



KPMG Audit
5 avenue de Dubna
14209 Hérouville-Saint-Clair Cedex
France



PTBG & Associés
Campus Effiscience
1, rue du Bocage
14460 Colombelles

Guy Degrenne S.A.

**Rapport des commissaires aux
comptes sur l'information
financière semestrielle au 30
septembre 2015**

Période du 1er avril 2015 au 30 septembre 2015
Guy Degrenne S.A.
rue Guy Degrenne - 14500 Vire
Ce rapport contient 43 pages



KPMG Audit
5 avenue de Dubna
14209 Hérouville-Saint-Clair Cedex
France



Guy Degrenne S.A.

Siège social : rue Guy Degrenne - 14500 Vire
Capital social : €. 7491 657

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle au 30 septembre 2015

Période du 1er avril 2015 au 30 septembre 2015

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'Assemblée Générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Guy Degrenne S.A., relatifs à la période du 1^{er} avril 2015 au 30 septembre 2015, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I - Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Hérouville-Saint-Clair, le 21 décembre 2015

Colombelles, le 21 décembre 2015

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

SAS PTBG & Associés



Simon Lubais
Associé



François Dineur
Associé



Comptes consolidés
intermédiaires au 30 septembre 2015

1.	Etats financiers	5
1.1	Bilan	5
1.1.1	Actif	5
1.1.2	Total passifs et capitaux propres	5
1.1.3	Compte de résultat	6
1.1.4	Etat du résultat net global	7
1.1.5	Tableau de flux de trésorerie	8
1.1.6	Tableau de variation des capitaux propres	10
2.	Principes et méthodes de consolidation	11
2.1.	Contexte d'arrêté des comptes	11
2.2.	Nouvelles normes publiées non encore entrées en vigueur ou non appliquées par anticipation :	11
2.3.	Recours à des estimations	12
2.4.	Méthodes de consolidation	12
2.5.	Date d'arrêté des comptes	12
2.6.	Méthode de conversion	12
2.7.	Traduction des opérations en devises	13
2.8.	Taux de devises retenus pour la situation au 30 septembre 2015	13
3.	Notes aux annexes des comptes consolidés	14
3.1.	Périmètre de consolidation	14
3.2.	Actif Immobilisé	15
3.2.1.	Actifs incorporels et goodwill	15
3.2.2.	Actifs corporels	17
3.2.3.	Investissements financiers	18
3.2.4.	Titres mis en équivalence	18
3.2.5.	Immobilisations faisant l'objet d'un contrat de location financement	19
3.2.6.	Synthèse de l'actif non courant à la clôture (hors impôts différés actifs et autre actif non courant)	19
3.2.7.	Principales acquisitions et cessions sur l'actif immobilisé	19
3.3.	Analyse des capitaux propres	20
3.3.1.	Composition du capital social	20
3.3.2.	Gestion des capitaux propres	20

3.3.3.	Evolution du capital social.....	20
3.3.4.	Nombre d'actions utilisées pour le calcul du résultat par action de base et dilué.....	21
3.3.5.	Actions propres.....	21
3.4.	Provisions courantes et non courantes.....	22
3.4.1.	Provision pour engagement au personnel:.....	22
3.5.	Actifs et Passifs financiers.....	24
3.5.1.	Ventilation par nature et catégorie.....	24
3.5.1.1.	Détail du poste Trésorerie et équivalents.....	24
3.5.1.2.	Détail des Instruments financiers.....	25
3.5.1.3.	Détail du poste Passifs financiers courants et non courants :.....	25
3.5.2.	Ventilation par échéance.....	26
3.5.3.	Ventilation par devise.....	27
3.5.4.	Ventilation des passifs financiers courants et non courants par zone géographique:.....	27
3.6.	Autres variations des autres actifs et autres passifs.....	28
3.6.1.	Stocks.....	28
3.6.2.	Créances et dettes courantes ou non courantes nettes.....	28
3.6.3.	Variation de la dépréciation sur créances courantes.....	28
3.7.	Analyse des Produits et charges financiers.....	29
3.7.1.	Détail des produits financiers.....	29
3.7.2.	Détail du coût de l'endettement brut.....	29
3.7.3.	Détail des autres produits financiers et des autres charges financières.....	29
3.8.	Autres produits et charges opérationnels.....	29
3.9.	Impôt sur les résultats.....	30
3.9.1.	Crédits d'impôts.....	30
3.9.2.	Impôts exigibles.....	30
3.9.3.	Impôts différés.....	31
3.10.	Engagements hors bilan.....	32
3.10.1.	Engagements hors bilan liés au périmètre du groupe à la date de clôture des comptes au 30 septembre 2015 ..	32
3.10.2.	Engagements hors bilan liés au financement à la date de clôture des comptes au 30 septembre 2015.....	32
3.10.3.	Engagements hors bilan liés aux activités opérationnelles à la date de clôture des comptes au 30 septembre 2015	33

3.10.4.	Covenants	33
3.10.5.	Engagements hors bilan liés au financement souscrits / consentis entre la date de clôture et la date d'arrêté des comptes au 30 septembre 2015	33
3.11.	Ventilation de l'effectif	34
3.12.	Risques financiers	34
3.12.1.	Risques de liquidité.....	34
3.12.2.	Risques de change	35
3.12.3.	Risques de taux	36
3.12.4.	Risques liés aux contrats d'affacturage	36
3.12.5.	Risques sur matières premières	36
3.13.	Risques juridiques	37
3.13.1.	Risques liés à des contentieux et à la fraude	37
	Les principaux contentieux en cours sont les suivants au 31 mars 2015 :.....	37
3.14.	Parties liées.....	38
3.15.	Information par activité et secteur géographique	39
3.15.1.	Analyse par activité.....	39
3.15.2.	Analyse géographique	40

1 Etats financiers

1.1 BILAN

1.1.1 Actif

en k€	Cf. §	30 septembre 2015	30 septembre 2014	31 mars 2015
ACTIF NON COURANT		49 868	49 078	49 072
Goodwill	3.2.1	2 341	2 341	2 341
Immobilisations incorporelles	3.2.1	34 428	34 828	34 936
Immobilisations corporelles	3.2.2	8 624	9 025	9 085
Actifs financiers	3.2.3	1 972	605	627
Titres mis en équivalence	3.2.4	0	559	0
Autres actifs non courants	3.6.2	2 332	1 578	1 912
Impôts différés - Actif	3.9.3	170	143	171
ACTIF COURANT		45 504	38 988	40 597
Stocks	3.6.1	23 944	22 977	21 557
Créances commerciales	3.6.2	10 649	10 209	11 831
Autres actifs courants	3.6.2	4 745	4 879	4 527
Actifs d'impôts exigibles courants	3.6.2	0	0	0
Trésorerie et équivalents	3.5	6 160	818	2 060
Instruments financiers Actif	3.5.1. & s.	5	105	621
TOTAL ACTIF		95 371	88 066	89 669

1.1.2. Total passifs et capitaux propres

en k€	Cf §	30 septembre 2015	30 septembre 2014	31 mars 2015
CAPITAUX PROPRES (Part du groupe)		55 983	31 153	48 879
Capital social	3.3	7 492	899	5 322
Primes de fusion	3.3	72 192	49 366	64 239
Réserves groupe	3.3	-22 087	-16 381	-16 504
Résultat part du groupe	3.3	-1 613	-2 731	-4 178
PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE		1	1	1
Participations ne donnant pas le contrôle		1	1	1
CAPITAUX PROPRES		55 984	31 154	48 880
PASSIFS NON COURANTS		13 148	15 849	12 511
Passifs d'impôts différés	3.9.3	26	41	33
Provisions non courantes	3.4	3 218	2 387	3 293
Passifs financiers non courants	3.5.1	9 903	13 421	9 185
Autres passifs non courant	3.5.1 & s.	0	0	0
PASSIFS COURANTS		26 240	41 063	28 278
Passifs financiers courants	3.5.1 & s.	6 043	17 502	7 272
Instruments financiers passifs	3.5.1 & s.	439	79	104
Provisions courantes	3.4	315	375	296
Dettes Commerciales	3.5.1 & s.	9 756	9 563	10 363
Passifs d'impôt exigible courant		0	0	0
Autres passifs courants	3.5.1 & s.	9 687	13 545	10 242
TOTAL PASSIFS		39 387	56 912	40 789
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		95 371	88 066	89 669

1.1.3. Compte de résultat

en k€	Cf. §	30 septembre 2015	30 septembre 2014	31 mars 2015
Chiffre d'affaires		42 337	35 896	85 915
Autres produits de l'activité		233	185	399
Autres produits opérationnels	3.8	531	42	261
Produits opérationnels		43 101	36 123	86 574
Achats de l'exercice		-19 607	-16 253	-36 188
Variation des stocks et production stockée		2 671	3 265	1 078
Charges de personnel		-14 454	-13 949	-29 798
Autres charges d'exploitation		-10 064	-8 409	-19 296
Impôts et taxes		-592	-756	-1 497
Dotations aux dépréciations sur actifs immobilisés	3.2	-1 825	-1 719	-3 522
Dotations aux provisions		-291	-246	-151
Reprises sur provisions		335	257	402
Autres charges opérationnelles	3.8	-680	-185	-496
Charges opérationnelles		-44 506	-37 994	-89 468
Résultat opérationnel		-1 405	-1 871	-2 894
Produits financiers	3.7	26	40	93
Coûts de l'endettement financier brut	3.7	-312	-491	-827
Coût net de l'endettement financier		-286	-452	-734
Autres produits financiers	3.7	680	712	684
Autres charges financières (1)	3.7	-391	-799	-659
Résultat opérationnel et financier		-1 402	-2 409	-3 603
Quote part résultats des sociétés mises en équivalence		0	-4	-25
Impôts sur les résultats	3.9	-211	-318	-550
Résultat net avant résultat activités cédées		-1 613	-2 731	-4 178
Résultat activités cédées		0	0	0
Résultat net		-1 613	-2 731	-4 178
<hr/>				
Participations ne donnant pas le contrôle		0	0	0
Résultat part du groupe		-1 613	-2 731	-4 178
<hr/>				
Nombre moyen pondéré d'actions	3.3.4	65 923 622	8 990 408	31 080 220
Nombre d'actions potentielles		75 827 306	0	54 413 599
<hr/>				
Résultat groupe / action		-0,0245	-0,3038	-0,1344
Résultat groupe dilué / action		-0,0245	-0,3038	-0,1344
<hr/>				
Résultat activités poursuivies / action		-0,0245	-0,3038	-0,1344
Résultat activités poursuivies dilué / action		-0,0245	-0,3038	-0,1344

(1) La filiale hongroise a souscrit une dette en euros auprès d'établissements financiers en Hongrie. Conformément à la norme IAS 21, cette dette est convertie par la filiale hongroise en forints, par référence au taux de clôture. L'écart de change résultant de cette réévaluation est inscrite au poste « Autres charges financières » à hauteur de 52 k€, compte tenu d'un taux de change défavorable (1€ = 313.45 HUF) au 30 septembre 2015.

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

1.1.4. Etat du résultat net global

en k€	Cf. §	30 septembre 2015	30 septembre 2014	31 mars 2015		
Résultat net	-	1 613	-	2 731	-	4 178
Ecart de conversion	-	459		211		673
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	-	952		160		645
Réévaluation du passif au titre des régimes à prestation définies	3.4.1	4	-	16	-	790
Impôt		-		-		-
Total des autres éléments du résultat global	-	1 407		355		528
Résultat global de la période	-	3 020	-	2 376	-	3 650
Dont Part du Groupe	-	3 020	-	2 376	-	3 650
Dont Part des intérêts minoritaires		-		-		-

1.1.5. Tableau de flux de trésorerie

En k€	30 septembre 2015	30 septembre 2014	31 mars 2015
<i>Flux de trésorerie liés à l'activité</i>			
Résultat des sociétés intégrées	-1 613	-2 727	-4 150
Dotations nettes aux Amortissements, dépréciations et provisions	1 846	1 781	3 482
Retraitement charges calculées écart de conversion Alföld (2)	52	19	-6
Plus-values de cession	141	-8	-8
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT (Avant neutralisation coût de l'endettement financier net et impôts)	426	-935	-683
Coût de l'endettement Financier Net	286	452	734
Charge/Produit d'impôts	211	318	550
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT (Après neutralisation coût de l'endettement financier net et impôts)	923	-165	601
Impôts versés	-186	-280	-530
Variation du besoin en fonds de roulement	-3 367	-210	-920
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE	-2 630	-655	-850
<i>Flux de trésorerie liés aux op. d'investissements</i>			
Acquisitions d'immobilisations	-3 172	-1 170	-2 773
Cessions d'immobilisations	592	60	121
FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OP. D'INVEST.	-2 580	-1 110	-2 908
<i>Flux de trésorerie liés aux op. de financement</i>			
Augmentation de capital	10 122		19 295
Variation des dettes financières	242	2 358	-12 356
<i>dont variation nette des dettes financières (1)</i>	294	2 377	-12 363
<i>dont retraitement charges calculées écart de conversion Alföld (2)</i>	-52	-19	6
Intérêts financiers nets versés	-286	-452	-734
Variation instruments financiers	-1	7	0
FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OP. DE FINANCT	10 077	1 912	6 204
<i>Autres flux de trésorerie</i>			
VARIATION DE TRESORERIE	4 867	148	2 447
Trésorerie d'ouverture	-4 660	1 148	1 148
Incidences des variations de cours de devises	46	-478	-1 535
Reclassement dettes financières court terme			-6 720
Trésorerie de clôture	253	818	-4 660
VARIATION DES COMPTES DE TRESORERIE (1)	4 867	148	2 447

- (1) Par convention, à l'occasion de l'arrêté des comptes au 30 septembre 2014 et des arrêts précédents, la trésorerie active était présentée en « Trésorerie » et la trésorerie passive était présentée en « Dettes Financières ». En effet, conformément à la réglementation comptable, les financements courts termes servant à financer des éléments moyens/longs termes, étaient traités comme des financements d'origine structurelle et étaient donc enregistrés en « dettes financières ». A compter de l'exercice précédent, le groupe Guy Degrenne ayant réalisé des opérations de restructuration financière, les dettes financières court terme financent l'activité courante du groupe : elles sont donc présentées en déduction de la trésorerie à la clôture.

-
- (2) Compte tenu des commentaires apportés en pied de compte de résultat sur la dette en euros souscrite par la filiale hongroise auprès d'établissement financiers en Hongrie, la société a souhaité corriger les flux du tableau ci-dessus pour assurer une meilleure lisibilité de la marge brute d'autofinancement et de la variation des dettes bancaires.

1:1.6. Tableau de variation des capitaux propres

en k€	Capital	Primes	Autres fonds propres	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Autres éléments du résultat global	Résultat global	Capitaux propres part groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Situation au 31 mars 2014 retraité	899	49 367		-12 160	-4 966	11	-4 955	33 151	1	33 152
Affectation du résultat 2014				-4 966	4 966		4 966			
Réduction du capital social										
Résultat consolidé de l'exercice					-4 178		-4 178	-4 178		-4 178
Variation des écarts de conversion						673	673	673		673
Augmentation de capital	4 423	14 872						19 295		19 295
Actions propres										
Variation de périmètre				84				84		84
Instruments financiers						645	645	645		645
Ecarts actuariels						-790	-790	-790		-790
Situation au 31 mars 2015	5 322	64 239		-17 042	-4 178	539	-3 640	48 880	1	48 880
Affectation du résultat 2015				-4 178	4 178		4 178			
Réduction du capital social										
Résultat consolidé de l'exercice					-1 613		-1 613	-1 613		-1 613
Variation des écarts de conversion						-459	-459	-459		-459
Augmentation de capital	2 170	7 953						10 123		10 123
Actions propres										
Variation de périmètre										
Instruments financiers						-952	-952	-952		-952
Ecarts actuariels						4	4	4		4
Situation au 30 septembre 2015	7 492	72 192		-21 220	-1 613	-868	-2 481	55 983	1	55 984

2. Principes et méthodes de consolidation

Les comptes consolidés au 30 septembre 2015 sont établis en conformité avec le référentiel IFRS, tel qu'adopté dans l'UE. Les comptes consolidés semestriels au 30 septembre 2015 sont établis conformément à la norme IAS 34 "informations financières intermédiaires" qui permet de présenter une sélection de notes annexes. Ces comptes consolidés doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 mars 2015. Les comptes consolidés semestriels au 30 septembre 2015 ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 3 Décembre 2015 et soumis à un examen préalable du Comité d'Audit du 3 Décembre 2015 .

2.1. CONTEXTE D'ARRETE DES COMPTES

- Le 22 septembre 2015, Guy Degrenne a procédé à une augmentation de son capital de 10.1 M€ pour accélérer la mise en œuvre du plan industriel et commercial. Cette augmentation de capital servira, en outre, à financer des besoins complémentaires d'exploitation, des projets de croissance externe, des investissements d'accroissement de productivité et des investissements dans des développements de nouvelles familles de produits.
- Conformément à la norme IAS 36 (« Dépréciation d'Actifs »), des tests de valorisation sont pratiqués pour les actifs immobilisés (y compris les actifs faisant l'objet d'un contrat de location financement) dès l'apparition d'indices de perte de valeur, examinés à chaque clôture et au moins une fois par an pour les Goodwills et la marque. Compte tenu de la forte saisonnalité de l'activité du groupe, les indices de perte de valeur ne peuvent être analysés qu'au regard de l'activité de l'ensemble de l'exercice.

En outre, Le Comité d'Audit et le Conseil d'Administration ont apprécié l'environnement de marché (économique et financier) incertain auquel Guy Degrenne est confronté, sans que cet environnement ne permette, à la date d'arrêt des comptes intermédiaires, de remettre en cause les projections et les évaluations réalisées au titre de l'arrêt au 31 mars 2015. De ce fait aucun test de valeur n'est réalisé au titre du présent arrêté de situation intermédiaire

2.2. NOUVELLES NORMES PUBLIEES NON ENCORE ENTREES EN VIGUEUR OU NON APPLIQUEES PAR ANTICIPATION :

La société n'a pas appliqué par anticipation les nouvelles normes ou interprétations publiées suivantes, soit parce qu'elles ne sont pas encore entrées en vigueur, soit parce qu'elles ne s'appliquent pas aux comptes clos le 31 mars 2016, ou encore parce que le groupe n'est pas concerné par lesdites normes :

- Amendements à IFRS 7 - Instruments financiers;
- Amendement à IFRS 5 - Actifs non courant détenus en vue de la vente et activités abandonné;
- Amendements à IAS 19- Cotisations des membres du personnel et avantage du personnel;

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

2.3. RECOURS A DES ESTIMATIONS

La préparation des états financiers consolidés implique la prise en compte d'estimations et d'hypothèses par la direction du Groupe qui peuvent affecter la valeur comptable de certains éléments d'actif et de passif, de produits et de charges, ainsi que les informations données dans les notes annexes. La direction du Groupe revoit ses estimations et ses hypothèses de manière régulière afin de s'assurer de leur pertinence au regard de l'expérience passée et de la situation économique actuelle. En fonction de l'évolution de ces hypothèses, les éléments figurant dans ses futurs états financiers pourraient être différents des estimations actuelles. L'impact des changements d'estimations comptables est comptabilisé au cours de la période du changement et de toutes les périodes futures affectées.

Les principales estimations faites par la direction pour l'établissement des états financiers concernent la valorisation et les durées d'utilité des actifs opérationnels, corporels, incorporels et Goodwill, le montant des provisions pour risques et autres provisions liées à l'activité, ainsi que des hypothèses retenues pour le calcul des impôts différés et des dérivés. Les principales hypothèses retenues par le Groupe sont détaillées dans chacun des paragraphes dédiés de l'annexe aux états financiers et notamment dans les notes suivantes :

- 3.2 Actif immobilisé ;
- 3.4 Provisions courantes et non courantes
- 3.5 Actifs et Passifs financiers ;
- 3.9 Impôt sur les résultats ;
- 3.12 Risques financiers.

S'agissant en particulier des contentieux judiciaires initiés par ou contre Guy Degrenne, chaque dossier fait l'objet d'une revue individuelle, et les provisions sont le reflet de la meilleure appréciation du dossier qui peut conduire à enregistrer ou non une provision.

2.4. METHODES 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, sont consolidés selon la méthode de l'intégration globale à l'exception de la société « Therias et L'économe ». En effet pour cette société acquise le 31 août 2015, il n'a pas été possible de réaliser une situation au 30 septembre. Il a donc

été décidé qu'elle sera consolidée pour la première fois au 31 mars 2016. La valeur des titres acquis figure en actif financier.

La liste des sociétés consolidées est décrite au paragraphe 3.1 « Périmètre de consolidation ».

2.5. DATE D'ARRETE DES COMPTES

La date de clôture des comptes consolidés annuels est fixée au 31 mars et la durée de l'exercice est de 12 mois. Il en est ainsi pour l'ensemble des sociétés consolidées, à l'exception de la filiale TDFNA pour laquelle une situation est établie

au 31 mars. Les comptes consolidés intermédiaires sont arrêtés au 30 septembre pour l'intégralité des filiales.

2.6. METHODE DE CONVERSION

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

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

ces devises, est celui arrêté au 30 septembre 2015 par la Banque de France. A titre d'exception, le cours de change retenu entre le baht thaïlandais et l'euro est celui arrêté au 30 septembre 2015 par la Bank of Thailand, afin de tenir compte des conséquences de la mise en place d'un contrôle des changes début 2007.

Les comptes de résultat de ces entités sont arrêtés en utilisant le cours moyen de la période.

▪ et pour la part revenant aux tiers, au poste « participation ne donnant pas le contrôle ».

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

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

- pour la part revenant à l'entreprise consolidante dans les autres éléments du résultat global, sur la ligne : « écarts de conversion »,

2.7. TRADUCTION DES OPERATIONS 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 converties au cours de clôture à chaque arrêté, et les écarts de change

sont inscrits à la rubrique « Autres produits et charges financiers » du compte de résultat.

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

2.8. TAUX DE DEVISES RETENUS POUR LA SITUATION AU 30 SEPTEMBRE 2015

Cours moyen :

Au 30 Septembre 2015			
	USD	HUF	THB
1 EUR =	1,11	308,93	37,51
1 DEV =	0,900900901	0,003236979	0,026659557

Au 30 Septembre 2014			
	USD	HUF	THB
1 EUR =	1,35	309,08	43,06
1 DEV =	0,740740741	0,003235408	0,023223409

Cours de clôture :

Au 30 Septembre 2015			
	USD	HUF	THB
1 EUR =	1,12	313,45	40,46
1 DEV =	0,892857143	0,003190301	0,024715769

Au 30 Septembre 2014			
	USD	HUF	THB
1 EUR =	1,26	310,57	40,66
1 DEV =	0,793650794	0,003219886	0,024594196

3. Notes aux annexes des comptes consolidés

3.1. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Dénominations sociales	% Intérêts 30 septembre 2015	% Intérêts 30 septembre 2014	Mode d'intégration
GUY DEGRENNE S.A.	100%	100%	
<i>Filiales françaises</i>			
USINE J.SIMON N° Siren : 552820060 Route d'Aunay - 14500 Vire - France	100%	100%	Intégration globale Sans activité
DISTRIBUTION GUY DEGRENNE N° Siren : 331689786 Route d'Aunay - 14500 Vire - France	100%	100%	Intégration globale
PORCELAINES GUY DEGRENNE N° Siren : 329286892 Rue Beausoleil - 87260 Pierre Buffière - France	100%	100%	Intégration globale
GUY DEGRENNE INDUSTRIE N° Siren : 430020453 Route d'Aunay - 14500 Vire - France	100%	100%	Intégration globale
THERIAS ET L'ECONOME N° Siren 746780055 Le Besset 63300 THIERS	100%	0%	Non consolidé (1)
BOUTIQUES GD N° Siren : 412477994 Route d'Aunay - 14500 Vire - France	100%	100%	Intégration globale
<i>Filiales étrangères</i>			
SIAM TABLEWARE (THAÏLANDE) N° Siren : 277006586 664 Moo 4, Bangpoo Industrial estate, Sukhumvit Road, T Prækasa Meung Samutprakarn - 10280 - Thailand	100%	100%	Intégration globale
ALFÖLD PORCELAN (HONGRIE) N° Siren : 06-10-000024 Erzébeti út 7. - 6800 Hodmezővázahely - Hongrie	100%	100%	Intégration globale
GUY DEGRENNE BELGIUM N° Siren : 466773205 Bovenberg 124 - 1150 Wauve Saint Pierre - Belgique	100%	100%	Intégration globale
TABLE DE FRANCE NORTH AMERICA (USA) N° Siren : 13-3953778 390 Geroge street, suite 407 - New Brunswick, NJ 08901 Clôture annuelle 31 décembre	100%	50%	Intégration globale
FIDUCIE EQUITEIS entité ad'hoc 6 place de la république dominicaine 75017 Paris	100%	100%	Intégration globale
DEGRENNE NORTH AMERICA (USA) N° Siren : 13-3953778 390 Geroge street, suite 407 - New Brunswick, NJ 08901	100%	0%	Intégration globale

(1) Sur le semestre deux variations de périmètre sont à signaler :

- Therias et l'Econome : le groupe a acquis la société le 31/08/2015. La société n'est pas consolidée car il n'a pas été possible de réaliser une situation intermédiaire au 30 septembre 2015. La société sera consolidée au 31 mars 2016. Les titres de cette société sont donc comptabilisés en actifs financiers. Au titre de son dernier exercice clos au 31 décembre 2014 le chiffre d'affaires s'est établi à 1.8 M€ et une perte de 0.2 M€. Elle employait 35 collaborateurs, ses capitaux propres étaient de 0.9M€.

- Degrenne North America (USA) : cette société a été créée en avril 2015, le Groupe détient 100 % elle est consolidée suivant la méthode d'intégration globale. Cette société a pour objet de se substituer à la société TDFNA qui est en cours de liquidation.

3.2. ACTIF IMMOBILISE

3.2.1. Actifs incorporels et goodwill

✓ Suivi des actifs incorporels à durée de vie illimitée :

en K€		30/09/2015		30/09/2014		31/03/2015
UGT	Actif incorporel	Valeur brute	Pertes de valeur	Valeur nette	Valeur nette	Valeur nette
Commerce	Ecart d'acquisition	5 073	-2 731	2 341	2 341	2 341
Commerce	Droit au bail	5 992		5 992	6 419	6 510
Commerce	Fonds de commerce	91	-76	15	15	15
Acier	Fonds de commerce	1 250		1 250	1 250	1 250
Commerce	Marque	29 255	-4 310	24 945	24 945	24 945
Total		41 661	-7 117	34 543	34 970	35 061

✓ Suivi des frais R&D

en k€	31/03/2015	Augmentation	Diminution	Virt poste à poste	30/09/2015
Frais de R&D	4 102	295	-36	134	4 495
Amort frais de R&D	3 536	202			3 738
VNC frais R&D	566	93	-36	134	757
Frais de R&D en cours à N-1	344			-134	210
Frais de R&D de l'exercice		140			140
Frais R&D en cours	344	140		-134	349
TOTAL ACTIVE	910	233	-36		1 107

✓ Valeur brute des immobilisations incorporelles

en k€	Goodwill	Droits de propriété intellectuelle, concessions et droits au bail	Autres immobilisations incorp.	Avances et immobilisations encours	Total immo. Incorporelles
Solde de clôture 31/03/2014	5 073	47 551	128	247	52 999
Acquisitions		520	35	337	892
Transfert compte à compte		176		-176	
Variation de périmètre		179			179
Cessions		-73			-73
Ecart conversion		71	1		72
Solde de clôture 31/03/2015	5 073	48 423	164	409	54 069
Acquisitions		341		204	545
Transfert compte à compte		138		-138	0
Cessions		-580			-580
Ecart conversion		-40	-2		-42
Solde de clôture 30/09/2015	5 073	48 282	162	475	53 992
Dont :					
Marque Guy Degrenne		29 255			
Droit au bail		5 992			

✓ Dépréciation des immobilisations incorporelles :

en k€	Amortissements				Dépréciations			Total	Total dépr.	
	Goodwill	Droits de propriété intellectuelle, concessions et fonds de commerce		Autres immo. incorp.	Total	Goodwill	Droits de propriété intellectuelle, concessions et fonds de commerce			
		Incorp.	Total				Incorp.			Total
Solde 31/03/2014	2 731	7 152	72	9 955		5 687		5 687	15 642	
Dotations		1 042	33	1 076					1 076	
Variation de périmètre		68		68					68	
Reprises		-58		-58					-58	
Ecart conversion		63	0	63					63	
Solde 31/03/2015	2 731	8 267	106	11 104		5 687		5 687	16 791	
Dotations		538	6	543					543	
Reprises		-74		-74					-74	
Ecart conversion		-37	-1	-38					-38	
Solde 30/09/2015	2 731	8 693	111	11 535		5 687		5 687	17 223	
<i>Dont :</i>						4 310				
Marque Guy Degrenne										
Droit au bail										

3.2.2. Actifs corporels

✓ Valeurs brutes des immobilisations corporelles

en k€	Terrains	Constructions	Installations techniques	Autres immobilisations corporelles	Avances et immobilisations en cours		Total immobilisations corporelles
Solde de clôture 31/03/2014	1 042	10 683	45 732	7 567	581		65 605
Acquisitions		70	1 237	504	45		1 855
Variation de périmètre - sortie				148			148
Transfert cpt à cpt			122		-122		
Cessions		-34	-143	-468	-6		-652
Ecart conversion	81	360	1 970	124	6		2 540
Solde de clôture 31/03/2015	1 123	11 078	48 917	7 875	504		69 497
Acquisitions		37	614	165	282		1 097
Transfert cpt à cpt			93		-93		
Cessions		-81	-255	0			-336
Ecart conversion	-53	-252	-1 494	-97	-4		-1 901
Solde de clôture 30/09/2015	1 070	10 781	47 876	7 943	688		68 357

✓ Dépréciation des immobilisations corporelles

en k€	Amortissements					Dépréciations					Total dépr.
	Terrains	Constructions	Installations techniques	Autres immo. corporelles	Total	Terrains	Constructions	Installations techniques	Autres immo. Corporelles	Total	
Solde 31/03/2014	46	7 451	37 989	6 818	52 305	18	245	3 579	85	3 926	56 231
Dotations	0	644	1 565	287	2 496						2 496
Variation périmètre			84		84						84
Reprises		-34	-136	-468	-639			-5	-0	-5	-644
Ecart conversion		296	1 822	110	2 228			17	0	17	2 245
Transfert cpt à cpt											
Solde 31/03/2015	46	8 357	41 241	6 831	56 474	18	245	3 591	85	3 938	60 412
Dotations	0	344	812	190	1 346						1 346
Reprises		-81	-244	-2	-327			-11		-11	-338
Ecart conversion		-208	-1 362	-88	-1 657			-30		-30	-1 687
Transfert cpt à cpt											
Solde 30/09/2015	46	8 413	40 448	6 930	55 836	18	245	3 550	85	3 897	59 733

3.2.3. Investissements financiers

- ✓ Valeur brute des actifs financiers

en k€	Titres de participation	Autres titres immobilisés	Prêts	Autres immobilisations financières	Total Actifs Financiers
Solde 31/03/2014		-0	12	622	633
Acquisitions				26	26
Cessions			-3	-81	-84
Variation de périmètre				17	17
Transfert interne				30	30
Ecart conversion				3	3
Solde 31/03/2015		-0	9	618	626
Acquisitions	1 504			25	1 529
Cessions			-3	-180	-183
Transfert interne					
Résultat mis en équivalence					
Ecart conversion					
Solde 30/09/2015	1 504	-0	5	463	1 972

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

Les acquisitions de Titres de participations correspondent essentiellement à l'acquisition des titres de la société Thérias et l'économiste non consolidés dans la présente situation.

- ✓ Dépréciation des actifs financiers

Dépréciation des actifs financiers					
en k€	Titres de participation	Autres titres immobilisés	Prêts	Autres immo financières	Total Actifs Financiers
Solde 31/03/2015					
Solde 30/09/2015					

3.2.4. Titres mis en équivalence

en k€	Titres mis en équivalence
Résultat de l'exercice	
Ecart de conversion	
Solde 31/03/2014	511
Résultat de l'exercice	
Ecart de conversion	
Variation de périmètre	-511
Solde 31/03/2015	0
Résultat de l'exercice	
Ecart de conversion	
Variation de périmètre	
Solde 30/09/2015	0

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

en k€	Valeur brute	Amortissement	Dépréciation	Valeur nette
Solde 31/03/2014	6 993	4 471		2 522
Acquisitions / Dotations	31	529		-498
Cessions / Reprises	-23	-46		23
Ecart conversion				
Solde 31/03/2015	7 000	4 954		2 047
Acquisitions / Dotations	84	269		-184
Cessions / Reprises	-14			-14
Ecart conversion				
Solde 30/09/2015	7 071	5 222		1 848

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

en k€	Goodwill	Incorporelles	Corporelles	Financières	Titres mises en équivalence	Total
Valeurs brutes	5 073	48 920	68 357	1 972	0	124 322
Dépréciation	-2 731	-14 492	-59 733			-76 956
Valeurs nettes	2 342	34 428	8 624	1 972	0	47 366

3.2.7. Principales acquisitions et cessions sur l'actif immobilisé

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

en k€	Incorporelles	Corporelles	Financières
Investissements commerciaux			97
Goodwill			
Baux Commerciaux			
Aménagement des points de vente			22
Mobiliers de présentation			61
Autres			2
Equipements informatiques			12
Développements produits		437	
Frais de développement de nouveaux modèles		437	
Outillages			
Investissements industriels			941
Autres aménagements immobiliers			14
Equipements industriels			927
Investissements informatiques		108	58
Projet logiciel Axapta		62	
Projet logiciel Paie		45	
Autres		1	58
Autres			2
Total des investissements		545	1 098
			1 529

Les cessions au titre de l'exercice s'analysent de la manière suivante :

	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
Incorporelles	580	-	580
Corporelles	337	- 337	0
Financières	180	-	180
	1 097	- 337	760

en k€	Incorporelles	Corporelles	Financières
Désinvestissements commerciaux	580	-	180
Désinvestissements industriels	-	-	-
Autres cessions	-	-	-
Total des cessions en valeur nette comptable	580	-	180

3.3. ANALYSE DES CAPITAUX PROPRES

3.3.1. Composition du capital social

A la date de clôture des comptes intermédiaires au 30 septembre 2015, le capital social est fixé à 7 491 657 €, divisé en 74 916 566 actions d'une valeur de 0,1 € chacune.

Les actions sont nominatives ou au porteur, au choix de l'actionnaire.

3.3.2. Gestion des capitaux propres

Dans le cadre de la gestion de ses capitaux propres, et dans un contexte de marché incertain (cf. paragraphe 2.1), la société a pour objectif de préserver sa continuité d'exploitation et de maintenir une structure de capital destinée à en optimiser le coût.

3.3.3. Evolution du capital social

	en €	en nombre d'actions	Valeur nominale
Situation au 31 Mars 2014	899 041	8 990 408	0,10
Augmentation de capital 11 ^{eme} résolution de l'AG du 30/09/2014	1 338 095	13 380 951	0,10
Augmentation de capital 12 ^{eme} résolution de l'AG du 30/09/2014	2 285 714	22 857 143	0,10
Augmentation de capital 13 ^{eme} résolution de l'AG du 30/09/2014	13 595	135 954	0,10
Augmentation de capital 14 ^{eme} résolution de l'AG du 30/09/2014	214 286	2 142 857	0,10
Augmentation de capital 15 ^{eme} résolution de l'AG du 30/09/2014	571 429	5 714 285	0,10
Situation au 31 Mars 2015	5 322 160	53 221 598	0,10
Augmentation par exercice de BSA	29 028	290 278	0,10
Augmentation de capital par création d'actions nouvelles	2 140 469	21 404 690	0,10
Situation au 30 Septembre 2015	7 491 657	74 916 566	0,10

3.3.4. Nombre d'actions utilisées pour le calcul du résultat par action de base et dilué

	30/09/2015	31/03/2015
Nombre d'actions	74 916 566	53 221 598
Nombre actions potentielles / Stock options		
Nombre actions potentielles / BSA	910 740	1 192 001
Nombre d'actions potentielles / ORA		
TOTAL	75 827 306	54 413 599

Il a été attribué gratuitement, lors de l'augmentation de capital réalisée le 30 septembre 2014, 1 327 955 BSA (1 BSA pour 1 action ancienne).

Les BSA ont été attribué à tous les actionnaires à l'exception de Diversita, COMIR, SOPARCIF, Compagnie du Bois Sauvage et Moussefork BV. Au 30 septembre 2015 cette attribution était susceptible de créer 910 740 actions nouvelles au prix de 0.35 euros. A la date d'arrêté des comptes, la période de souscription étant clôturée, 550 835 BSA n'ont pas été exercé.

3.3.5. Actions propres

Au 30 septembre 2015, la société détient 29 018 actions qui représentent environ 0.04% des 74 916 566 actions composant le capital social de la société.

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

Nombre d'actions achetées au cours de l'exercice	30 264 actions
Nombre d'actions vendues au cours de l'exercice	30 323 actions
Valeur nominale des actions inscrites au nom de l'exercice	0.1 euros

Motifs des acquisitions effectuées au cours de l'exercice :

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

Cessions effectuées au cours de l'exercice : 30 323 actions ont été cédées sur le marché au prix unitaire moyen de 0.80 euros.

3.4. PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES

(en k€)	Provisions pour litiges sociaux et restructurations	Provision pour litiges commerciaux	Autres provisions	Provisions pour risques fiscaux	Total provisions courantes	Provisions engagement au personnel	Total provisions non courantes
Solde 31/03/2014 retraité	185	-0	102	0	287	2 593	2 593
Ecart actuariel et changement de régime						788	788
Dotations	20	38	140		199	31	31
Reprises utilisées	-51		-97		-148	-127	-127
Reprises non utilisées	-49				-49		
Transfert	-6	6					
Ecart conversion	3		4		7	7	7
Solde 31/03/2015	103	44	149	0	296	3 292	3 292
Ecart actuariel et changement de régime						4	4
Dotations			146		146	144	144
Reprises utilisées	-3		-114		-116	-206	-206
Reprises non utilisées							
Transfert							
Ajustements d'ouvertures							
Ecart conversion	-4		-7		-11	-17	-17
Solde 30/09/2015	97	44	175	0	315	3 218	3 218

3.4.1. Provision pour engagement au personnel:

Provision pour engagement au personnel

en k€	30/09/2015	30/09/2014	31/03/2015
Provision pour médaille de travail	153	150	153
Provision pour indemnités de départ en retraite	3 064	2 237	3 140
	3 217	2 387	3 293

L'engagement total du groupe au titre des médailles de travail s'élève au 30 septembre 2015 à :

Engagement total du groupe au titre des médailles de travail

en k€	31/03/2015	30/09/2014	31/03/2015
Guy Degrenne Industrie	78	75	78
Guy Degrenne SA	9	9	9
Porcelaines Guy Degrenne	12	12	12
Boutiques GD	7	7	7
Distribution Guy Degrenne	47	47	47
	153	150	153

L'engagement total du groupe au titre des provisions pour indemnités de départ en retraite s'élève au 30 septembre 2015 à :

en k€	Droits Acquis 30/09/2015	Droits Acquis 30/09/2014	Droits Acquis 31/03/2015
Guy Degrenne SA	245	155	258
Distribution Guy Degrenne	739	650	818
Guy Degrenne Industrie	1 631	1 291	1 718
Porcelaines Guy Degrenne	104	87	122
Boutiques GD	56	43	60
Sous Total France	2 775	2 226	2 976
Alfold	144		150
Siam Tableware	147	11	13
Sous Total hors France	291	11	164
Engagement Total	3 065	2 237	3 140

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

Convention applicable	Engagement au 31/03/2015	Changement de régime	Coût financier	Services rendus	Décaisse-ment	Ecart actuariel	Ecart de Conversion	Engagement au 30/09/2015
Métallurgie	2 794		13	49	-254	14		2 615
Porcelaine	122		1	6	-18	-7		104
Commercial	60		0	5	-7	-3		56
Sous Total France	2 976		14	60	-280	4		2 774
Hors France	164			144			-17	291
Total	3 140		14	204	-280	4	-17	3 065

En application de la norme IAS 19 révisée, les écarts actuariels ont été comptabilisés en autres éléments du résultat global (cf. paragraphes 1.1.4 et 1.1.6).

Le taux d'actualisation (Bloomberg AA) retenu pour l'actualisation des engagements des sociétés françaises est de 0.93 % une hausse de 0.5 points de base du taux d'actualisation réduirait la dette actuarielle du Groupe d'environ 130 k€ alors qu'une baisse de 0.5 points de base l'augmenterait d'environ 139 k€.

3.5. ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

3.5.1. Ventilation par nature et catégorie

en k€	Valeur au bilan	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés	Actifs en juste valeur par résultat	Actifs disponible à la vente	Total juste valeur
Actifs non courants						
Investissements financiers						
Autres actifs non courants	2 332	2 332				2 332
Actifs d'impôts exigibles non courants						
Actifs courants						
Créances commerciales	10 649	10 649				10 649
Autres actifs courants	4 745	4 745				4 745
Instruments financiers actifs	5			5		5
Trésorerie et équivalents	6 160				6 160	6 160
Actifs d'impôts exigibles courants						
Actifs	23 891	17 726	5	6 160		23 891
Passifs non courants						
Passifs financiers non courants	9 903	9 903				9 903
Autres passifs non courants						
Passifs courants						
Instruments financiers Passifs	439			439		439
Passifs financiers courants	6 043	6 043				6 043
Dettes commerciales	9 756	9 756				9 756
Passif d'impôt exigible						
Autres passifs courants	9 687	9 687				9 687
Passifs	35 828	35 389	439			35 828

3.5.1.1. Détail du poste Trésorerie et équivalents

en k€	30/09/2015	30/09/2014	31/03/2015
Autres valeurs mobilières de placement			
Disponibilités	6 160	818	2 060
Total	6 160	818	2 060

3.5.1.2. Détail des Instruments financiers

en k€	30/09/2015	30/09/2014	31/03/2015
Instruments financiers actif	5	105	621
Instruments financiers passif	439	79	104
Impact sur les réserves cumulées	-	442	160
Impact résultat net d'extourne	9	-	7

	Montant couvert en devises en K devises	Montant converti en K€ au taux de clôture	Valorisation instrument financier en K€
EUR/USD	850	759	5
EUR/HUF	525 000	1 675	-26
EUR/THB	80 000	1 977	-209
Taux Intérêts	2 000	2 000	-31
Matières premières	1 086	1 086	-172
		Total éligible	-406
		Total non éligible	-27
			-434

3.5.1.3. Détail du poste Passifs financiers courants et non courants :

en k€	30/09/2015	30/09/2014	31/03/2015
Emprunts auprès des établissements de crédit	14 932	25 757	15 226
Emprunts issus des crédit baux	389	737	654
Emprunts et dettes financières divers			
Avances conditionnées	625	577	577
Comptes courants d'actionnaires		3 851	
	15 946	30 922	16 457

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

Au 30 septembre 2015, 37.04 % (contre 40.83% au 31 mars 2015) des dettes financières sont des dettes à moyen terme, pour 62.96% (contre 59.17% au 31 mars 2015) de dettes à court terme.

L'essentiel des financements courts termes (soit 5.9M€), est matérialisé par des facilités de caisse, des billets de trésorerie et l'affacturage ;

Le détail des financements court terme et moyen terme du groupe, ainsi que les garanties données en contrepartie de ces financements sont respectivement présentés de manière détaillées au paragraphe 3.12.1 (« Risque de liquidité ») et au paragraphe 3.10 (« Engagements hors bilan »).

Certains de ces passifs financiers font l'objet de covenant décrits au paragraphe 3.10.4.

3.5.2. Ventilation par échéance

(en k€)	Montant	6 mois < X < 12		
		X < 6 mois	mois	X > 12 mois
Actifs financiers	1 972			1 972
Titres mis en équivalence				
Créances clients et comptes rattachés	10 649	10 649		
Autres actifs	7 077	4 745		2 332
Instruments financiers actif	5	5		
Trésorerie et équivalents	6 160	6 160		
Actif d'impôts exigibles				
Total actifs financiers	25 863	21 559		4 304
Passifs financiers (1)	15 946	5 993	50	9 903
Instruments financiers	439	439		
Fournisseurs et comptes rattachés	9 756	9 756		
Passif d'impôts exigibles				
Autres passifs	9 687	9 687		
Total Passifs financiers	35 828	25 875	50	9 903

(1) dont crédits-bails 389 k€, dont 215 k€ seront à rembourser au cours de l'exercice 2015-2016

	Total	Courant		Non courant	
		dont à moins d'1an	De 1 à 2 ans	De 2 à 3 ans	De 3 à 4 ans
Passif Financier CT	5 907	5 907			
Passif Financier MT	10 039	136	4 008	3 578	2 317
Total	15 946	6 043	4 008	3 578	2 317

3.5.3. Ventilation par devise

en k devise	Valeur au bilan	€	HUF	THB	USD
Investissements financiers	1 972	1 958	2	8	4
<i>contre valeur devises</i>			565	332	4
Titres mis en équivalence					
<i>contre valeur devises</i>					
Créances clients et comptes rattachés	10 649	9 541	161		948
<i>contre valeur devises</i>			50 364		1 062
Autres actifs	7 077	6 229	469	65	314
<i>contre valeur devises</i>			146 954	2 633	351
Trésorerie et équivalents	6 165	5 542	356	204	63
<i>contre valeur devises</i>			111 546	8 259	71
Actifs	25 863	23 269	987	277	1 329
Passifs financiers	16 385	15 831		473	81
<i>contre valeur devises</i>				19 116	91
Fournisseurs et comptes rattachés	9 756	8 478	414	327	537
<i>contre valeur devises</i>			129 915	13 210	601
Autres passifs	9 687	9 020	340	127	200
<i>contre valeur devises</i>			106 442	5 158	224
Passifs	35 828	33 329	754	927	818

3.5.4. Ventilation des passifs financiers courants et non courants par zone géographique:

	30/09/2015		30/09/2014		31/03/2015	
	en k€	en k devise	en k€	en k devise	en k€	en k devise
Autres emprunts obligataires						
- Zone euro						
Instruments financiers	438		79		104	
- Zone euro	438		79		104	
Avances conditionnées	625		559			
- Zone euro	625		559			
Emprunts auprès des établissements de crédit	15 321		30 364		16 483	
- Zone euro	13 009		28 076		14 743	
- Hongrie	1 749	548 310	1 699	527 612	1 199	358 968
- Thaïlande	562	22 807	589	23 948	541	18 840
Emprunts et dettes financières divers						
- Zone euro						
Total	16 384		31 002		16 587	

3.6. AUTRES VARIATIONS DES AUTRES ACTIFS ET AUTRES PASSIFS

3.6.1. Stocks

✓ Valeurs en fin de période

en k€	Valeurs brutes			Dépréciation			Valeurs nettes		
	30/09/2015	30/09/2014	31/03/2015	30/09/2015	30/09/2014	31/03/2015	30/09/2015	30/09/2014	31/03/2015
Matières premières	3 888	3 942	4 045	319	341	337	3 570	3 601	3 709
Encours	3 405	3 955	2 579	215	222	219	3 189	3 733	2 361
Produits finis et intermédiaires	13 027	12 374	11 481	728	653	684	12 299	11 721	10 797
Marchandises	5 006	3 947	4 825	120	25	135	4 886	3 922	4 691
Total	25 325	24 218	22 931	1 381	1 241	1 375	23 944	22 971	21 557

3.6.2. Créances et dettes courantes ou non courantes nettes

en k€	30/09/2015	30/09/2014	31/03/2015
Actifs d'impôts exigibles non courants			
Impôts différés actifs	170	143	171
Actifs d'impôts exigibles courants			
Créances commerciales	10 649	10 209	11 831
Autres créances courantes	4 745	4 879	4 527
Autres dettes non courantes			
Impôts exigible passif			
Dettes commerciales	-9 756	-9 563	-10 363
Autres dettes courantes	-9 687	-13 545	-10 242
Total NET	-3 879	-7 877	-4 076

3.6.3. Variation de la dépréciation sur créances courantes

en k€	Créances commerciales	Autres créances
Solde au 31/03/2014	355	4
Dotations	59	
Reprises	-176	
Ecart conversion	-0	-0
Solde au 31/03/2015	238	4
Dotations	1	
Reprises	-1	
Ecart conversion	-0	-0
Solde au 30/09/2015	237	4

3.7. ANALYSE DES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

3.7.1. Détail des produits financiers

en k€	30/09/2015	30/09/2014	31/03/2015
Instruments financiers			
Divers produits financiers	26	40	93
Total	26	40	93

3.7.2. Détail du coût de l'endettement brut

en k€	30/09/2015	30/09/2014	31/03/2015
Intérêts des emprunts & dettes	-312	-491	-734
Divers			
Instruments financiers			
Total	-312	-491	-734

3.7.3. Détail des autres produits financiers et des autres charges financières

en k€	30/09/2015	30/09/2014	31/03/2015
Charge nette sur actions propres			
Différences nettes de change et couverture m	303	52	75
Divers		4	
Coût financier PIDR	-14	32	-49
Total	289	87	25

3.8. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

en k€	30/09/2015	30/09/2014	31/03/2015
Impact de la fusion de Tribalone			-227
Ecart d'acquisition créateur			160
Résultat de cession d'actifs	-104	8	7
Dépréciation d'actifs corporels	-65	-2	-10
Dépréciation d'actifs incorporels		-34	-36
Réorganisations	-55	-61	-84
Litiges commerciaux		-39	-40
Autres	73	-15	-4
Total	-151	-143	-235

3.9. IMPOT SUR LES RESULTATS

en k€	30/09/2015	30/09/2014	31/03/2015
Impôts exigibles	-236	-280	-530
Impôts différés	25	-38	-20
Total	-211	-318	-550

3.9.1. Crédits d'impôts

Crédit d'Impôt Compétitivité Emploi

Le CICE a pour objet le financement de l'amélioration de la compétitivité des entreprises à travers notamment des efforts en matière d'investissement, d'innovation, de formation et de prospection de nouveaux marchés.

Le CICE est comptabilisé en charge de personnel et représente un montant de 351 k€ pour l'exercice 2015/2016.

Autres Crédits d'Impôts

Guy Degrenne est bénéficiaire de crédits d'impôts, au titre de ses activités de recherche et développement (CIR & CIMA). Ces crédits d'impôts sont comptabilisés en autres produits (conformément aux dispositions des normes IAS 12 et IAS 20) pour un montant de 139 k€ au titre de l'exercice 2015/2016.

3.9.2. Impôts exigibles

en k€	30/09/2015	30/09/2014	31/03/2015
Alföld Porcelan	0	-28	-26
Boutiques GD	-28	-32	-62
Guy Degrenne S.A.	-40	-39	-84
Distribution Guy Degrenne	-88	-79	-159
Guy Degrenne Industrie	-75	-94	-184
Porcelaines Guy Degrenne	-6	-6	-14
Siam Tableware			
J Simon			
Total	-236	-280	-530

Conformément à la norme IAS 12, la cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises (CVAE) constitue une charge d'impôt sur le résultat.

en k€	30/09/2015	30/09/2014	31/03/2015
CVAE	-236	-252	-503

3.9.3. Impôts différés

en k€	31/03/2015	30/09/2014	31/03/2015
Impôts différés porté à l'actif	21 926	20 303	21 674
Provision pour engagement de retraite	956	744	1 022
Annulation de la marge interne sur stocks	347	351	364
Organic et paricipation		23	33
Pertes reportables	19 599	18 117	19 207
IDA sur dépréciation non déductible sur actif immo	898	902	901
IDA sur frais dépôt marque	27	27	27
Produit constaté d'avance sur opération de lease-back		8	
Autres provisions non déductibles	56	67	61
Provisions pour chèques cadeaux	27	44	47
Instruments financiers			
IDA sur IDP CVAE	9	14	11
Divers	7	8	2
Impôts différés passif	-10 246	-10 258	-10 229
IDP sur dépréciation non déductible sur actif immo	-943	-996	-968
Annulation des provisions réglementées	-271	-273	-293
Divers retraitements			
Crédit Bail	-543	-507	-500
IDP Marque Guy Degrenne	-8 340	-8 340	-8 340
Instruments financiers	-4		2
Incorporation frais logistiques	-119	-101	-99
IDP Sur CVAE	-26	-41	-33
Impôts différés actif non activées	-11 536	-9 243	-11 307
Solde IDA/IDP	144	102	138
dont porté à l'actif	170	143	171
dont porté au passif	26	41	33

3.10. ENGAGEMENTS HORS BILAN

3.10.1. Engagements hors bilan liés au périmètre du groupe à la date de clôture des comptes au 30 septembre 2015

Engagements hors bilan donnés liés au périmètre du groupe	Principales caractéristiques			30/09/2015 en k€	30/09/2014 en k€	31/03/2015 en k€
	Bénéficiaire	Date	Autres caractéristiques			
Engagements de prise de participation	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Engagements sur les entités ad hoc non consolidées mais susceptibles d'avoir des effets significatifs sur les états financiers	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Engagements donnés dans le cadre d'opérations spécifiques	SB- Betätigungsgesellschaft m.b.H.	11/06/2007	garantie relative à toutes réclamations liées à l'utilisation des droits de propriété intellectuelle relatives à plusieurs articles ants de la table, liées à des ventes intervenues antérieurement à la date de cessation de BETG à SB-Betätigungsgesellschaft m.b.H.	Pas de montant limite	Pas de montant limite	Pas de montant limite
Autres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

Engagements hors bilan reçus liés au périmètre du groupe	Principales caractéristiques			30/09/2015 en k€	30/09/2014 en k€	31/03/2015 en k€
	Bénéficiaire	Date	Autres caractéristiques			
Engagements de prise de participation	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Engagements sur les entités ad hoc non consolidées mais susceptibles d'avoir des effets significatifs sur les états financiers	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Engagements donnés dans le cadre d'opérations spécifiques	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Autres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

3.10.2. Engagements hors bilan liés au financement à la date de clôture des comptes au 30 septembre 2015

Engagements hors bilan donnés liés au financement	Principales caractéristiques			Engagement accordé au 30/09/2015 en k€	Engagement accordé au 30/09/2014 en k€	Engagement accordé au 31/03/2015 en k€
	Bénéficiaire	Date	Autres caractéristiques			
Engagements liés au financement non demandés spécifiques par IFRS 7	BOA	03/03/2000	Lettre de confort donnée par Guy Degrenne S.A. en garantie des lignes de découvert bancaires de Siam Tableware (50 000 kTHB)	1 236	1 230	1 436
	UNICREDIT	28/04/2011	Lettre de confort donnée par Guy Degrenne S.A. / Caution donnée par Guy Degrenne S.A., en garantie des lignes de découvert bancaire d'Alföld Porcelan (360 000 kHUF)	1 149	1 159	1 202
	RAIFFEISEN	14/09/2012	Lettre de confort donnée par Guy Degrenne S.A. / Caution donnée par Guy Degrenne S.A., en garantie des lignes de découvert bancaire d'Alföld Porcelan (515 000 kHUF)	1 643	1 658	1 720
	Crédit du Nord	21/09/2010	Daily donné en garantie des lignes de découvert bancaire de Distribution Guy Degrenne	-	800	-
	BNP	08/07/2004	Affacturage donné en garantie des lignes de découvert bancaire de Guy Degrenne Industrie	-	2 600	-
	BNP	08/07/2004	Affacturage donné en garantie des lignes de découvert bancaire de Distribution Guy Degrenne	-	4 400	-
	PALATINE	09/05/2012	Nantissement de fond de commerce en garantie d'un Prêt moyen Terme et Caution Solidaire de GD SA	-	2 000	-
	CIC/LCL/SG	09/04/2010	Marques Guy Degrenne, en garantie du contrat de crédit moyen terme souscrit par Guy Degrenne S.A. (1er rang)	-	10 000	-
	SG	26/08/2010	Nantissement des titres Guy Degrenne Industrie, en garantie de billets de trésorerie	-	2 700	-
	Société Générale	17/12/2010	Caution donnée en garantie de lignes de découvert bancaire, par Boutiques GD	-	50	-
	Société Générale	17/12/2010	Caution donnée en garantie de lignes de découvert bancaire, par Distribution Guy Degrenne	-	150	-
	Société Générale	17/12/2010	Caution donnée en garantie de lignes de découvert bancaire, par Guy Degrenne Industrie	-	50	-
	LCL	14/12/2010	Caution donnée en garantie de lignes de découvert bancaire, par Boutiques GD	-	50	-
	LCL	14/12/2010	Caution donnée en garantie de lignes de découvert bancaire, par Guy Degrenne Industrie	-	200	-
	Facto CIC	22/12/2006	Affacturage donné en garantie des lignes de découvert bancaire de Distribution Guy Degrenne	2 875	2 875	2 875
	SG/LCL/CIC/Palatine/ Crédit du Nord/BCMNE	04/04/2013	Fiducie sur stock à hauteur de 150 % du montant en principale intérêts et accessoires	2 000	3 000	2 000
	BESV	04/04/2013	Fiducie sur stock à hauteur de 150 % du montant en principale intérêts et accessoires	500	1 500	500
	CCSF	04/04/2013	Nantissement Marques Guy Degrenne (2nd Rang)	-	4 000	-
	CCSF	04/04/2013	Hypothèque conventionnelle sur terrain et immeuble du site de Limoges	-	4 000	4 000
Autres garanties financières données	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

Les dettes d'affacturage comme les concours bancaires garanties par des cessions Dailly figurent dans les passifs financiers courants et les créances cédées dans les créances commerciales. Les contrats d'affacturage et de Dailly ne sont pas déconsolidants.

3.10.3. Engagements hors bilan liés aux activités opérationnelles à la date de clôture des comptes au 30 septembre 2015

Engagements hors bilan donnés liés aux activités opérationnelles	Principales caractéristiques			30/09/2015 en k€	30/09/2014 en k€	31/03/2015 en k€
	Bénéficiaire	Date	Autres caractéristiques			
Instruments financiers conclus en vue de la réception ou de la livraison d'un élément non financier (contrats "own use")	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Engagements donnés liés au développement de l'activité	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Engagements liés à l'exécution de contrats d'exploitation	UOB	19/07/2007	Garantie électricité (2890kTHB)	71	71	83
Engagement fiscaux	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

Engagements hors bilan donnés reçus liés aux activités opérationnelles	Principales caractéristiques			30/09/2015 en k€	30/09/2014 en k€	31/03/2015 en k€
	Bénéficiaire	Date	Autres caractéristiques			
Instruments financiers conclus en vue de la réception ou de la livraison d'un élément non financier (contrats "own use")	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Engagements donnés liés au développement de l'activité	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Engagements liés à l'exécution de contrats d'exploitation	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Engagement fiscaux	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Autres	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

3.10.4. Covenants

Concernant les lignes de Credoc et de dailly il existe un engagement de quatre covenants financiers basé sur :

- le ratio de dettes financières nettes consolidés/Situation nette comptable consolidé : maximum 0.4
- le ratio d'EBITDA: minimum 3 500 k€.
- le ratio de cash flow libre minimum de 3 000 k€.
- absence de procédures collectives ouvertes au 31 mars 2016.

ces covenants seront testés sur la base des comptes au 31 mars 2016.

3.10.5. Engagements hors bilan liés au financement souscrits / consentis entre la date de clôture et la date d'arrêté des comptes au 30 septembre 2015

Il n'y a pas eu entre la date de clôture et la date d'arrêté des comptes d'engagements souscrits ou consentis.

3.11. VENTILATION DE L'FFECTIF

Au 30 septembre 2015, le groupe compte 1 102 salariés équivalents temps plein, contre 1 051 au 30 septembre 2014. La ventilation de l'effectif ressort ainsi qu'il suit :

	30/09/2015	30/09/2014	31/03/2015
Effectif inscrit (équivalent ETP)	1 102	1 051	1 075
<i>France</i>	602	608	595
<i>Europe</i>	354	292	324
<i>Hors Europe</i>	147	150	156

3.12. RISQUES FINANCIERS

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

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

3.12.1. Risques de liquidité

Le 22 septembre 2015, Guy Degrenne a procédé à une augmentation de capital de 10.1 M€ pour financer des besoins complémentaires d'exploitation, des projets de croissance externe, des investissements d'accroissement de productivité et des investissements dans des développements de nouvelles familles de produits.

– Fonds de roulement net

La société atteste que le fonds de roulement net consolidé du groupe est suffisant pour faire face aux obligations du groupe au cours des 12 mois suivants la date d'arrêté des comptes.

Au 30 septembre 2015 les passifs financiers s'analysent de la façon suivante :

	Total	Courant		Non courant	
		dont à moins d'1an	De 1 à 2 ans	De 2 à 3 ans	De 3 à 4 ans
Passif Financier CT	5 907	5 907			
Passif Financier MT	10 039	136	4 008	3 578	2 317
Total	15 946	6 043	4 008	3 578	2 317

Affacturation :

Guy Degrenne et ses filiales bénéficient de 3 contrats d'affacturation, ces contrats sont sans plafond de financement ce qui permet le cas échéant de financer le développement des activités à conditions que les clients soient éligibles aux contrats d'affacturation. Au 30 septembre 2015 ces contrats financent 3,555 M€.

– Crédits des filiales étrangères auprès de banques locales

Les sociétés Siam Tableware et Alföld bénéficient d'autorisations court terme de 2,6 M€, utilisées à hauteur de 2,2 M€ au 30 septembre 2015.

3.12.2. Risques de change

L'activité du groupe est exposée au risque de change dans le cadre de ses activités industrielles et commerciales. A ce titre, le groupe est pour l'essentiel acheteur en USD, HUF, THB.

Le groupe est très faiblement exposé au risque de prix à la vente, 95% d'entre elles étant réalisée en euros. Le risque de prix sur les achats est couvert (en tout ou partie) par les couvertures sur devises si les achats ne sont pas réalisés en euros (lorsque des opérations de couverture sont réalisables – cf. infra).

Au titre de l'exercice clos le 30 septembre 2015

Guy Degrenne a généralement pour politique de couvrir ses flux d'exploitation ainsi que les flux de financement en devises de ses filiales étrangères, lorsque cela est possible.

Outre des achats spots ou des options à terme, Guy Degrenne couvre ses flux d'exploitation avec la mise en œuvre de mécanismes dits « stoploss » sur ses principales expositions devises (USD, HUF, THB).

En matière de couverture de flux de financement, la filiale hongroise du groupe dispose de lignes de crédit court terme en euros et en forints. Afin de profiter de l'important différentiel de taux Euribor/Bubor, Alföld utilise en priorité les lignes libellées en euros.

Les opérations de couverture de change ont permis d'enregistrer un profit de 303 K€, contre un profit de 52 K€ pour le premier semestre de l'année précédente.

A la clôture, les opérations de couverture non encore dénouées sont présentées au paragraphe 3.5.1 de l'annexe aux comptes consolidés.

au 30/09/2015	Actif	Passif	Engagement de devises	Position nette avant couverture	Instruments financiers de couverture	Position nette après couvertures	Position nette après couvertures en K€
en KUSD	1 489	- 916	- 1 250	- 678	- 850	172	154
en KHUF	309 428	- 236 357	- 872 500	- 799 429	- 525 000	- 274 429	- 876
en KTHB	11 225	- 37 484	- 120 000	- 146 259	- 80 000	- 66 259	- 1 638

Gestion et moyens alloués à la gestion des risques de change :

La direction administrative et financière du groupe, en relation avec ses correspondants au sein des filiales étrangères, et sous le conseil d'un acteur de premier plan sur la place de Paris, a défini les volumes de change à couvrir, ainsi que les supports de couvertures. Les moyens mis en œuvre n'ont pas eu de vocation spéculative. Ainsi, le groupe a appliqué une stratégie de gestion destinée principalement à limiter l'impact négatif des fluctuations de change sur son activité ou ses investissements. Guy Degrenne dispose en outre de ligne de couvertures auprès de 2 partenaires bancaires portant sur le bath thaïlandais, le forint hongrois et le dollar.

Sensibilité aux variations des devises:

Au cours de l'exercice précédent, le montant des achats en devises du groupe s'est élevé à 16 860 K€ :

- USD : 5 229 K€
- HUF : 6 000 K€
- THB : 5 631 K€

Une variation de 10 % des cours entraîne donc un impact de 1.7M€ sur le résultat opérationnel.

Le groupe couvre ce risque d'une part par des ventes dans les mêmes devises ainsi que par sa politique de couverture.

3.12.3. Risques de taux

La dette du groupe se décompose de la manière suivante :

- Montant de la dette à taux fixe : 323 k€
- Montant de la dette à taux variable : 15 623 k€

Les instruments de couverture de taux ont été mis en place :

- Couverture de taux mise en œuvre au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2015 / montant total couvert 2M€, dont :
- swap traditionnel : garantis 0,83% (2.M€)

En k€	Passifs Financiers	Instruments Financiers de couverture
2015/2016	15 485	2 000
2016/2017	11 579	2 000
2016/2018	8 065	
2018/2019	5 792	
> 31/03/2019	5 792	

Gestion et moyens alloués à la gestion des risques de taux

La direction administrative et financière du groupe, sous le conseil de ses banquiers et d'un acteur de premier plan sur la place de Paris, définit les volumes de dette à couvrir, ainsi que les supports de couvertures, au titre de chaque exercice. Les moyens mis en œuvre n'ont pas vocation spéculative. Ainsi, le groupe applique une stratégie de gestion destinée principalement à limiter l'impact négatif des fluctuations de taux sur son activité ou ses investissements. Le dispositif de couverture est présenté au Comité d'Audit lors des présentations des comptes annuels et des comptes intermédiaires.

3.12.4. Risques liés aux contrats d'affacturage

Les contrats d'affacturage ne sont pas déconsolidants : les créances cédées restent à l'actif du bilan, et le financement obtenu est inscrit dans les dettes financières au passif du bilan. Les impacts des contrats d'affacturage sont les suivants :

Sur le Bilan au 30 septembre 2015

- Dette financière correspondant aux services d'affacturage : 3 555 K€
- Créances clients cédées en garanties : 6 203 K€

Sur le Compte de Résultat au 30 septembre 2015

- Frais financiers supportés durant l'exercice au titre des services d'affacturage : 88 K€

S'agissant des contrats :

Les principaux risques suivants restent à la charge de Guy Degrenne au titre des contrats d'affacturage :

- Le recouvrement des créances clients est assumé par Guy Degrenne ;
- Certaines cessions de créance sont stipulées sans recours à concurrence du montant indemnisables par les assureurs crédit ;
- Toute créance pour laquelle le versement d'une indemnité serait suspendu, différé, refusé ou annulé par l'assureur crédit est considérée comme non garantie ;

3.12.5. Risques sur matières premières

Au titre de l'exercice clos le 30 septembre, le groupe était essentiellement exposé au risque de matières premières concernant ses achats d'inox et de gaz (essentiel dans le processus de production de la porcelaine).

Le groupe fabrique des produits à base de matériaux dont la demande mondiale fluctue rapidement en fonction de la croissance de l'économie mondiale. Afin de se couvrir partiellement sur les risques de hausse importante du cours de l'acier, le groupe a

négocié, dans le cadre de ses partenariats avec les principaux fournisseurs mondiaux, une hausse progressive jalonnée de périodes de gel de hausse des prix d'approvisionnements pouvant aller jusqu'à 1 an.

Le groupe a élaboré une politique de couverture sur le nickel, élément le plus spéculatif entrant dans la composition de l'innox.

Au 30 septembre 2015, 4 contrats de swap de nickel étaient mis en œuvre:

- 3 tonnes/mois échéance 31/12/2015 à 12 000 Eur/tonnes
- 3 tonnes/mois échéance 31/03/2016 à 12 560 Eur/ tonnes
- 3 tonnes/mois échéance 31/12/2016 à 11 850 Eur/ tonnes
- 3 tonnes/mois échéance 31/03/2017 à 9 050 Eur/ tonnes

La direction administrative et financière du groupe, sous le conseil de ses banquiers et d'un acteur de premier plan sur la place de Paris, et en accord avec la direction des achats, a défini les matières premières et leurs volumes à couvrir, ainsi que les supports de couvertures, au titre de chaque exercice. Les moyens mis en œuvre n'ont pas eu de vocation spéculative. Ainsi, le groupe a appliqué une stratégie de gestion destinée principalement à limiter l'impact négatif des fluctuations de matières premières sur son activité ou ses investissements. Une variation du nickel de 10% entraîne un impact sur le résultat opérationnel de 169k€ pour une période de 12 mois.

Suite à la cession du site de Sourdeval dans la Manche, il a été acté, le 13 novembre 2012, par le conseil départemental de l'environnement et des risques sanitaires et technologiques, l'institution d'une servitude d'utilité publique selon prescriptions techniques transmises à l'entreprise le 31 octobre 2012. L'usage des terrains visés à l'arrêté d'institution de servitude est dédié au stockage de déchets confinés, conformément aux dispositions d'un arrêté préfectoral en date du 12 janvier 2011.

3.13. RISQUES JURIDIQUES

3.13.1. Risques liés à des contentieux et à la fraude

Les principaux contentieux en cours sont les suivants au 30 septembre 2015 :

❖ Contentieux opposant la société Guy Degrenne à Monsieur Patrick ROURE au titre de son mandat social.

Le 8 janvier 2013, Monsieur Patrick ROURE a assigné la société devant le tribunal de commerce de Caen, pour obtention du versement d'une indemnité contractuelle de rupture alléguée à hauteur de 338 000€ en principal au titre d'un contrat de travail dont l'existence n'a pas été reconnue par la Cour d'Appel de Paris (arrêt du 7 avril 2011). Le Tribunal a considéré que Monsieur Patrick ROURE ne s'est pas vu reconnaître ni préciser des fonctions salariées lors de sa nomination en qualité de membre du directoire et de directeur général. Le Tribunal a outre considéré que l'acte ayant procédé à la nomination de Monsieur Patrick ROURE n'a fixé aucune indemnité contractuelle de licenciement, ni aucune autre décision du conseil de surveillance par la suite. Le principe de l'indemnité de rupture n'a en outre pas été repris lors de la novation du contrat de travail de directeur général de Monsieur Patrick ROURE par les mandats sociaux de membre du Directoire et directeur général ni par la suite. En conséquence, le Tribunal de Commerce de Caen a, par jugement en date du 14 mai 2014, débouté Monsieur Patrick ROURE de l'ensemble de ses demandes et l'a condamné au versement de la somme de 10 000€ au titre de l'article 700 du CPC. Monsieur Patrick ROURE a interjeté appel à l'encontre de ce jugement le 3 juin 2014. La procédure est désormais pendante devant la Cour d'appel de CAEN ;

❖ Contentieux opposant la société Guy Degrenne à la société SARYA, devant le Tribunal de Commerce.

La société SARYA a assigné la société Guy Degrenne S.A. pour rupture abusive de son contrat d'agent commercial en 2008. La société SARYA demande réparation de son préjudice. Par jugement en date du 10 novembre 2011, le tribunal de commerce de Paris a condamné la société Distribution Guy Degrenne à verser la somme de 509 k€ en principal à la société SARYA au titre des indemnités compensatrices de clientèle et de rupture et commissions non versées et à condamner la société SARYA à verser à la société Distribution Guy Degrenne la somme de 100 k€ pour non respect de son obligation de non concurrence, soit une charge nette pour Distribution Guy Degrenne de 409 k€. Distribution Guy Degrenne a interjeté appel de cette décision, étant entendu que l'exécution provisoire ordonnée par le tribunal de commerce a été intégralement rejetée par la cour d'appel ayant favorablement répondu aux arguments mis en avant par Guy Degrenne. Aux termes de son arrêt du 28 novembre 2013, la Cour d'appel de Paris a confirmé le jugement du Tribunal de commerce dans ses principales dispositions et réformé le jugement sur le point de la condamnation de la société SARYA à la violation de la clause de non concurrence. La société Guy Degrenne SA a donc été condamnée à verser la somme de 497k€ en principal à titre des indemnités compensatrices de clientèle et de rupture et commissions non versées et à la somme de 10 k€ au titre de l'article 700 CPC. La société Guy Degrenne SA a formé un pourvoi en date du 31 mars 2014 à l'encontre de l'arrêt rendu par la Cour d'appel de Paris. La procédure est désormais pendante devant la Cour de Cassation ;

❖ Contentieux opposant les sociétés Guy Degrenne SA, Distribution Guy Degrenne et Boutiques GD au mandataire judiciaire désigné es qualité de liquidateur judiciaire de la société MARIE EN COULEURS et à Madame JOUFFROY, épouse JOUDRIER, sa gérante.

Ces derniers ont introduit leur action le 18 août 2014 devant le Tribunal de commerce de PARIS aux fins de voir principalement prononcer la nullité du contrat de franchise signé entre les parties le 28 septembre 2009 et caractériser des manœuvres dolosives et des actes de concurrence déloyales de la part des sociétés Boutiques GD et Guy Degrenne SA. Sur ces fondements, les demandeurs sollicitent la condamnation des sociétés Boutiques GD et Guy Degrenne SA à restituer les sommes versées par la société Marie en Couleurs au titre du droit d'entrée, soit la somme de 12.000 euros, et au versement provisionnel de la somme de 100.000 euros chacun (à Me Maître ès-qualités et à Madame Joudrier à titre personnel) à titre de dommages et intérêts. Enfin, les demandeurs sollicitent la nomination d'un expert avec pour mission « d'évaluer le montant des ventes auprès de la clientèle aux fins d'évaluer les préjudices de toute nature subis par la société Marie en Couleurs, représentée par Maître Philippe Maître ainsi que par Madame Joudrier, du fait desdits manquements ». L'affaire est pendante devant le Tribunal de Commerce de PARIS.

❖ Contentieux opposant les sociétés Distribution Guy Degrenne et Boutiques GD à la société Din'art.

Les sociétés DISTRIBUTION GUY DEGRENNE et BOUTIQUES GD ont assigné DIN ART devant le Tribunal de commerce de Caen puis de Paris aux fins d'obtenir le paiement de factures restant dues par leur franchisé ainsi que réparation du préjudice subi du fait des manquements de ce dernier. Les demandes reconventionnelles de DIN ART tendent à voir la société BOUTIQUES GD condamnée à (i) payer, en lieu et place de DIN ART, le montant de la dette de cette dernière à l'égard de DISTRIBUTION GUY DEGRENNE et à (ii) payer à DIN ART des dommages et intérêts correspondant au montant des pertes cumulées de cette dernière à hauteur de 121 615 euros et tendent à voir la société DISTRIBUTION GUY DEGRENNE condamnée à payer à DIN ART la somme de 7.500 euros à titre de dommages et intérêts, hors demande formée au titre de l'article 700 du Code de procédure civile. L'affaire est pendante devant le Tribunal de Commerce de PARIS.

❖ Contentieux opposant la société Distribution Guy Degrenne à l'ancien directeur commercial, en fonction jusqu'en janvier 2014.

Ce dernier a assigné la société Distribution Guy Degrenne devant le conseil de Prud'hommes de Longjumeau le 24 Janvier 2014. L'ensemble des chefs des demandes représentait 606 k€. Les parties n'ayant pas concilié, l'affaire avait été renvoyée au bureau de jugement. La radiation de l'affaire a été prononcée le 29 janvier 2015 pour défaut de diligence de la partie demanderesse.

❖ Plainte pénale déposée sur l'exercice précédent par la société Distribution Guy Degrenne visant un délit d'escroquerie à la suite de manœuvres frauduleuses d'une personne visant à tromper la société Distribution Guy Degrenne en se faisant passer pour un de nos commissaires aux comptes

Aucun des contentieux visés ci-dessus n'est susceptible de générer des conséquences pénales pour Guy Degrenne, ni des pertes de marché, d'image ou de notoriété.

Outre les procédures en cours décrites ci-dessus, il n'existe aucune procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage, y compris toute procédure dont la société a connaissance, qui est en suspens ou dont elle est menacée, susceptible d'avoir ou ayant eu au cours des 12 derniers mois des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité de la société et/ou du groupe.

3.14. PARTIES LIEES

Au cours du premier semestre 2015-2016, les relations entre la société Guy Degrenne S.A. et les parties liées, sont restées comparables à celles de l'exercice clos le 31 mars 2015. En particulier, aucune transaction inhabituelle, par sa nature ou son montant, n'est intervenue au cours de ce semestre.

3.15. INFORMATION PAR ACTIVITE ET SECTEUR GEOGRAPHIQUE

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

3.15.1. Analyse par activité

Le reporting est construit en deux activités issus des systèmes internes d'organisation et qui sont suivit par le principal décideur opérationnel :

- La division "Activités Commerciales-Services support" qui regroupe :
 - les activités de commercialisation en France et à l'étranger, des produits d'arts de la table aux différentes marques du groupe, l'activité d'achats et de Supply Chain,
 - les services support du groupe tel que la stratégie, le marketing produits, la communication, la gestion des ressources humaines, la gestion des systèmes d'information, la gestion financière (y compris frais financiers du groupe) et la gestion juridique.
- La division "Activités Industrielles", qui regroupe :
 - 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,
 - les activités de fabrication de produits hors arts de la table pour les tiers,
 - les activités de recherche et développement.

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

Au 30 septembre 2015				
en €	Commerce-Support	Industrie	Eliminations / Reconciliations	Total consolidé
CA hors groupe	25 638	16 609	90	42 337
CA intragroupe *	6 824	8 044	-14 868	
Amortissements et dépréciations	-700	-1 025	-56	-1 781
Résultat opérationnel	-2 734	1 407	-79	-1 406
Résultat net	-2 939	1 310	16	-1 613

* CA intragroupe tel que présenté dans le reporting interne = CA inter-secteur et intra-secteur

Au 30 septembre 2014				
en €	Commerce-Support	Industrie	Eliminations / Reconciliations	Total consolidé
CA hors groupe	23 956	11 801	139	35 896
CA intragroupe *	3 986	7 330	-11 316	
Amortissements et dépréciations	-684	-950	-85	-1 719
Résultat opérationnel	-2 252	414	-33	-1 871
Résultat net	-3 264	543	-10	-2 731

* CA intragroupe tel que présenté dans le reporting interne = CA inter-secteur et intra-secteur

3.15.2. Analyse géographique

Au 30 Septembre 2015

en k€	France	Europe	Hors Europe	Eliminations		Total consolidé
				Intra-groupe		
CA hors groupe		32 286	6 228	3 823		42 337
Actif immobilisé		45 202	1 138	1 025		47 365

Au 30 Septembre 2014

en k€	France	Europe	Hors Europe	Eliminations		Total consolidé
				Intra-groupe		
CA hors groupe		33 782	1 937	177		35 896
Actif immobilisé		44 522	1 183	1 652		47 357