faible du coût de revient ou à la valeur nette de réalisation.
- Imposition. Conformément à la norme IAS 12 « Impôt sur le résultat », un impôt différé est à enregistrer sur certaines différences temporaires.

Par application des dispositions de la norme IAS 12, les écarts d'évaluation portant sur des actifs incorporels généralement non dépréciés et ne pouvant être cédés séparément de l'entreprise acquise, en l'espèce la marque Guy Degrenne, donnent lieu à la comptabilisation d'impôts différés passifs.

Les impositions différées antérieures, si elles subsistent, sont corrigées au dernier taux d'imposition connu (méthode du report variable)

L'ensemble des divergences qualitatives et chiffrées a fait l'objet d'un rapport élaboré par la Direction Financière et a été présenté au Comité d'Audit et soumis aux diligences des Commissaires aux Comptes.

En outre, au cours du premier semestre 2005, le comité de pilotage a retenu les options suivantes, constituant des dérogations ou exemptions autorisées dans le cadre de la mise en œuvre des normes IFRS (IFRS1).

Il s'agit en particulier des 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^{er} janvier 2004.
- Périmètre de consolidation :
 - ✓ La cession de Berndorf Luzern AG. (BLUAG – Berndorf Suisse) a été actée au 30 avril 2005. L'ensemble des résultats de l'activité et de la cession est présenté sur la ligne « Résultat des activités cédées » ;
 - ✓ La société Berndorf Besteck Boutiques GmbH (BBBG –Boutiques Autriche) a été comptabilisée en mise en équivalence jusqu'au 6 mai 2005, date à laquelle le groupe a acheté les 60% restant du capital qu'il ne détenait pas. A compter de cette date, la société est consolidée en intégration globale. Il en est de même dans la société Berndorf Besteck HG (Boutiques Vienne) dans laquelle le groupe ne détient aucune action, mais pour lequel il exerce un contrôle de fait ;
- 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^{er} 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^{er} janvier 2004.
- Instruments financiers composés : Le groupe ne dispose d'aucun instrument financier composé.

2.1 Principales incidences quantitatives de la transition aux normes IFRS

Les comptes consolidés retraités en normes IFRS ont fait l'objet d'un examen par le Conseil de Surveillance après examen par le Comité d'Audit et réalisation de leurs diligences d'audit par les Commissaires aux Comptes.

L'information financière sous norme IFRS comprend :

- Un rapprochement du bilan au 1^{er} janvier 2004 et au 1^{er} janvier 2005, en normes françaises et en normes IFRS,
- Un rapprochement du compte de résultat de l'exercice 2004 en normes françaises et en normes IFRS,
- Un rapprochement des capitaux propres en normes françaises et en normes IFRS à la date de transition du 1^{er} janvier 2004.

Ces documents sont présentés sous la forme de tableaux de passage des états en normes françaises vers le nouveau référentiel IFRS. L'impact du passage aux normes IFRS est présenté par norme.

2.1.1 Actif

en k€	01/01/2004	Frais de dépôts	Retraitement dépréciation actif immobilisé	Frais d'établissement	Location financière	Actions propres	01/01/2004
Immobilisations incorporelles	25 999	-93	73	-2			25 978
Immobilisations corporelles	11 798		230		418		12 446
Actifs financiers	453						453
Etat - Impôts différés	37						37
Actif non courant	38 287	-93	303	-2	418		38 914
Stocks	27 969						27 969
Clients	26 724						26 724
Autres créances courantes	5 444						5 444
Valeurs mobilières (actions propres)	751					-751	
Trésorerie	6 330						6 330
Instruments financiers actifs							
Actif courant	67 218					-751	66 467
Total général	105 505	-93	303	-2	418	-751	105 381

en k€	31/12/2004 Publié	Correction d'ouverture	31/12/2004	Frais de dépôts	Retraitement dépréciation actif immobilisé	Goodwill	Frais d'établissement	Instruments financiers	Location financière	Actions propres	31/12/2004
Immobilisations incorporelles	25 984		25 984	-93	73	263	-2				26 226
Immobilisations corporelles	9 484		9 484		213				202		9 899
Actifs financiers	416		416								416
Etat - Impôts différés	102		102								102
Actif non courant	35 987		35 987	-93	286	263	-2		202		36 643
Stocks	29 397	277	29 120								29 120
Clients	26 114		26 114								26 114
Autres créances courantes	6 062		6 062								6 062
Valeurs mobilières (actions propres)	474		474							-474	
Trésorerie	4 079		4 079								4 079
Instruments financiers actifs								10			10
Actif courant	66 125	277	65 848					10		-474	65 384
Total Bilan	102 112	277	101 835	-93	286	263	-2	10	202	-474	102 027

2.1.2 Passif

en k€		Frais de dépôts	Retraitement dépréciation actif immobilisé	Frais d'établissement	Correction PIDR	Location financière	Actions propres	Reclassement dettes financières	Ecart de conversion	Correction Impôts différés	
	01/01/2004										01/01/2004
Capital social	42 639										42 639
Prime d'émission et de fusion	4 963										4 963
Actions propres							-751				-751
Réserves groupe - Impôts Différés					156					-3 533	-3 377
Réserves groupe	22 735	-93	303	-2	-262				-5 764		16 917
Ecart de conversion groupe	-5 764								5 764		0
Résultat groupe	-19 025										-19 025
Capitaux propres part groupe	45 547	-93	303	-2	-106	0	-751	0	0	-3 533	41 365
Intérêts minoritaires	569	0	0	0	0	0	0	0	0	0	569
Capitaux propres	46 116	-93	303	-2	-106	0	-751	0	0	-3 533	41 934
Provisions	6 903				106						7 009
Provisions pour impôts différés										3 533	3 533
Passifs financiers non courant	104					418		3 349			3 871
Passif non courant	104	0	0	0	0	418	0	3 349	0	3 533	7 405
Passifs financiers courant	27 809							-3 349			24 460
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	11 751										11 751
Autres passifs courant	12 822										12 822
Passif courant	52 382	0	0	0	0	0	0	-3 349	0	0	49 033
Total passifs	59 389	0	0	0	106	418	0	0	0	3 533	63 447
	105 505	-93	303	-2	0	418	-751	0	0	0	105 381

en k€	31/12/2004	31/12/2004	Frais de dépôts	Retraitement dépréciation actif immobilisé	Correction PIDR	Goodwill	Frais d'établissement	Instruments financiers	Location financière	Actions propres	Reclassement dettes financières	Ecart de conversion	Correction Impôts différés	31/12/2004
Capital social	14 213	14 213												14 213
Prime d'émission et de fusion	28 629	28 629												28 629
Actions propres										-474				-474
Report à nouveau	-1 223	-1 223												-1 223
Réserves groupe - Impôts Différés					156								-3 533	-3 377
Réserves groupe	14 771	-302	14 469	-93	287	-262	-2			-273	0	-5 764		8 362
Ecart de conversion groupe	-6 016	-6 016										5 764		-252
Résultat groupe	487	63	550			-214	263	-75		273			336	1 132
Capitaux propres part groupe	50 861	-239	50 622	-93	287	-320	263	-2	-75	-474	0	-3 197	-3 197	47 010
Intérêts minoritaires	553	-1	551											551
Capitaux propres	51 413	-241	51 173	-93	287	-320	263	-2	-75	-474	0	-3 197	-3 197	47 561
Provisions	4 621		4 621			476								5 097
Provisions pour impôts différés	37	-37				-156							3 197	3 041
Passifs financiers non courant	104		104						202		2 479			2 785
Passif non courant	141	-37	104			-156			202		2 479		3 197	5 826
Passifs financiers courant	22 360		22 360					85			-2 479			19 965
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	11 912		11 912											11 912
Autres passifs courant	11 666		11 666											11 666
Passif courant	45 937		45 937					85			-2 479			43 543
Total passifs	50 699	-37	50 662			320		85	202		0		3 197	54 466
Total bilan	102 112	-277	101 835	-93	287		263	-2	10	202	-474			102 027

2.1.3 Compte de résultat

	31/12/2004 Publié	Correction d'ouverture	31/12/2004 CRC	Retraitement dépréciation actif immobilisé	Correctio n PIDR	Goodwill	Instru- ments finan- ciers	Reclasse- ment actions propres	Correc- tion Impôts différés	Escompte + Participa-tion publicitaire	Transfert de charges	Reprise déprécia- tion créances commer- ciales	Reprise déprécia- tion stocks	Reprise provisions pour risques et charges	Produc- tion stockée	Produc- tion immo- bilisée	31/12/2004
Chiffre d'affaires	112 827		112 827							-1 558							111 268
Autres produits de l'activité	4 718		4 718								-561	-313	-1 704	-524	-513	-344	758
Produits opérationnels	117 545		117 545							-1 558	-561	-313	-1 704	-524	-513	-344	112 027
Achats consommés	42 513		42 513														42 489
Variation des stocks	-248	-16	-264										-342		-513	-23	-1 119
Charges de personnel	39 230		39 230								-561			-160		-298	38 211
Charges externes	23 779	-8	23 771							-1 284				-178		-23	22 286
Impôts et taxes	3 150		3 150											-2			3 147
Dotations aux amortissements	5 251		5 251	-320													4 931
Dotations aux provisions	1 712		1 712	320	214								-313	-1 362	-183		387
Charges opérationnelles	115 387	-24	115 363		214					-1 284	-561	-313	-1 704	-524	-513	-344	110 334
Résultat opérationnel courant	2 158	24	2 182		-214					-275							1 693
Autres produits et charges opérationnels	372		372														372
Résultat opérationnel	2 530	24	2 554		-214					-275							2 065
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	311		311														311
Coûts de l'endettement financier brut	1 538		1 538														1 263
Coûts de l'endettement financier net	-1 227		-1 227							275							-952
Autres produits et charges financiers	103		103				-75	273									301
	1 406	24	1 430		-214		-75	273									1 414
Impôts sur le résultat	-365	37	-328						336								8
Résultat des sociétés mises en équivalence	2		2														2
Dotations dépréciations goodwill	-263		-263			263											
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	780	60	841		-214	263	-75	273	336								1 424
Résultat activités cédées ou abandonnées	-144		-144														-144
Résultat net	636	60	697		-214	263	-75	273	336								1 279
Résultat groupe	487		550														1 133
Résultat hors groupe	149		149														149

3 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^{er} janvier 2005. Les comptes ont été arrêtés par le Directoire et soumis à l'examen du Conseil de Surveillance, et seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale du 30 juin 2006 amenée à se prononcer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2005. Il sera proposé à l'assemblée générale d'inscrire l'intégralité du résultat 2005 en report à nouveau.

3.1 Méthodes de consolidation

Les comptes des filiales dont le groupe détient à la date de l'arrêté 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.

Les sociétés dans lesquelles le groupe exerce une influence notable sont intégrées en utilisant la méthode de mise en équivalence.

La liste des sociétés consolidées est décrite au paragraphe 6.1 Note 1 « Périmètre de consolidation ».

3.2 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. Les comptes consolidés intermédiaires sont arrêtés au 30 juin pour l'intégralité des filiales.

3.3 Méthode de conversion

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

3.3.1 Conversion des états financiers des sociétés étrangères

Les comptes de bilan des filiales sont arrêtés selon les règles comptables locales. Il 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 2005 par la Banque de France.

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

Nous rappelons que le Groupe a retenu l'option de retraiter les écarts de conversion des filiales étrangères par une affectation en réserves au 1^{er} janvier 2004.

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.

3.3.2 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.

3.3.3 Taux de devises retenus pour l'année 2005 :

- ✓ Cours moyen annuel :

	USD	CHF	HUF	THB	SGD
1 EUR =	1,243176	1,552300	247,999266	50,050526	2,069770
1 DEV =	0,804391	0,644205	0,00403227	0,0199798	0,483145

Pour mémoire, les cours moyens annuels retenus pour l'exercice 2004 étaient les suivants :

	USD	CHF	HUF	THB	SGD
1 EUR =	1,24224	1,54321	251,88917	50,00	2,09983
1 DEV =	0,8050	0,64800	0,00397	0,0200	0,476230

- ✓ Cours de clôture :

	USD	CHF	HUF	THB	SGD
1 EUR =	1,179700	1,555100	252,870000	48,437000	1,962800
1 DEV =	0,847673	0,643045	0,003954	0,020645	0,509476

Pour mémoire, les cours de clôture retenus pour l'exercice 2004 étaient les suivants :

	USD	CHF	HUF	THB	SGD
1 EUR =	1,3621	1,5429	245,93	53,0888	2,2262
1 DEV =	0,734160	0,648130	0,004066	0,018836	0,449196

3.4 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 §3.5 pour les couvertures de risque de change (le groupe n'a pas mis en oeuvre de couverture de taux en 2005).

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.

3.5 Couverture des risques de change

Les opérations en devises étrangères réalisées par les sociétés consolidées sont converties dans leur monnaie fonctionnelle aux cours des devises à la date des opérations. Les créances et dettes exprimées en devises étrangères sont converties aux cours de ces devises à la date de clôture. Les pertes et gains de change latents résultant de cette conversion sont enregistrés en résultat financier pour les opérations de nature financière.

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.

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.

4 PRINCIPES DE CONSOLIDATION

4.1 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. Ils sont amortis en fonction de leur durée d'utilité conformément à la norme IAS 38.

- ✓ Marques et Modèles :

Les principaux éléments des actifs incorporels « Marques et Modèles » 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	3 ans

- ✓ 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.

4.2 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 bien, 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

4.3 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 Holding, Pôle Commercial, Pôle Vire, Pôle Porcelaine, Pôle Siam). La valeur d'utilité de ces unités est déterminée par référence à des flux futurs de trésorerie net 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 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.

4.4 Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont essentiellement constituées 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) desdites sociétés. La part des capitaux propres à prendre en compte est déterminée sur la base du pourcentage de participation de l'entreprise détentrice.

4.5 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. Le prix de revient (coût de production) comprend les dépenses directes (main d'œuvre directe, produits consommables, etc...) et indirectes (immobilier, loyers et dépréciations, structures ateliers, ...). Le coût de production de la période est déterminé à partir des prix standards établis lors du processus budgétaire. Les frais fixes sont imputés en fonction du coefficient d'imputation rationnelle (nombre d'heures allouées déterminées au moment du budget par rapport à la capacité théorique des installations industrielles et compte tenu des goulets d'étranglements). Lors de chaque clôture, une comparaison est établie entre les dépenses réelles et les dépenses absorbées par la production de la période. Une correction de stocks peut être effectuée en fonction de l'écart ainsi mesuré.

Les stocks des points de vente contrôlés (Boutiques, Magasins d'usine et concessions) sont valorisés en Prix Moyen Pondéré (PMP) valorisation proche du FIFO, compte tenu de la rotation rapide des stocks.

✓ 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.

Il n'existe pas de Valeur Nette de Réalisation raisonnable pour les articles autres que les produits finis. Dans ces conditions, les règles forfaitaires suivantes ont été retenues :

- 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.

4.6 Créances d'exploitation

Les créances d'exploitation sont valorisées à leur juste valeur. 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).

4.7 Trésorerie et Valeurs mobilières de placement

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. Une dépréciation est comptabilisée, dès lors que la valeur de marché devient inférieure au prix d'acquisition. La valeur du marché est déterminée le cas échéant par la moyenne des cours de bourse du dernier mois, par la valeur liquidative publiée ou par leur valeur de réalisation estimée.

4.8 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 intervention systématique en contre tendance sur le marché, par l'intervention d'un prestataire dans le cadre 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.

4.9 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,

- 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.

4.10 Subventions d'investissements

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

4.11 Provisions

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

4.12 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.
- Probabilité de survie selon les statistiques INSEE Homme et Femme.

4.13 Médailles du travail

La Norme IAS 37 oblige à constituer une provision 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 § 4.12 « Engagements de départ en retraite ».

4.14 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 2005, le groupe n'a pas mis en œuvre de couverture de taux.

4.15 Tableau des flux de trésorerie consolidée

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

5.1 Note 1 : Périmètre de consolidation

5.1.1 Sociétés consolidées

Dénominations sociales	% Intérêts 2005	% Intérêts 2004	Mode d'intégration
GUY DEGRENNE	100%	100%	
Filiales françaises			
USINE J.SIMON N° Siren : 552820060 Route d'Aunay - 14500 Vire - France	100%	100%	Intégration globale
DISTRIBUTION GUY DEGRENNE N° Siren : 331689786 Route d'Aunay - 14500 Vire - France	100%	100%	Intégration globale
PORCELAINES GUY DEGRENNE N° Siren : 329286892 Rue Beausoleil - 87260 Pierre Buffière - France	100%	100%	Intégration globale
GUY DEGRENNE INDUSTRIE N° Siren : 430020453 Route d'Aunay - 14500 Vire - France	100%	100%	Intégration globale
GIE COUVERT ACIER NORMAND Route d'Aunay - 14500 Vire - France	50%	50%	Intégration globale
BOUTIQUES GD N° Siren : 412477994 Route d'Aunay - 14500 Vire - France	100%	100%	Intégration globale
Filiales étrangères			
SIAM TABLEWARE (THAÏLANDE) N° Siren : 277006586 664 Moo 4, Bangpoo Industrial estate, Sukhumvit Road, T Praekasa Meung Samutrakarn - 10280 - Thailand	100%	100%	Intégration globale
ALFÖLD PORCELAN (HONGRIE) N° Siren : 06-10-000024 Erzébeti út 7. - 6800 Hodmezövazarhely - Hongrie	100%	100%	Intégration globale
TABLE DE FRANCE NORTH AMERICA (USA) N° Siren : 13-3953778 390 Geroge street, suite 407 - New Brunswick, NJ 08901	50%	50%	Intégration globale
GUY DEGRENNE BELGIUM N° Siren : 466773205 Bovenberg 124 - 1150 Wuwe Saint Pierre - Belgique	100%	100%	Intégration globale
BERNDORF BESTECK-TAFELGERATE GMBH N° Siren : FN 194170 w Leobersdoferstrasse 26 - 2650 Berndorf - Autriche	100%	100%	Intégration globale
BERNDORF LUZERNE AG (1) N° Siren : CH-100.3.004.626-0 Grossematte Ost 24 - CH-6014 Littau - Suisse		100%	Cédée en date du 30/04/2005
BERNDORF BESTECK BOUTIQUE GMBH (2) N° Siren : FN 494174 a Leobersdoferstrasse 26 - 2650 Berndorf - Autriche	100%	40%	Mise en équivalence jusqu'au 06/05/2005 , puis intégration globale
BERNDORF BESTECK HANDELSGESELLSCHAFT (2) N° Siren : FN 150746 k Leobersdoferstrasse 26 - 2650 Berndorf - Autriche	100%		Mise en équivalence jusqu'au 06/05/2005 , puis intégration globale
GUY DEGRENNE TRADING SINGAPOUR N° Siren : 199906562E 20 Raffles Place, 09-01 Ocean Towers - Singapour 048620	50,99%	50,99%	Intégration globale
GUY DEGRENNE ITALIA N° Siren : 3690940964 Via Zaccaria 1 - 20122 Milano - Italie	99,3%	99,3%	Intégration globale
GUY DEGRENNE ESPANA N° Siren : B-83077222 Calle Fernando El Santo 27 - 28010 Madrid - Espagne	100%	100%	Intégration globale

(1) Guy Degrenne a cédé les actions et certificats de participation composant le capital social de sa filiale suisse auprès d'un professionnel du secteur en avril 2005. BLUAG est demeurée consolidée par intégration globale jusqu'au 30 avril 2005 et est sortie du périmètre de consolidation au 1er mai 2005 (pour plus d'informations sur la cession de BLUAG, se reporter au paragraphe 5.13.2 de l'Annexe). Le résultat dégagé sur la période est constaté en « résultat des activités cédées ».

(2) Le résultat du 1^{er} janvier 2005 au 5 mai 2005 a été consolidé par mise en équivalence pour 40%, les 60% figurent dans le poste « Intérêts Minoritaires ». Le 6 mai 2005 le groupe a procédé au rachat des 60% restant. La société Berndorf Besteck Boutique Handelsgesellschaft Wien est consolidée par intégration globale compte tenu du contrôle de fait exercé par le groupe sur cette entité à travers d'un contrat de « Silent Partnership ».

5.2 Note 2 : Actif Immobilisé

5.2.1 Tests de dépréciation

La capitalisation boursière du groupe est restée sensiblement inférieure aux 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 4.3.

La valeur comptable de chaque groupe d'actifs a fait l'objet d'une comparaison avec sa valeur d'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).

L'extrapolation des prévisions de la dernière année du plan à moyen terme projetée à l'infini, est déterminée en appliquant un taux de croissance de 0 %. Ce taux est identique à celui retenu pour la réalisation du test de l'exercice précédent.

Le coût moyen du capital utilisé comme taux pour actualiser les flux futurs a été fixé à 11,39 %, comparé à 11,50% pour l'exercice 2004. À fin 2005, les tests de valeur ainsi réalisés ont conduit à constater une reprise de dépréciation de 2 331k€, sur les actifs corporels immobilisés des UGT de Vire et Pôle Porcelaine, dont 212 k€ dus à la variation du taux d'actualisation.

Cette reprise est due :

- à la baisse de la valeur nette comptable des actifs industriels,
- à une amélioration de la rentabilité opérationnelle de l'activité de ces UGT principalement due aux restructurations effectuées au cours de l'exercice ainsi qu'à l'amélioration du plan de charge engendré par le développement du chiffre d'affaires de la sous-traitance industrielle.

5.2.2 Actifs incorporels

- ✓ Suivi des goodwill

en k€	31/12/2005	31/12/2004
GD SA	1 431	1 431
Berndorf Autriche	131	
Boutiques GD	910	910
Total	2 472	2 341

- ✓ Evolution des goodwill

	en k€
Valeurs nettes à l'ouverture 01/01/2004	2 341
Valeurs nettes à l'ouverture 01/01/2005	2 341
Acquisitions	131
Valeurs nettes à la clôture 31/12/2005	2 472

✓ Valeur brute des immobilisations incorporelles

en k€	Frais d'établissement	Concessions, brevets, droits similaire	Fonds de commerce, marques	Autres immobilisations incorp.	Avances et immobilisations encours	Total immo. Incorporelles
Solde d'ouverture 01/01/2004	186	33 337	1 748	58		35 329
IFRS	-21	-93				-114
Solde d'ouverture 01/01/2004	165	33 244	1 748	58		35 215
Acquisitions		383	16	120		519
Transfert cpt à cpt	-171	213	16	-58		
Variation de périmètre						
Cessions		-176	-106			-282
Ecart conversion	6	-4				2
Solde d'ouverture 31/12/2004		33 660	1 674	120		35 454
Acquisitions		631	3 304	2	566	4 503
Transfert cpt à cpt		3	188	-120		71
Variation de périmètre		42				42
Cessions		-51	-91			-142
Ecart conversion		8				8
Solde de clôture 31/12/2005		34 293	5 075	2	566	39 936

✓ Dépréciation des immobilisations incorporelles

en k€	Amortissements					Provisions					Total dépr.
	Frais d'établ	Conce- ssions, brevets, droits sim	Fonds de com- merce marques	Autres immo. incorp.	Total	Frais d'établ	Conce- ssions, brevets, droits sim	Fonds de com- merce marques	Autres immo. Incorp	Total	
Solde 01/01/2004	150	1 209			1 359		10 314			10 314	11 673
IFRS	-19	-77			-94						- 94
Solde 01/01/2004	131	1 132			1 265		10 314			10 314	11 579
Dotations d'exploitation		173			173						173
Dotations exceptionnelles											
Transfert cpt à cpt	-135	135									
Variation de périmètre											
Reprises exploitation		-185			-185						-185
Reprises exceptionnelles											
Ecart conversion	4	-1			3						3
Solde 01/01/2005	-	1 254	-	-	1 256	-	10 314	-	-	10 314	11 570
Dotations d'exploitation		265			265						265
Dotations exceptionnelles											
Transfert cpt à cpt		-1		1							
Variation de périmètre		35			35						35
Reprises exploitation		-51			-51						-51
Reprises exceptionnelles											
Ecart conversion		4			4						4
Solde 31/12/2005		1 506		1	1 509		10 314			10 314	11 823

5.2.3 Actifs corporels

✓ Valeurs brutes des immobilisations corporelles

en k€	Autres immobili-						Total immobili-
	Terrains	Constru- ctions	Installa- tions techniques	sations corporelles	Immobi- sations en cours	Avances	
Solde 01/01/2004	522	6 469	40 373	7 553	780	90	55 787
IFRS				827			827
Solde 01/01/2004	522	6 469	40 373	8 380	780	90	56 614
Acquisitions		172	823	655	1 081	189	2 920
Correction d'ouverture		443		1 538			1 981
Transfert cpt à cpt			1 707		-1 617	-90	
Cessions	-16	-230	-1 486	-1 875			-3 607
Ecart conversion	-15	-24	61	42	2		66
Solde 01/01/2005	491	6 830	41 478	8 740	246	189	57 974
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
Solde de clôture	1 199	5 558	42 361	7 608	768	18	57 512

✓ Dépréciation des immobilisations corporelles

en k€	Amortissements					Provisions					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	
Solde 01/01/2004	40	3 334	30 834	5 273	39 481	57	1 034	3 413		4 504	43 985
IFRS		36	-4 492	344	-4 113		30	4 264		4 294	181
Solde 01/01/2004	40	3 370	26 342	5 617	35 368	57	1 064	7 677		8 798	44 166
Dotations d'exploitation	4	500	3 224	1 030	4 758	21	200	1 306	171	1 698	6 456
Dotations exceptionnelles			83		83						83
Correction d'ouverture		260		1 539	1 799						1 799
Transfert cpt à cpt											
Variation de périmètre											
Reprises exploitation		-131	-1 337	-1 784	-3 252						-3 252
Reprises exceptionnelles							-300	-870		-1 170	-1 170
Ecart conversion		-24		16	-9						-9
Solde 01/01/2005	44	3 975	28 311	6 417	38 747	78	964	8 113	171	9 326	48 073
Dotations d'exploitation		576	1 860	755	3 191						3 191
Dotations exceptionnelles			2	125	127			78	8	86	213
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 exploitation		-2 314	-1 707	-600	-4 621		-87	-2 281	-143	-2 511	-7 132
Reprises exceptionnelles											
Ecart conversion		48	247	-7	288			-6		-6	282
Solde 31/12/2005	44	2 287	28 713	5 331	36 375	78	239	6 542	36	6 895	43 269

5.2.4 Immobilisations financières

- ✓ Valeur brute des immobilisations financières

en k€	Titres mises en équivalence	Titres de participation	Autres titres immobilisés	Prêts	Autres immo financiers	Total immo. Financiers
Solde 01/01/2004	38	217	44	51	267	617
IFRS						
Solde 01/01/2004	38	217	44	51	267	617
Acquisitions	2		2	12	55	69
Correction d'ouverture			27			27
Transfert cpt à cpt						
Variation de périmètre						
Cessions		-57		-13	-38	-107
Ecart conversion		11		3	1	15
Solde 01/01/2005	40	172	73	53	285	622
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
Solde 31/12/2005			102	29	421	552

- ✓ Dépréciation

en k€	Titres de participation	Autres titres immobilisés	Prêts	Autres immo financiers	Total immo. Financiers
Solde 01/01/2004	160	4			164
IFRS					
Solde 01/01/2004	160	4			164
Acquisitions					
Correction d'ouverture		27			27
Transfert cpt à cpt					
Variation de périmètre					
Cessions					
Ecart conversion	11	4			15
Solde 01/01/2005	171	35			206
Acquisitions					
Transfert cpt à cpt					
Variation de périmètre					
Cessions	-169				-169
Ecart conversion	-2				-2
Solde 31/12/2005		35			35

- ✓ Détail des titres de participations non consolidés

en k€	31/12/2005			31/12/2004		
	Valeur brute	Depr.	Valeur nette	Valeur brute	Depr.	Valeur nette
Hackman Kft.				170	170	
				170	170	

Pour plus d'informations sur le déroulement de la liquidation de la société Hackman Kft. il convient de se référer au § 5.13 « Résultat des activités cédées ».

- ✓ Titres mis en équivalence

Les titres des sociétés consolidés par mise en équivalence en 2004, correspondaient à 40% du capital de la société BBBG, détenus par Guy Degrenne. Le groupe ayant acquis le 6 mai 2005 les 60% restants, cette société est désormais consolidée par intégration globale.

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

en k€	Valeur brute	Dépréciation ^(a)	Valeur nette
Solde 01/01/2004	443	261	182
IFRS	827	409	418
Solde 01/01/2004	1270	670	600
Acquisitions / Dotations	67	465	-398
Cessions / Reprises			
Ecart conversion			
Solde 01/01/2005	1 337	1 135	202
Acquisitions / Dotations	2 194	125	2 069
Cessions / Reprises		-80	-80
Ecart conversion			
Solde 31/12/2005	3 531	1 180	2 351

(a) Au 31 décembre 2004 dans le cadre des tests de dépréciations, une dépréciation de 160 k€ a été constatée sur les immobilisations faisant l'objet d'un contrat de location financement. Au 31 décembre 2005 cette dépréciation s'élève à 80 k€. Pour plus d'informations sur les tests de dépréciation, se reporter au paragraphe 5.2.1 de l'Annexe

5.2.6 Synthèse de l'actif immobilisé

en k€	Incorporelles	Corporelles	Financières	Total
Valeurs brutes	45 224	57 512	551	103 287
Dépréciation	14 640	43 270	35	57 945
Valeurs nettes	30 584	14 242	516	45 342

5.2.7 Concordance des acquisitions avec le tableau de flux de trésorerie

en k€	Incorporelles	Corporelles	Financières
Valeur brute à l'ouverture	41 627	57 974	578
Acquisitions	4 503	5 139	168
Cessions	-142	-6 767	-224
Lease back		2 000	
Sortie BLUAG	-1 014	-1 479	
Entrée BBBG / BBHG	172	336	25
Retraitement crédit-bail	71	-72	
Effet de conversion	8	380	2
Valeur brute à la clôture	45 225	57 512	549

Les acquisitions de l'exercice se sont élevées à 9 810 k€ (hors opération de crédit bail du site de Vire), et sont reprises ci-dessous :

en k€	Incorporelles	Corporelles	Financières	Total
Investissements commerciaux	3 493	1 761	168	5 422
Droits au bail pour 11 boutiques	3 493			
Dépôts de garantie			168	
Aménagement des points de vente		1 006		
Mobiliers de présentation		656		
Equipements informatiques		99		
Développements produits	834	915	0	1 749
Frais de développement de nouveaux modèles	779			
Frais de dépôts de modèles	55			
Outils nouveaux modèles		915		
Investissements industriels	0	2 463	0	2 463
Extension du site de Siam		242		
Autres aménagements immobiliers		66		
Equipements industriels		714		
Réfractaires		470		
Remises en état divers équipements		146		
Travaux de sprinklage à refacturer au crédit-bailleur		825		
Investissements informatiques	176	0	0	176
Total des investissements de l'exercice	4 503	5 139	168	9 810

Les cessions s'analysent de la manière suivante :

en k€	Valeurs brutes	Dépréciation	Valeurs nettes
Incorporelles	143	52	91
Corporelles	6 767	4 475	2 292
Total	6 910	4 527	2 383

en k€	Incorporelles	Corporelles
Désinvestissements commerciaux	91	18
Cession droit au bail	91	
Mise au rebut aménagements après déménagement		18
Lease-back Vire	0	2 088
Prix de revient des biens cédés		1 466
Rétrocession au crédit-bailleur de frais de sprinklage		622
Désinvestissements industriels		148
Vente matériel informatique		38
Total des cessions, en valeur nette comptable	91	2 292

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

5.3.1 Détail de la variation du besoin en fonds de roulement liés à l'activité du 31 décembre 2004 au 31 Décembre 2005

en K€	EXERCICE 2005
Variation des stocks et en-cours	1 796
Variation des créances commerciales et comptes rattachés	-1 258
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	-1 659
Variation des autres créances et dettes	-2 130
Variation du besoin en fonds de roulement liés à l'activité	-3 252

5.3.2 Stocks

✓ Valeurs en fin de période

en k€	Valeurs brutes		Dépréciation		Valeurs nettes	
	31-déc-04	31-déc-05	31-déc-04	31-déc-05	31-déc-04	31-déc-05
Matières premières	5 641	4 772	1 082	855	4 559	3 917
Encours	3 744	3 295	574	353	3 170	2 942
Produits finis et intermédiaires	20 852	20 821	4 135	2 026	16 717	18 795
Marchandises	4 992	4 181	318	170	4 674	4 012
Total	35 229	33 069	6 109	3 404	29 120	29 665

En valeur brute, les stocks baissent de 2 160 k€, et les comptes enregistrent une reprise nette de dépréciation de 2 704 k€.

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

(en k€)	Brut	Dépréciation	Net
Stocks Publiés 31 décembre 2004	35 573	6 176	29 397
Correction à l'ouverture	-344	-67	-277
Stocks pro forma 31/12/2004	35 229	6 109	29 120
Variation à périmètre constant	-752	2 548	1 796
Sortie BLUAG	-2 192	268	-1 924
Correction par capitaux propres	8	11	19
Ecart conversion	179	1	180
Entrée Boutiques Autriche	597	-124	474
Stocks 31 Décembre 2005	33 069	3 404	29 665

Le groupe a procédé à un ensemble d'opérations de déstockage d'articles hors catalogue (fins, de série, second choix, etc...) se traduisant par une baisse de 4 282 k€ de ce stock à risque. Ces opérations ont généré une marge brute négative (avant reprise de dépréciation) de 2 586 k€, dont 1 069 k€ au titre de la mise au rebut de stocks non commercialisables.

La baisse significative des stocks à risque ainsi obtenue explique, pour l'essentiel, une reprise nette de dépréciation de 2.564k€, en application des règles définies au paragraphe 4.5,

5.4 Note 4 : Créances et dettes d'exploitation

5.4.1 Créances et dettes d'exploitation

en k€	31/12/05	31/12/04
Créances commerciales	23 549	26 114
Autres créances	5 218	6 062
Dettes fournisseurs	-13 612	-11 912
Autres dettes	-12 694	-11 666
Total NET	2 461	8 598

5.4.2 Variation de la dépréciation sur créances d'exploitation

en k€	Créances	
	commerciales	Autres créances
Solde 01/01/2005	736	
IFRS		
Solde 01/01/2005	736	
Dotation	160	38
Reprise	-114	
Sortie périmètre	-84	
Ecart conversion	3	
31/12/2005	701	38

5.4.3 *Echéancier des créances et dettes d'exploitation*

en k€	à un an au plus	Solde total 31/12/2005
Créances commerciales	23 549	23 549
Autres créances	5 218	5 218
Dettes fournisseurs	-13 612	-13 612
Autres dettes	-12 694	-12 694
Total NET	2 461	2 461

5.4.4 *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 01/01/2005	26 115	-11 912	-4 952
IFRS			-550
Solde 01/01/2005	26 115	-11 912	-5 502
Flux d'exploitation	-1 258	-1 659	-2 129
Transfert compte à compte / APA			93
Sortie Bluag	-1 370	-555	93
Entrée BBBG et BBHG		531	16
Ecart conversion	63	-19	17
Stocks 31 Décembre 2005	23 549	-13 615	-7 412

5.5 *Note 5 : Trésorerie*

5.5.1 *Analyse de la variation de trésorerie*

en k€	31/12/2005	31/12/2004	Variation
Autres valeurs mobilières de placement	0	17	-17
Disponibilités	4 233	4 062	171
	4 233	4 079	154

5.5.2 *Analyse de l'impact de la variation de périmètre sur la trésorerie*

en k€	BLUAG
Prix de cession des titres	2 642
dont encaissé	2 642
Créances	0
Trésorerie sortie	-988
Incidence des variations de périmètre	1 654

en k€	BBBG	BBHG	Total
Prix d'acquisition des titres	50		50
dont versé	50		50
Créances	0	0	0
Trésorerie entrée	52	8	60
Passifs financiers courants entrée	7		7
Incidence des variations de périmètre	9	8	17

5.6 Note 6 : Actions propres

Les actions propres sont valorisées au cours moyen du mois de clôture :

- décembre 2005 : 7.40 €
- décembre 2004 : 5.31 €

en k€	31/12/2005			31/12/2004		
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
Actions propres	2 924	2 269	655	2 956	2 482	474

La variation des cours moyens de clôture s'est traduite par une augmentation de la juste valeur de 212 k€, comptabilisée en capitaux propres. Les frais d'acquisition et de cessions de titres au cours de l'exercice, d'un montant de 21 k€ sont portés en résultat financier.

Au 31 décembre 2005, la société détient 88 527 actions sur un total de 3 553 234 actions, soit 2,49 % 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	7 506 actions
Nombre d'actions vendues au cours de l'exercice	8 113 actions
Cours moyen des achats	7,38 euros
Cours moyen des ventes	7,44 euros
Montant des frais de négociation (TTC)	132,74 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, par intervention systématique en contre tendance sur le marché, dans le cadre du contrat AFEI en cours avec la société ODDOMIDCAP.
- ✓ Les actions propres sont affectées :
 - à hauteur de 76 400 actions pour les plans de Stock Options
 - à hauteur de 12 127 pour le programme de rachat d'actions

5.7 Note 7 : Analyse des capitaux propres

5.7.1 Composition du capital social

Le capital social est fixé à 14 212 936 €, divisé en 3 553 234 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.

5.7.2 Evolution du capital social

	en €	en nombre d'actions	Valeur nominale
Situation au 31 décembre 2002	42 638 576	2 664 911	16
Situation au 31 décembre 2003	42 638 576		16
Réduction Capital	-31 978 932		
Augmentation Capital	3 553 212	888 303	
Situation au 31 décembre 2004	14 212 856	3 553 214	4
Exercice de bons de souscription	80	20	4
Situation au 31 décembre 2005	14 212 936	3 553 234	4

5.7.3 Opération sur capital

Aucune opération n'a eu lieu sur le capital de la holding au cours de l'exercice 2005.

5.7.4 Options d'achats et de souscription d'actions consenties aux salariés

	Plan 9	Plan 10	Plan 11
Date de l'AGE	17-juin-99	18-juin-99	02-mai-05
Date du Conseil / Directoire	04-févr-00	27-juil-00	14-juin-05
Nombre total Options	74 900	1 500	196 000
Nombre SOP au profit des membres du Conseil			
Nombre de dirigeants concernés		1	3
Point de départ d'exercice des SOP	04-févr-05	27-juil-04	14-juin-05
Prix de souscription	33,71 €	33,71 €	7,65 €
Modalités d'exercice des SOP	Exerçable dès le 04/02/05 jusqu'au 03/02/06	Exerçable dès le 27/07/04 jusqu'au 26/07/06	Exerçables dès le 14/06/05 jusqu'au 12 juin 2009
Nombre de SOP attribuées	74 718	1 522	188 600
Nombre de SOP radiées (31.12.2005)	49 826	1 522	
Nombre de SOP exercées			
Délai Fiscal	04-févr-05	27-juil-04	14-juin-05
Date échéance du plan	03-févr-06	26-juil-06	12-juin-09

Les plans 9 et 10 sont des plans d'achats d'actions. Le plan d'option 11, 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 :

en nombre d'options de souscription	31/12/2005
Total à l'ouverture de l'exercice	36 780
Options attribuées	188 600
Options levées	0
Options radiées	12 498
Total à la clôture de l'exercice	212 882

5.7.5 Capital potentiel

Il existe des Bons de Souscriptions 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 50 BSAR au cours de l'exercice 2005 et de la création concomitante de 20 actions, il pourrait résulter de l'exercice des BSAR restant la création d'un nombre de 355 301 actions nouvelles.

5.8 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
1er janvier 2005	2 280	171	757	1 381	32	4 621
Modification ouverture	9		78	534		621
Dotation	417	116	124	263		921
Reprise utilisée	-1 487	-84	-707	-63	-29	-2 370
Reprise non utilisée	-363	-3	-16	-6		-388
Variation périmètre						
Ecart conversion	9		3			12
31 décembre 2005	865	200	239	2 110	3	3 416

5.8.1 Provisions pour litiges sociaux et restructurations

- Provisions pour restructuration :

Les provisions constituées en 2004 pour les plans de licenciements économiques (Guy Degenne Industrie et Distribution Guy Degrenne) ont été reprises à hauteur de 303 k€.

La provision constituée en 2004 pour le Plan de Sauvegarde de l'Emploi chez Porcelaines Guy Degrenne a été reprise à hauteur de 844 k€ dont 324 k€ de reprises non utilisées du fait de la non application du dispositif d'aide au reclassement.

- Provisions pour litiges sociaux :

Au titre de cet exercice des provisions pour litiges sociaux ont été constituées à hauteur de 417 k€, les reprises se sont élevées à 702 k€.

5.8.2 Provisions pour litiges commerciaux

Les principales dotations proviennent essentiellement :

- d'une provision de 52 k€ au titre de commissions à verser, des retours de marchandises et autres (BBTG),
- d'une provision de 40 k€ concernant la rupture de contrat avec des agents commerciaux (DGD),
- d'un complément de provision concernant un litige en contrefaçon à hauteur de 24 k€. La provision totale s'élève fin 2005 à 74 k€ (GD)

Les principales reprises proviennent des différentes provisions sur commissions à verser, des retours de marchandises et autres énoncés au paragraphe précédent, soit 54 k€ en Autriche et 28 k€ en France.

5.8.3 Autres provisions pour risques et charges

Les principales dotations proviennent :

- du risque subi par la filiale Siam Tableware à hauteur de 20 k€ au titre d'un contrôle des douanes
- d'une provision couvrant les droits acquis par les porteurs de carte de fidélité, soit 8 k€
- d'une provision pour diverses charges telles que les honoraires, les frais de recyclage ou autres, pour les filiales autrichiennes, soit 95 k€

Les principales reprises proviennent :

- de la fermeture des boutiques de La Rochelle et Marne La Vallée, dont le coût était provisionné pour 92 k€
- d'une provision pour diverses charges (honoraires, frais de recyclage, etc...), sur les filiales autrichiennes, provisionnées en 2004 pour 121 k€
- du dénouement de la fermeture de l'usine Hackmann Kft Hongrie, soit 506 k€ cf. § 5.13 « Résultat des activités cédées ».

5.8.4 Droit individuel à la formation

Les recommandations en matière de reconnaissance d'un éventuel passif lié aux droits individuels à la formation ne sont pas convergentes. En outre, 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.

Enfin, une estimation, avec tous les aléas dus au manque d'historique a été réalisée. Il en ressort qu'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 2005.

5.8.5 Provision pour médaille de travail :

L'engagement total du groupe s'élève au 31/12/2005 à :

en k€	31/12/2004	01/01/2005	31/12/2005
Guy Degrenne Industrie	1	100	104
Guy Degrenne SA	149	8	8
Porcelaines Guy Degrenne	17	17	11
Boutiques GD	7	7	8
Distribution Guy Degrenne	7	52	49
	181	185	180

5.8.6 Provision pour indemnités de départ en retraite :

A la demande du collège des commissaires aux comptes une validation de la méthode utilisée a été demandée à un actuaire externe. L'actuaire mandaté a constaté que les engagements du groupe étaient sous-évalués car :

- ✓ le taux de progression de salaire retenu antérieurement (constat du passé) lui semblait trop faible pour les cadres ainsi que pour les personnes âgées de moins de 50 ans
- ✓ le taux de turnover pour les personnes au-delà de 50/55 ans était trop fort (bien que correspondant à l'observation des années passées)
- ✓ l'âge de départ à la retraite est erroné en tenant compte de la notion de 42 ans d'ancienneté.

Afin de se conformer aux règles et remarques indiquées par l'actuaire, la provision a été recalculée pour les exercices 2003, 2004 et 2005.

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

Compte tenu de ces nouveaux paramètres, l'engagement total du groupe en France s'élève au 31/12/2005 à 1 713 k€. Un engagement similaire existe en Autriche et a été validé par les commissaires aux comptes locaux. L'engagement autrichien s'élève à 216 k€

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

5.9 Note 9 : Passifs financiers

5.9.1 Ventilation par échéance

en k€	Passifs financiers courants	Passifs financiers non courants	Montant brut	Juste valeur
Autres emprunts obligataires	300	263	563	563
Emprunts auprès des établissements de crédit	19 816	5 758	25 574	25 574
Emprunts et dettes financières divers	7	130	137	137
Instruments financiers	23		23	23
	20 146	6 151	26 297	26 297

Le groupe a mis en place un contrat d'affacturage confidentiel pour certaines de ses filiales. L'avance de trésorerie ainsi consentie est intégrée dans le poste « Emprunts auprès d'établissements de crédit » pour un montant de 3 502 k€.

5.9.2 Ventilation par devise

	31 décembre 2005		31 décembre 2004	
	en k€	en k devise	en k€	en k devise
Autres emprunts obligataire	563		725	
- euro	563		725	
Instruments financiers	23		84	
- euro	23		84	
Emprunts auprès des établissements de crédit	25 574		21 071	
- euro	22 815		17 691	
- CHF			51	2 100
- HUF	2 759	697 567	3 329	709 467
Emprunts et dettes financières divers	137		766	
- euro	137		766	
Total	26 297		22 646	

5.9.3 Ventilation par nature

en k€	Emprunts				Total
	Emprunts obligataires	Emprunts auprès etabl. de credit	Emprunts divers	Instruments financiers	
Solde 01/01/2004	1 005	25 520	1 284		27 809
Impact IFRS		418			418
Solde 01/01/2004	1 005	25 938	1 284		28 227
Souscriptions		3 736	15	84	3 835
Remboursements	-280	-8 797	-533		-9 610
Sorties de périmètre					
Entrée de périmètre					
Ecart conversion		194			194
Solde 01/01/2005	725	21 071	766	84	22 646
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
Solde 31/12/2005	563	25 574	137	23	26 297

5.9.4 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 différents 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 31/12/2005	Montant au 31/12/2005 (en k€)
30/04/2001	29/04/2006	15,24	6,00%	17 204	262
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					18
TOTAL				36 004	563

5.10 **Note 10 : Impôts exigibles et différés**

en k€	Charge 2005	Charge 2004
Impôts exigibles	139	394
Impôts différés	-287	-29
Total	-148	365

5.10.1 *Impôts exigibles*

en k€	Charge 2005	Charge 2004
Alföld Porcelan		16
BBBG	2	
BBHG	2	
BBTG	-1	12
BLUAG		11
Boutiques GD		7
Guy Degrenne	-329	-441
Distribution Guy Degrenne	92	169
Guy Degrenne Industrie	278	430
Porcelaines Guy Degrenne		7
GD Italia	2	11
Siam Tableware	92	126
TDFNA	2	46
Total	139	394

5.10.2 *Impôts différés*

en k€	31/12/2005	31/12/2004
Impôts différés actif	5 720	5 455
Provision pour engagement de retraite	598	536
Annulation de la marge interne sur stocks	90	147
Organic et participation	92	97
Pertes reportables	4 181	4 357
IDA sur dépréciation non déductible sur actif immobilisé	308	
IDA sur perte marque	31	
Produit constaté d'avance sur opération de lease-back	298	
Autres provisions non déductibles	122	318
Impôts différés passif	-7 839	-7 807
Annulation des provisions réglementées	-890	-732
Divers retraitements d'homogénéisation	-20	-74
Crédit Bail	-51	-21
IDP Marque Guy Degrenne	-6 878	-6 980
Pertes reportables non activées	-531	-586
Solde IDA/IDP	-2 650	-2 938
dont porté à l'actif	332	102
dont porté au passif	-2 982	-3 040

Compte tenu du retour à la profitabilité des filiales BBTG, Alföld et GD Espagne (cf. 4.9), le groupe a activé un montant de 266 k€ d'Impôts différés sur un total de reports déficitaires de 395 k€.

5.10.3 Preuve d'impôts

en k€	31/12/2005	31/12/2004
Résultat consolidé avant impôts	907	1 001
Taux d'imposition Guy Degrenne SA	33,83%	34,33%
Charge d'impôt théorique	307	345
Incidences des distorsions sociales/fiscales	-1 532	-1 478
Incidences des écritures de consolidation	272	937
Incidences des situations fiscales particulières	863	593
Incidences des différences de taux d'imposition	-58	-32
Charge d'impôt calculée	-148	365
Charge d'impôt comptabilisée	-148	365
Ecart	0	0

5.11 Note 11 : Analyse Produits et charges financiers

5.11.1 Détail des produits financiers

en k€	31/12/2005	31/12/2004	Variation
Produits financiers	220	311	-91
Total	220	311	-91

La variation des produits financiers s'explique essentiellement par la sortie de la filiale suisse, soit 100 k€

5.11.2 Détail du coût de l'endettement

en k€	31/12/2005	31/12/2004	Variation
Intérêts des emprunts & dettes	951	1 188	-237
Instrument financier	52	75	-24
Total	1 003	1 263	-261

5.11.3 Détail des autres produits financiers et des autres charges financières

en k€	31/12/2005	31/12/2004	Variation
Charge nette sur actions propres	-22	3	-25
Différences nettes de change	-228	288	-516
Divers	4	10	-6
Total	-246	301	-547

5.12 Note 12 : Autres produits et charges opérationnels

Autres produits opérationnels (en k€)	total	Opérations de gestion	Reprises de prov.	Opérations sur capital
Cessions d'immobilisations	2 203			2 203
Subventions	17			17
<i>Sous total - actif immobilisé</i>	<i>2 221</i>			<i>2 221</i>
Reprise provision pour travaux	92		92	
Divers	18	18		
Produits sur remboursement litiges, dépôts, avoirs reçus, etc.	64		64	
Litiges divers				
<i>Sous total - divers</i>	<i>175</i>	<i>18</i>	<i>156</i>	
Divers profits sur taxes	30		30	
Litiges sociaux ou licenciements	662	44	618	
Restructurations antérieures	1 163	15	1 148	
<i>Sous total - Produits d'ordre social</i>	<i>1 825</i>	<i>59</i>	<i>1 767</i>	
total compte de résultat	4 250	77	1 953	2 221

Autres charges opérationnelles (en k€)	total	Opérations de gestion	Dotations aux prov.	Opérations sur capital
Cessions d'immobilisations	2 251			2 251
Dépréciations sur actifs immobilisés	213		213	
Charges liées aux litiges, avoirs, etc.	151	64	87	
Travaux remise en état des boutiques				
Divers charges exceptionnelles : commercial, honoraires, ...	13	13		
Pertes sur créances	8	8		
Divers	8	8		
<i>Sous total Divers</i>	<i>179</i>	<i>92</i>	<i>87</i>	
Provision pour risque douane				
Amendes et pénalités	28	28		
Compléments de taxes	5	5		
<i>Sous total charges d'ordre fiscal</i>	<i>33</i>	<i>33</i>		
Litiges sociaux ou licenciements	877	587	290	
Restructurations antérieures	404	404		
<i>Sous total charges d'ordre social</i>	<i>1 281</i>	<i>991</i>	<i>290</i>	
total compte de résultat	3 958	1 117	590	2 251

5.13 Note 13 : Résultat des activités cédées ou abandonnées

Le résultat de 268 k€ constaté en compte de résultat sous la rubrique « Résultat des activités cédées » se décompose en :

- un produit de 448 k€ au titre de la liquidation définitive de Hackman Kft Hongrie ;
- une charge nette de 180 k€ au titre de la cession de Berndorf Luzerne AG.

5.13.1 Hackman Kft Hongrie :

Le processus de liquidation de la société a été confirmé par la radiation de la société du registre de commerce en Hongrie en date du 27 octobre 2005. Préalablement à la liquidation, le bâtiment a été cédé à des tiers tandis que les autres immobilisations ont été cédées tant à des tiers et qu'au groupe.

Les risques couverts par la provision constatée au 31 décembre 2004 sont éteints, par conséquent la provision de 506 k€ a été reprise au cours du premier semestre et s'impute comme suit :

- Reprise utilisée (abandon de créances) : 58 k€
- Reprise non utilisée : 448 k€

5.13.2 Cession Berndorf Luzern AG

Afin de conforter le financement de son Plan de Relance global, le groupe a cédé fin avril 2005 sa filiale suisse Berndorf Luzern AG (BLUAG). Cette société exerce, pour l'essentiel, un métier de grossiste destiné à l'hôtellerie restauration en Suisse. Elle distribue les marques Berndorf et Guy Degrenne de même que celles des principaux compétiteurs du groupe.

BLUAG a été cédée à l'un de ses principaux concurrents suisses, permettant ainsi de créer un leader incontesté sur ce marché. Le groupe ainsi constitué devient le distributeur exclusif des marques Guy Degrenne et Berndorf en Suisse.

Guy Degrenne a octroyé 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).

Le résultat de cette cession figure sur la ligne « Résultat des activités cédées » pour un montant de – 180 k€ se décomposant comme suit :

- Résultat de cession net -31k€
- Pertes de BLUAG du 1^{er} janvier 2005 au 30 avril 2005 : -149k€

5.14 Note 14 : Engagement hors bilan

en k€	2005	2004
Avals, cautions et garanties donnés	5 185	7 968
Actifs nantis, gagés ou hypothéqués	600	1 620

Dans le cadre de la cession des actions et des certificats composant le capital social de Berndorf Luzern AG, Guy Degrenne a octroyé 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). Cet engagement n'a fait l'objet d'aucune garantie bancaire.

Garanties accordées par Guy Degrenne SA

Au profit de la filiale	Tiers	Montant
Porcelaines Guy Degrenne	Commune de Pierre Buffière	35 k€
BBTG	BFVG	2 000 k€
BBBG	BFVG	500 k€
Siam Tableware	ABN Amro	50 M THB
Alföld Porcelan	HVB Bank	350 MHUF
Alföld Porcelan	CIB	250 k€

Nantissement Guy Degrenne SA

Tiers	Actif concerné	Montant	Échéance
Société Générale	Actions Boutiques GD	600 k€	2007

Nantissement Boutiques GD

Tiers	Actif concerné	Montant	Échéance
Société Générale	Fonds de commerce Marne la Vallée	35 k€	2007
Société Générale	Fonds de commerce Pont Sainte Marie	7 k€	2006
Caisse d'épargne	Fonds de commerce Tallange	21 k€	2007
Crédit Lyonnais	Droits au bail	3 012 k€	2010

5.15 Note 15 : 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 au paragraphe 5.15.2 sont ventilés par zone d'implantation des sociétés consolidées.

5.15.1 Segment primaire (exercice 2005) :

Synthèse (en k€)	Activités commerciales	Activités industrielles	Holding	Elim. Consolidation	Consolidé
Actif immobilisé net	10 203	11 696	23 448		45 347
Actifs sectoriels	51 234	29 828	16 743	-38 996	58 809
Instruments financiers actifs					168
Trésorerie active					4 233
Total actif					63 210
Passifs sectoriels	-36 478	-18 638	-13 602	38 996	-29 722
Dettes financières					-26 297
Provision impôt différé					-2 983
Autres fonds propres					-164
Capitaux propres					-49 346
Total passif					-108 512
Investissements	5 727	3 456	1 018	-266	9 936

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	
Chiffre d'affaires	74 352	47 537		-25 792	96 097
Résultat opérationnel courant	631	2 995	-2 150		1 476
Dotation aux amortissements	1 106	2 034	316		3 455
Reprises de provisions sur tests de dépréciation des actifs immobilisés		2 331			2 331

5.15.2 Segment secondaire (exercice 2005) :

en k€	France	Union Européenne	Hors Union Européenne	Eliminations conso	Consolidé
Chiffre d'affaires	86 144	20 281	9 873	- 20 202	96 096
Investissements	8 199	1 051	692		9 941

5.16 Note 16 : 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 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 dès le deuxième semestre 2005, un Programme de Sauvegarde et de Continuité d'Exploitation de l'ensemble des sites du groupe. Le groupe réuni autour de ce projet a pour objectif :

- 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.

5.17 Note 17 : Obligations contractuelles

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

5.18 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 297k€, à laquelle s'ajoute la mise à disposition d'un véhicule automobile, constitutif d'un avantage en nature, au titre de son contrat de travail dans la société Guy Degrenne S.A.

Stéphane ZANCHET a perçu une rémunération brute annuelle de 168k€, 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 1^{er} 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 :

Patrick ROURE.....	9 900
Stéphane ZANCHET.....	5 000
Thierry VILLOTTE.....	12 360

Chacun des membres du Directoire s'est vu attribuer des options de souscription d'actions, dans les conditions suivantes :

Patrick ROURE.....	66 600
Stéphane ZANCHET.....	25 000
Thierry VILLOTTE.....	25 000

Les membres du Directoire ont réalisé les opérations sur titres Guy Degrenne suivantes au cours de l'exercice 2005 :

Patrick ROURE.....	0
Stéphane ZANCHET.....	0
Thierry VILLOTTE.....	2 133

Patrick ROURE a conclu un contrat complexe au titre duquel COMIR, Berndorf AG et Moussefork lui consentent une option d'achat de 30.000 actions ainsi qu'une option d'achat de 25.000 BSAR.

Stéphane ZANCHET a conclu un contrat au titre duquel COMIR lui consent une option d'achat de 5.000 actions. Ce contrat a été déposé auprès d'Euronext.

Enfin, les membres du Directoire ont acquis 9 960 BSAR dans le cadre de l'augmentation de capital réalisée au cours du mois de décembre 2004.

5.19 Note 19 : Risques de marché

5.19.1 Risques de Taux

Ventilation des dettes financières

en k€

Taux Fixe	8.359
Taux variable	17.915
Total	26.274

La société n'a pas au 31 décembre 2005 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 179 k€ sur une durée moyenne d'un an.

5.19.2 Risques de change

	CHF	GBP	EUR	HUF	SGD	THB	USD
Actifs		-12 488	-27 903 296	-888 485	-81 017	-263 287	-1 244 134
Passifs	3 898	16 508	47 282 636	881 959	4 150	1 278 577	461 051
Position nette avant gestion	3 898	4 020	19 379 339	-6 526	-76 867	1 015 291	-783 082

	CHF	GBP	EUR	HUF	SGD	THB	USD
Actifs		-18 222	-27 903 296	-224 671 202	-159 019	-12 752 816	-1 467 704
Passifs	6 062	24 089	47 282 636	223 021 012	8 145	61 930 447	543 902
Position nette avant gestion	6 062	5 866	19 379 339	-1 650 189	-150 875	49 177 630	-923 802

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 ou que par 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 :

en Millions devise	Budget		Couverture	
	Volume	Cours	Volume	Cours
USD	5,5	1,1950	2,65	1,2518
HUF	1 750	250	550	260,56
THB	300	47	90	49,41

L'ensemble des couvertures n'a pas été exercé au 31 décembre 2005.

- 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 réalisés 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.

5.19.3 Risques sur actions

Le seul risque action concerne les actions détenues en propre comptabilisé en diminution des capitaux propres. Une variation de 1€ du cours de bourse se traduit par une variation de la juste valeur de 89 k€, dont la contrepartie est constatée en réserves.

5.19.4 Risques de liquidité

Au 31 décembre 2005, la liquidité du groupe Guy Degrenne peut être approchée par les agrégats suivants :

En M€	Au 31 décembre 2005				Au 31 décembre 2004			
	Total	Dont MT à un an au plus	Dont MT plus d'un an	à Découvert bancaire	Total	Dont MT à un an au plus	Dont MT plus d'un an	à Découvert bancaire
Dettes Financières	26,3	2,2	6,1	18	22,6	2,3	2,6	17,7
- Trésorerie	4,4				4,1			
= Dettes Nettes	21,9				18,5			
Provisions	3,4				5,1			
CAF au 31.12	0,1				3,5			
Flux Trésorerie Exploitation	3,2				1,3			

Au titre de l'exercice 2005, une part minoritaire des dettes financières, est représentée par des dettes à long et moyen terme. 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.

Plus de 68 % de la dette financière bancaire était constituée de concours bancaires à court terme à la clôture de l'exercice, contre 80% un an plus tôt (au 31 décembre 2005, les découverts bancaires et les crédits spots sont assimilés à des dettes financières

ayant un caractère de financement structurel et non pas à des positions de trésorerie momentanées). Ces lignes font 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 du respect d'un préavis de 60 jours.

Au titre de l'exercice 2005, la part des dettes financières à long et moyen terme passe à 6.1M€ , représentant désormais environ 38% du montant total de la dette, contre 26% un an plus tôt. En effet, le groupe a réalisé les opérations suivantes au cours de l'exercice 2005, contribuant à réduire son endettement à court terme ou à le transformer en dette à long terme :

- Cession de la filiale suisse Berndorf Luzern AG, réduisant l'endettement du groupe à hauteur de 2,95 M€ ;
- Re-structuration d'une partie de la dette bancaire court terme en dette bancaire moyen terme, pour un montant total de 4.5M€, les prêts consentis couvrant le financement de l'acquisition des droits aux baux des boutiques Guy Degrenne, nantis au profit d'une banque de premier rang ;
- Augmentation de capital à hauteur de 5.3M€ réalisée fin 2004 et disponible en 2005 afin de pouvoir financer les premiers investissements commerciaux lourds liés à la mise en œuvre du Plan de Relance ;
- Lease-back : le groupe a procédé à la cession de l'immobilier du site de Vire au profit d'un établissement financier, pour un montant de 2M€, avec lequel un contrat de crédit-bail d'une durée de neuf ans a été conclu concomitamment. Ce contrat intègre en outre le financement des travaux de mise aux normes de l'usine, mis en œuvre entre 2006 et 2007 pour un montant global de 2.5M€.

Dans ces conditions, le Directoire a considéré que la convention comptable de continuité d'exploitation ne pouvait être remise en cause pour l'établissement des comptes 2005 et que la continuité du groupe n'était pas compromise.