



Rapport sur l'activité du groupe Guy Degrenne

En application de la décision de l'Assemblée Générale des Actionnaires en date du 29 juin 2007 la date de clôture de l'exercice est portée au 31 mars. L'exercice ouvert le 1er janvier 2007 a une durée exceptionnelle de 15 mois. Néanmoins, le Directoire a arrêté des comptes proforma au 31 décembre 2007, présentés au Conseil de Surveillance du Groupe. Ces comptes proforma ont été arrêtés selon les mêmes principes qu'au 31 décembre 2006, à l'exception des tests de valeur qui seront réalisés au 31 mars 2008. Ces données n'ont pas été revues par les Commissaires aux Comptes. Etant destinées à être intégrées dans les annexes aux états financiers au 31 mars 2008, elles feront alors l'objet de diligences de la part du collège des Commissaires aux Comptes.

1. Activité du groupe en 2007

Croissance de 5,1% du chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé ressort à 98,5M€ pour les douze mois de l'année 2007, en croissance de + 5,1% à périmètre constant (1), inférieur aux objectifs du groupe (8-10%).

La dynamique commerciale enregistrée jusqu'à la fin du mois d'octobre 2007 a été limitée principalement par les difficultés rencontrées dans la mise en oeuvre d'une nouvelle solution logistique destinée à optimiser les flux de préparation et d'expédition de commandes, au sein de la plateforme centrale du groupe.

Néanmoins, l'année 2007 confirme la reprise de la croissance du chiffre d'affaires constatée en 2006 qui faisait suite à quatre années consécutives de baisse sensible de l'activité. Les réseaux clés du plan de relance sont tous en croissance forte (+7,9% pour le réseau contrôlé, + 11,4% pour l'Hôtellerie-Restauration, et + 7,2 % pour la sous-traitance industrielle), ce qui permet de contrebalancer la baisse régulière des détaillants, tant en France qu'à l'international. La franchise en France et la master franchise à l'international confirment leur importance en tant que relais de croissance pour les années à venir.

Réseaux de Détail : l'activité de Détail ressort en croissance de + 0,5% à 34,1M€. Le réseau des points de vente contrôlés a enregistré un chiffre d'affaires de 22,9M€ en progression de +7,9% malgré les difficultés rencontrées en fin d'année, tiré en particulier par les boutiques, les magasins d'usine et les premières ouvertures en Franchise. Cette croissance a permis de compenser le retrait marqué du volume d'affaires réalisé les détaillants multimarques.

CHR & International : l'ensemble de l'activité de la division ressort en croissance de + 6,7% à 30,7 M€ par rapport à l'année précédente. La contribution au volume d'affaires de l'activité Hôtellerie-Restauration progresse de +11,4%. En particulier, le volet international de cette activité commence à enregistrer les premiers résultats de sa stratégie de signature de contrats de distribution avec les principaux acteurs du secteur sur les territoires clés du développement hôtelier international (Chine, Inde, Moyen Orient en particulier).

Le chiffre d'affaires réalisé avec les réseaux historiques traditionnels de détaillants Retail à l'export continue de décroître, tandis que l'activité de distribution maîtrisée, au nouveau concept, a initié un développement sans précédent. Ainsi, au 31 décembre 2007, trois contrats de master franchise ont été signés, couvrant le Moyen Orient, les Caraïbes et l'Asie du Sud est, permettant ainsi l'ouverture à terme de 36 points de vente à l'international. En outre, le groupe a entamé en Europe le déploiement de corners au concept, notamment en grands magasins. Toutefois, ces nouveaux développements se traduisent de manière marginale dans la constitution du chiffre d'affaires de l'année 2007. Dans ces conditions, l'activité Retail à l'export ressort en baisse de 16,5%.

GMS : la division enregistre un chiffre d'affaires de 6,7M€ en croissance de + 6,1% par rapport à l'exercice 2006, poussée par le succès croissant des thématiques, et ce malgré les difficultés rencontrées dans les livraisons au cours du dernier trimestre 2007.

Sous-Traitance Industrielle : avec la signature de nouveaux contrats, l'activité de sous-traitance enregistre une nouvelle croissance portant son chiffre d'affaires à 24,7M€ (soit +7,2% par rapport à l'année précédente).

Rentabilité opérationnelle en nette amélioration malgré les problèmes rencontrés

	2006		2006 périmètre 2007	2007
(en M€)	Hors tests de valeur	Tests de valeur	Réel Publié	Pro-Forma hors tests de valeur (2)
Chiffre d'affaires	102,6		102,6	93,5
Tests de valeur		5,0	5,0	
Résultat opérationnel courant	-3,6	5,0	1,4	-4,0
Autres Produits et charges	-1,6		-1,6	-1,6
Résultat opérationnel	-5,1	5,0	-0,2	-5,6
Coût de la dette	-1,3		-1,3	-1,3
Autres résultats financiers	-0,2		-0,2	-0,2
Résultat courant	-6,6	5,0	-1,7	-7,1
Impôt	2,0	-1,7	0,3	2,0
Crédit Impôt Recherche			0,0	0,0
Quote-part résultat MEE			0,0	0,1
Résultat des activités cédées			0,0	0,0
Résultat net	-4,7	3,3	-1,3	-4,9
dont part du groupe	-4,8	3,3	-1,5	-4,9

Avant impact des tests de valeurs, la rentabilité opérationnelle du groupe se redresse sensiblement en 2007 par rapport à l'année précédente, malgré l'impact négatif sur les comptes de la crise survenue au cours du 2ème semestre 2007.

Après prise en compte d'une charge nette de 0,9 M€ au titre, essentiellement, de la réduction continue de l'effectif, le Résultat Opérationnel ressort en perte de 2,9 M€ contre une perte pro forma de 5,6 M€ en 2006, avant impact des tests de valeur.

Le coût de la dette croît à 1,7 M€ contre 1,3 M€ en raison de la hausse des taux d'intérêt.

La cession des activités autrichiennes se traduit par un profit net de 0,7 M€. Après prise en compte d'un produit d'impôt de 1,5 M€ (2,0 M€ en 2006) et d'un crédit d'impôt recherche de 0,6 M€, le résultat net ressort en perte de 1,6 M€, à comparer à une perte de 4,9 M€ en 2006 avant impact des tests de valeur.

Amélioration de la structure financière

En M€	Au 31 décembre 2007				Au 31 décembre 2006			
	Total	Dont MT à un an au plus	Dont MT à plus d'un an	Découvert bancaire	Total	Dont MT à un an au plus	Dont MT à plus d'un an	Découvert bancaire
Dettes Financières	32,7	2,4	5,8	24,8	34,8	2,0	5,5	27,3
- Trésorerie	1,4				3,0			
= Dettes Nettes	31,3				31,8			
Provisions	2,7				3,2			
MBA	1,1				(2,7)			
Flux Trésorerie Exploitation	4,9				(3,8)			

La marge brute d'auto-financement, qui était négative de 1,7 M€ en 2006, se redresse fortement pour redevenir positive de 1,1 M€ en 2007.

Avec une baisse du besoin en fonds de roulement de 3,3 M€, le cash-flow généré par l'activité est positif de 5,0 M€. Après des investissements nets limités à 4,7 M€ (contre 7,4M€ en 2006) et après prise en compte de la cession des activités autrichiennes, la dette bancaire nette du groupe ressort en recul de 0,5 M€, à 31,3 M€, dont 26,2 % sont à moyen terme.

Afin de faire face au 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 2M€ réalisée au mois d'octobre 2007.

2. Poursuite de la croissance du chiffre d'affaires arts de la table depuis le début de l'année 2008 malgré une conjoncture économique difficile au mois de mars

Activité au cours du premier trimestre 2008

Le chiffre d'affaires du premier trimestre de l'année 2008 ressort à 21,6 M€, en baisse de 3,0% par rapport à 2007, à périmètre constant. Malgré un mois de mars en très net retrait, le chiffre d'affaires réalisé en arts de la table est stable sur la période, alors que la sous-traitance industrielle enregistre une baisse de 8,7%, sans remettre en cause les objectifs à court terme et le développement de cette activité.

Le réseau de points de vente contrôlés enregistre une croissance de 4,9%, à 5,3 M€. L'activité hôtelière reste bien orientée avec une progression de 8,3 %, à 4,4 M€, tirée par l'international. Les activités avec les détaillants restent en décroissance (-3% en France à 2,2 M€ et -21% à l'international à 1,8 M€). La montée en puissance de la franchise permettra de compenser cette évolution dans le futur. Ainsi, le rythme soutenu du développement de l'activité en Master Franchise se poursuit avec la signature d'un nouveau contrat couvrant l'Arabie Saoudite et portant sur 9 nouvelles boutiques, permettant ainsi l'ouverture à terme de 45 points de vente à l'international. En outre, le Salon de la Franchise de Paris en mars 2008 confirme l'intérêt des investisseurs commerçants français dans le concept de la marque et devrait permettre à Guy Degrenne d'afficher un rythme annuel de 4-5 signatures de nouveaux contrats de franchise sur le territoire national.

L'activité GMS enregistre une décroissance de près de 23% au cours des trois premiers mois de l'année 2008 (à 0,9 M€ contre 1,2 M€ sur la même période en 2007), conséquence de la diminution du nombre d'actes d'achat d'équipement de la maison dans les principales enseignes du secteur en France sur la même période. Cependant, la division commerciale GMS a mis en œuvre l'ensemble des mesures qui devraient lui permettre de limiter un tel impact au titre de l'exercice 2008-2008 :

- Tout d'abord le démarrage de la gestion des commandes en allié avec l'un de ses principaux clients, et devrait finaliser cet été un projet identique avec un deuxième acteur majeur de la grande distribution ;
- Ensuite l'intégration de nouveaux matériaux dans les collections de produits ouvrant de nouvelles perspectives de développement (ardoise, mélamine, plastique) ;
- Enfin, la diffusion numérique des thématiques maîtrisée, conjuguée à une croissance de la rotation des produits.

S'agissant de la sous-traitance industrielle, les premiers mois de l'année 2008 ont contribué à la conclusion de nouveaux partenariats et référencements auprès de groupes industriels français de premier rang, mais aussi de consolider, sur l'ensemble des sites du groupe, les principaux contrats de sous-traitance déjà en vigueur.

Activité au cours du mois d'avril 2008

Le chiffre d'affaires du mois d'avril, premier mois de l'exercice 2008-2009, ressort en croissance de 10,7% par rapport à avril 2007, avec une forte progression des arts de la table (+22,7%) dans tous les réseaux.

3. Comptes annuels au 31 mars 2008

Compte tenu du changement de date de clôture de l'exercice social du groupe, et de la durée exceptionnelle de 15 mois de l'exercice 2007-2008, la société communiquera fin juillet 2008 sur ses comptes annuels clos au 31 mars 2008, et l'assemblée générale annuelle d'approbation des comptes se réunira dans le courant du mois de septembre 2008.

(1) Suite à 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 Christofle, ces deux opérations produisant leurs effets dès le 1er janvier 2007. Des comptes « pro forma » ont été établis dans le périmètre de 2007, et avant impact des tests de valeur.

(2) Les comptes de 2007 sont « pro forma » dans la mesure où ils présentent des données sur les 12 mois de l'année civile 2007 (alors que l'exercice est exceptionnellement de 15 mois), et avant impact des tests de valeurs.

Pour toute information, vous pouvez vous adresser à la Direction Administrative & Financière, 17 rue des Jonnières 91570 Bièvres - France

tel : +.33.(0)1.60.19.73.70

fax : +.33.(0)1.60.19.73.79

e-mail : relationsinvestisseurs@guydegrenne.fr

site web : http://www.guydegrenne.fr/relations_investisseurs.php