

	<b>Rapport d'activité au 31 décembre 2010</b>	26/02/2010
---	---	------------

## 1) Activité enregistrée par le groupe au cours des trois premiers trimestres de l'exercice

en k€	1er trimestre		2ème trimestre		3ème trimestre		TOTAL	
	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009
<b>Pôle Commercial</b>	12 556	15 516	14 523	17 196	20 581	21 695	47 660	54 407
<b>Pôle Industriel</b>	4 624	5 505	5 142	6 923	5 816	6 725	15 582	19 153
<b>TOTAL</b>	<b>17 180</b>	<b>21 021</b>	<b>19 665</b>	<b>24 119</b>	<b>26 397</b>	<b>28 420</b>	<b>63 242</b>	<b>73 560</b>

### a. Chiffre d'affaires des neuf premiers mois de l'exercice

#### *Pôle d'activité commerciale*

Avec un troisième trimestre en baisse limitée à 7.1%, le cumul d'activité au titre des trois premiers trimestres de l'exercice enregistrent une décroissance de 13.5%.

Sur la même période, l'ensemble de l'activité commerce spécialisé en France reste globalement peu impacté par la crise (-2.8%), les consommateurs restant fortement orientés vers les valeurs de cocooning.

Le mois de décembre en particulier enregistre des performances encourageantes sur le réseau contrôlé, en croissance de +3,5%, grâce aux boutiques (+9,1%), aux magasins d'usine (+2,4%) et le démarrage de la franchise, malgré un environnement défavorable (conditions climatiques, grèves).

Les ventes GMS sort en retrait de 27.5%, à 3 665K€, fortement pénalisée par le ralentissement de l'activité du principal client dans ce réseau.

L'activité CHR & International recule de 20.3 % à 15 752K€

#### *Pôle d'activité industrielle*

L'activité de sous-traitance ressort en baisse de 5,2 % à cause de l'activité arts de la table pour compte d'autrui.

## **b. Chiffre d'affaires du mois de janvier 2010**

### *Pôle d'activité commerciale*

Malgré un environnement à nouveau défavorable, le réseau contrôlé a enregistré une progression des ventes à 4,2 %.

Le chiffre d'affaires de la GMS a atteint 385 K€ en baisse de 8,3 % par rapport à janvier 2009.

Le réseau CHR & International a enregistré une progression de son chiffre d'affaires de 8%, essentiellement dans l'activité hôtellerie France (+15%). Le marché se stabilise sur une marche basse, mais de nombreux signaux tendent à montrer une reprise de l'activité pour les mois à venir.

### *Pôle d'activité industrielle*

L'activité de sous-traitance enregistre une baisse de -7,3 %.

Ainsi, en global, le chiffre d'affaires de janvier ressort en baisse de 1,5% par rapport à janvier 2009.

## **c. Perspectives de croissance du réseau de points de vente**

Après les ouvertures de Quimper et Angers en octobre 2009, le réseau français de franchise devrait enregistrer à court terme les ouvertures de :

- Limoges, Bry-sur-Marne et Dijon en mars 2010 ;
- Le Mans en avril 2010.

De nombreuses discussions sont en cours qui devraient permettre un nombre significatif d'ouvertures en septembre – octobre.

A l'international, les master franchisés ont d'ores et déjà confirmé l'ouverture d'au moins 5 nouveaux points de vente au concept.

## 2) Stocks

Les stocks, exprimés en PRU standard 2009, restent orientés fortement à la baisse par rapport à l'année précédente. Ils ressortent ainsi à 23.1M€ au 31 janvier 2010 contre 31.7M€ un an plus tôt.

## 3) Trésorerie

Guy Degrenne a émis une ORA (Obligations Remboursables en Actions) sans rendement, totalement souscrite début novembre 2009. Cette émission, d'un montant de 10,6 M€ a été souscrite à hauteur de 5,2 M€ en cash et 5,4 M€ par incorporation de comptes courants d'actionnaires.

Sous l'effet conjugué de l'émission de l'ORA, de la réduction massive des stocks et de l'impact positif de la loi LME sur les délais de recouvrement des créances client, la dette nette au 31 janvier 2010 a décliné de près de 9.1M€ comparé au 31 mars 2009.

L'activité et l'amélioration du BFR ont contribué à la génération de 4.1M€ de trésorerie depuis le début de l'exercice, hors flux de trésorerie liés à l'émission de l'ORA, contre une consommation de cash de 6.6M€ au cours de la même période de l'exercice précédent.

## 4) Evolution de l'effectif

Décembre 2003	1 760
Décembre 2007	1 386
Juin 2008	1 325
Décembre 2008	1 223
Juin 2009	1 129
Janvier 2010	1 073