

En application de la décision de l'Assemblée Générale des Actionnaires en date du 29 juin 2007 la date de clôture de l'exercice 2007 a été portée au 31 mars. L'exercice ouvert le 1<sup>er</sup> janvier 2007 a donc une durée exceptionnelle de 15 mois. Les états financiers arrêtés par le Directoire et présentés au Conseil de Surveillance ont été certifiés par les commissaires aux comptes, les comptes proforma présentés par le Directoire sur une période de 12 mois, et publiés fin mai, ayant été validés à cette occasion.

## ■ Bonne tenue du chiffre d'affaires dans les arts de la table

	Exercice 2007/2008 (15 mois)				Exercice 2008/2009	
	Janv à Déc 2007		Janv à Mars 2008		Avril à Juin 2008	
	M€	Var <sup>(1)</sup>	M€	Var <sup>(1)</sup>	M€	Var <sup>(1)</sup>
Arts de la table	70,5	+ 3,7 %	15,1	+ 0,1 %	14,7	+ 4,1 %
Sous-traitance	24,7	+ 7,3 %	5,7	- 8,3 %	5,8	- 8,7 %
Produits accessoires	3,1		0,8		0,6	
Consolidé	98,3	+ 5,1 %	21,6	- 1,0 %	21,0	- 0,8 %

Malgré l'atonie de la consommation des ménages, les réseaux clés du plan de relance restent en croissance sensible. Ainsi :

- le réseau contrôlé progresse de 4,0 % de janvier à mars 2008, après avoir enregistré une progression de 7,9 % sur les 12 mois de l'année 2007, malgré les difficultés rencontrées dans la mise en œuvre d'une nouvelle solution logistique au cours du dernier trimestre 2007. Sur les 3 mois de l'exercice 2008/2009, ce réseau croît de 9,6 % ;
- l'hôtellerie-restauration, qui avait connu une croissance de 11,4 % en 2007, a connu une croissance de 8,3 % de janvier à mars 2008. Sur le premier trimestre de l'exercice 2008/2009, la progression ressort à 7,2 % ;
- l'activité de sous-traitance industrielle, qui avait enregistré une augmentation de son chiffre d'affaires de 7,2 % en 2007, marque le pas au cours du premier trimestre de l'année 2008, sans toutefois remettre en cause les objectifs à court terme, ni le développement de cette activité, ce que confirme le début de l'exercice 2008/2009 et notamment le mois de juillet qui devrait connaître une progression de l'ordre de 20% par rapport à l'année précédente.

L'exercice 2008/2009 devrait en outre enregistrer un développement sensible du nombre de points de vente en franchise, tant en France qu'à l'International. Ainsi le parc installé devrait passer de cinq unités à ce jour à près de 20 à la fin de l'exercice, le 31 mars 2009, grâce notamment à la signature de 5 contrats de master-franchise internationale devant se traduire par l'ouverture de 57 points de vente à terme, concentrés dans des zones à forte croissance (Moyen-Orient et Extrême-Orient notamment).

## ■ Rentabilité opérationnelle en nette amélioration malgré les difficultés logistiques rencontrées dans le dernier trimestre 2007

Les comptes de l'exercice 2007/2008 sont décomposés en une première période couvrant l'année civile 2007 (sensiblement conforme au proforma non audité publié fin mai 2008) et une période complémentaire de 3 mois.

(En M€)	Exercice 2006 (12 mois)			
	Périmètre 2007 (proforma) <sup>(1)</sup>	Impact du changement de périmètre (proforma) <sup>(1)</sup>	Impact des tests de valeur	Total consolidé
Chiffre d'affaires	93,5	9,1		102,6
Résultat opérationnel courant	- 4,0	0,4	5,0	1,4
Résultat opérationnel	- 5,1	0,4	5,0	- 0,2
Résultat opérationnel et financier	- 7,1	0,4	5,0	- 1,7
Résultat net part du groupe	- 4,9	0,1	3,3	- 1,5
(En M€)	Exercice 2007/2008 (15 mois)			
	12 mois 2007	3 mois 2008	Impact des tests de valeur	Total consolidé
Chiffre d'affaires	98,3	21,6		119,9
Résultat opérationnel courant	- 1,9	- 1,6	0,2	- 3,2
Résultat opérationnel	- 2,7	- 2,0	0,2	- 4,6
Résultat opérationnel et financier	- 4,4	- 2,5	0,2	- 6,7
Résultat net part du groupe	- 1,8	- 1,8	- 0,2	- 3,8

Sur les 12 mois de l'année civile 2007, le résultat opérationnel courant enregistre une nette amélioration malgré l'impact fortement négatif sur les comptes de la crise logistique intervenue au cours du dernier trimestre 2007. Les mois de janvier à mars 2008 enregistrent un résultat opérationnel courant équivalent à celui constaté un an plus tôt. Il convient de noter que ce trimestre n'est pas représentatif d'une tendance annuelle. En effet, alors que le chiffre d'affaires et les marges de l'année sont fortement concentrées sur les mois d'octobre à décembre, le premier trimestre civil est traditionnellement faible en chiffre d'affaires et les marges sont obérées par l'effet des soldes.

Les tests de valeur se traduisent par une reprise nette de provision de 0,2 M€ à comparer à une reprise nette de 5,0 M€ en 2006.

Sur les 12 mois de l'année 2007, la marge brute d'autofinancement s'est fortement redressée, à nouveau positive de 1,2 M€ alors qu'elle était négative de 1,7 M€ en 2006. Compte tenu de la forte saisonnalité de l'activité, la marge brute d'autofinancement des trois premiers mois de 2008 est négative de 0,7 M€

Le bilan au 31 mars 2008 reflète les effets du changement de date de clôture de l'exercice. Le besoin en fonds de roulement ressort en baisse de 7,5 M€ par rapport au début de l'année. Sur les seuls 12 premiers mois, il est en décroissance de 3,4 M€

Au 31 mars 2008, la dette bancaire nette s'élève à 29,3 M€ contre 31,8 M€ au début de l'exercice.

Afin de faire face aux besoins saisonniers de financement du groupe, et afin de conforter le groupe dans l'achèvement de son plan de relance, les principaux actionnaires ont à nouveau réalisé des avances en compte courant en avril 2008, pour un montant de 3 M€, en complément de l'avance en compte courant de 2 M€ réalisée au mois d'octobre 2007.

## ■ Assemblée Générale Mixte

L'Assemblée Générale sera convoquée pour le 26 septembre 2008 afin d'approuver les comptes clos au 31 mars 2008, et autoriser le renforcement des capitaux propres du groupe afin d'accompagner le développement de l'activité commerciale, en particulier à l'export, et la montée en puissance des grands contrats de sous-traitance signés.

(1) A périmètre comparable, tenant compte de la cession de la filiale autrichienne Berndorf et à la mise en équivalence de la société Table de France North America après la re-négociation des contrats liant le groupe Guy Degrenne et le groupe Christoffle, ces deux opérations produisant leurs effets dès le 1<sup>er</sup> janvier 2007.