



**KPMG Audit**  
5 avenue de Dubna  
B.P. 60260  
14209 Hérouville Saint Clair Cedex  
France



P R É E L  
T H O R E L  
B E S N I E R  
G E N U Y T  
& A S S O C I É S

**Prél - Thorel - Besnier - Genuyt & Associés**  
Campus Normandie Technologie Caen  
1, rue du Bocage  
14460 Colombelles  
France

**Guy Degrenne S.A.**

**Rapport des commissaires aux  
comptes sur l'information  
financière semestrielle  
au 30 septembre 2008**

Période du 1<sup>er</sup> avril 2008 au 30 septembre 2008  
Guy Degrenne S.A.  
Route d'Aunay - 14500 Vire  
*Ce rapport contient 43 pages*



**KPMG Audit**  
5 avenue de Dubna  
BP 60260  
14209 Hérouville Saint Clair  
France



**Préel – Thorel – Besnier – Genuyt & Associés**  
Campus Normandie Technologie Caen  
1, rue du Bocage  
14460 Colombelles  
France

## **Guy Degrenne S.A.**

Siège social : route d'Aunay – 14500 Vire  
Capital social : €. 15 412 128

### **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle au 30 septembre 2008**

Période du 1<sup>er</sup> avril 2008 au 30 septembre 2008

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'assemblée générale et en application des articles L.232-7 du Code de commerce et 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<sup>er</sup> avril 2008 au 30 septembre 2008, 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 Directoire. 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.

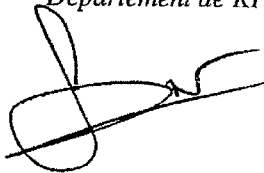
Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait que les comptes avec des comparatifs proforma au 30 septembre 2007 et au 31 décembre 2007 sont présentés avant les comptes conformes à la norme IAS 34, c'est-à-dire les comptes avec des comparatifs au 31 mars 2008 et au 30 juin 2008.

## 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 14 janvier 2009

KPMG Audit  
Département de KPMG S.A.



Simon Lubais  
Associé

Colombelles, le 14 janvier 2009

Prél – Thorel – Besnier – Genuyt & Associés



Antoine Genuyt  
Associé

# **Guy Degrenne S.A.**

Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 15 412 128 €  
Siège Social : Route d'Aunay 14500 VIRE  
RCS Condé sur Noireau B 342 100 120

**Comptes Semestriels Consolidés au 30 septembre 2008**

## Comptes Semestriels Consolidés

1	Etats financiers.....	4
1.1	BILAN PROFORMA .....	4
1.1.1	Actif pro forma.....	4
1.1.2	Passif pro forma .....	5
1.1.3	Compte de résultat pro forma.....	6
1.1.4	Tableaux de flux de trésorerie pro forma .....	7
1.2	ETATS FINANCIERS.....	8
1.2.1	Actif.....	8
1.2.2	Passif .....	8
1.2.3	Compte de Résultat .....	9
1.2.4	Tableau de flux de trésorerie .....	10
1.2.5	Tableaux de variation des capitaux propres.....	11
2	Principes et méthodes de consolidation .....	12
2.1	NOUVELLES NORMES PUBLIEES NON ENCORE ENTREES EN VIGUEUR : .....	12
2.2	RECOURS A DES ESTIMATIONS.....	12
2.3	METHODES DE CONSOLIDATION .....	13
2.4	DATE D'ARRETE DES COMPTES .....	13
2.5	METHODE DE CONVERSION .....	13
2.5.1	Conversion des états financiers des sociétés étrangères .....	13
2.5.2	Traduction des opérations en devises .....	13
2.5.3	Taux de devises retenus pour l'année 2007 et pour l'année 2008 : .....	13
2.6	INSTRUMENTS DERIVES.....	14
2.7	COUVERTURE DES RISQUES DE CHANGE .....	14
2.8	PREMIERE APPLICATION DE LA NORME IFRS 7 .....	14
3	Principes de consolidation.....	15
3.1	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES .....	15
3.2	IMMOBILISATIONS CORPORELLES .....	15
3.3	TESTS DE DEPRECIATION DES ACTIFS IMMOBILISES .....	16
3.4	ACTIFS FINANCIERS ET TITRES MIS EN EQUIVALENCE .....	16
3.5	STOCKS.....	16
3.6	CREANCES D'EXPLOITATION .....	17
3.7	TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE .....	17
3.8	ACTIONS AUTO DETENUES .....	17
3.9	IMPOTS.....	17
3.10	SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENTS.....	17
3.11	PROVISIONS.....	18
3.12	AVANTAGES AU PERSONNEL .....	18
3.12.1	Engagement de départ en retraite .....	18
3.12.2	Médailles du travail .....	19
3.13	COUVERTURE DES RISQUES DE TAUX D'INTERET .....	19
3.14	CONTRAT DE LOCATION FINANCEMENT .....	19
3.15	RESULTAT PAR ACTION DILUE .....	19
3.16	CLASSEMENT EN ACTIFS DESTINES A ETRE CEDES/ ACTIVITES ABANDONNEES .....	19
4	Notes aux annexes des comptes consolidés .....	20
4.1	PERIMETRE DE CONSOLIDATION.....	20
4.2	ACTIF IMMOBILISE.....	21
4.2.1	Tests de dépréciation.....	21
4.2.2	Actifs incorporels .....	21
4.2.3	Actifs corporels .....	23
4.2.4	Investissements financiers .....	24

4.2.5	Titres mis en équivalence .....	24
4.2.6	Immobilisations faisant l'objet d'un contrat de location financement.....	25
4.2.7	Synthèse de l'actif non courant à la clôture (hors impôts différés actifs).....	25
4.2.8	Principales acquisitions et cessions sur l'actif immobilisé .....	25
4.3	ANALYSE DES CAPITAUX PROPRES .....	25
4.3.1	Composition du capital social .....	25
4.3.2	Gestion des capitaux propres.....	26
4.3.3	Evolution du capital social .....	26
4.3.4	Opération sur capital .....	26
4.3.5	Capital Potentiel : Options d'achats et de souscription d'actions consenties aux salariés.....	26
4.3.6	Capital Potentiel : Bons de souscription d'actions .....	27
4.3.7	Nombre d'actions utilisées pour le calcul du résultat par action .....	28
4.3.8	Actions propres .....	28
4.4	PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES .....	28
4.4.1	Provisions pour litiges sociaux et restructurations .....	29
4.4.2	Provisions pour litiges commerciaux .....	29
4.4.3	Autres provisions pour risques et charges .....	29
4.4.4	Droit individuel à la formation .....	29
4.4.5	Provision pour engagement au personnel:.....	29
4.5	ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS .....	31
4.5.1	Ventilation par nature et catégorie .....	31
•	Détail du poste Trésorerie et équivalents : .....	31
•	Détail des Instruments financiers .....	31
•	Détail du poste Passifs financiers courants et non courants: .....	31
4.5.2	Ventilation par échéance .....	32
4.6	AUTRES VARIATIONS DES AUTRES ACTIFS ET AUTRES PASSIFS .....	33
4.6.1	Stocks .....	33
4.6.2	Créances et dettes courantes ou non courantes nettes.....	33
4.6.3	Variation de la dépréciation sur créances courantes.....	33
4.7	ANALYSE DES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS .....	33
4.7.1	Détail des produits financiers .....	33
4.7.2	Détail du coût de l'endettement.....	34
4.7.3	Détail des autres produits financiers et des autres charges financière .....	34
4.8	AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS .....	34
4.9	CHARGE D'IMPOTS EXIGIBLES ET DIFFERES.....	34
4.9.1	Impôts exigibles .....	34
4.9.2	Impôts différés.....	35
4.10	ENGAGEMENTS HORS BILAN .....	35
	Nantissements des droits au bail .....	36
	Cessions Dailly.....	36
	Autres engagements hors bilan.....	36
4.11	VENTILATION DE L'EFFECTIF .....	36
4.12	ACTIVITES CEDEES OU ABANDONNEES .....	36
4.13	RISQUES DE MARCHE .....	36
4.13.1	Risques de liquidité .....	36
4.13.2	Risques de change .....	37
4.14	INFORMATION SECTORIELLE .....	38
4.14.1	Segment primaire (au 30 septembre 2008).....	38
4.14.2	Segment primaire (au 31 mars 2008) .....	39
4.14.3	Segment primaire (au 30 juin 2007).....	40
4.15	PARTIES LIEES .....	40

## 1 ETATS FINANCIERS

### Préambule

Les actionnaires de Guy Degrenne S.A., réunis en assemblée le 29 juin 2007, ont approuvé le changement de date de clôture des exercices comptables pour la porter au 31 mars de chaque année. L'ensemble des sociétés du groupe a acté le changement de date de clôture. Ainsi, l'exercice en cours s'est ouvert le 1<sup>er</sup> avril 2008 pour se clore le 31 mars 2009. Le groupe présente donc pour la première fois une situation intermédiaire au 30 septembre, sous la forme d'un jeu d'états financiers résumés conformes à la norme IAS 34.

Afin d'assurer la comparabilité des comptes avec l'exercice précédent, la société a également établi les comptes consolidés pro forma au 30 septembre 2007 ci-après présentés. Ces comptes ont été revus par le collègue des commissaires aux comptes, et ont fait l'objet des diligences requises.

Dans cette annexe, les chiffres sont exprimés en k€, sauf indication contraire.

### 1.1 Bilan Proforma

La norme comptable IAS 1 requiert d'indiquer en comptes comparatifs les comptes publiés. Ainsi, au titre de la publication des comptes semestriels, cette norme implique de présenter les comptes 6 mois au 30 juin 2007, les comptes 15 mois au 31 mars 2008 et les comptes 6 mois au 30 septembre 2008. Cette présentation est faite au paragraphe 1.2 ci-après.

A titre dérogatoire mais afin d'assurer une meilleure lisibilité des comptes de la société, les comptes consolidés 6 mois pro forma au 30 septembre 2007, les comptes 12 mois pro forma au 31 décembre 2007 et les comptes 6 mois au 30 septembre 2008 sont présentés ci-dessous, préalablement avant les comptes présentés au paragraphe 1.2 ci-après (IAS 1). Ces comptes pro forma ont été revus par le collègue des commissaires aux comptes, et ont fait l'objet des diligences requises.

#### 1.1.1 Actif pro forma

en k€	Ct. §	30/09/2008 6 mois	30/09/2007 6 mois	31/12/2007 12 mois
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>54 333</b>	<b>54 355</b>	<b>54 635</b>
Goodwill		2 341	2 341	2 341
Immobilisations incorporelles	4.2.2	33 807	33 399	33 642
Immobilisations corporelles	4.2.3	16 440	16 921	16 968
Actifs financiers	4.2.4	525	508	529
Titres mis en équivalence		508	491	509
Autres actifs d'impôts exigibles non courants		503	435	435
Impôts différés - Actif	4.9	210	259	211
<b>ACTIFS COURANTS</b>		<b>56 422</b>	<b>53 624</b>	<b>58 776</b>
Stocks	4.6	33 184	32 491	29 002
Créances commerciales	4.6	17 580	15 193	23 105
Autres actifs courants	4.6	4 081	4 091	5 206
Actifs d'impôts exigibles courants	4.6	605	79	14
Trésorerie	4.6	730	1 494	1 391
Instruments financiers Actif		263	276	58
<b>ACTIFS DESTINES A ETRE CEDES OU ABANDONNES</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5</b>
Actifs destinés à être cédés ou abandonnés		0	0	5
<b>TOTAL ACTIFS</b>		<b>110 755</b>	<b>107 979</b>	<b>113 416</b>

1.1.2 Passif pro forma

en k€	Cf §	30/09/2008 6 mois	30/09/2007 6 mois	31/12/2007 12 mois
<b>CAPITAUX PROPRES (Part du groupe)</b>		<b>43 767</b>	<b>46 936</b>	<b>48 630</b>
Capital social	4.3	15 412	15 401	15 412
Primes de fusion	4.3	30 414	30 387	30 414
Réserves groupe	4.3	854	4 530	4 636
Résultat part du groupe	4.3	-2 913	-3 392	-1 832
<b>INTERETS MINORITAIRES</b>		<b>3</b>	<b>12</b>	<b>11</b>
Intérêts minoritaires	4.3	3	12	11
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		<b>43 770</b>	<b>46 948</b>	<b>48 641</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>7 512</b>	<b>8 572</b>	<b>8 957</b>
Provisions Impôts différés	4.10	-0	582	1 125
Provisions non courantes	4.4	1 503	1 373	1 413
Passifs financiers non courants	4.6	5 496	6 007	5 833
Autres passifs non courant		513	611	586
<b>PASSIFS COURANTS</b>		<b>59 474</b>	<b>52 459</b>	<b>55 816</b>
Passifs financiers courants	4.6	28 753	27 987	26 866
Instruments financiers passifs		352	48	76
Provisions courantes	4.4	603	709	741
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	4.6	13 252	12 487	14 173
Passifs d'impôt exigible	4.6	24	90	0
Autres passifs courants	4.6	16 480	11 138	13 960
<b>PASSIFS DESTINES A ETRE CEDES OU ABANDONNES</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>
Passifs destinés à être cédés ou abandonnés		0	0	2
<b>TOTAL PASSIFS</b>		<b>66 986</b>	<b>61 031</b>	<b>64 775</b>
<b>TOTAL BILAN</b>		<b>110 755</b>	<b>107 979</b>	<b>113 416</b>



1.1.3 *Compte de résultat pro forma*

en ké	Cf. §	septembre-08 6 mois	septembre-07 6 mois	décembre-07 12 mois
Chiffre d'affaires		45 405	43 210	98 267
Autres produits de l'activité		154	222	651
<b>Produits opérationnels</b>		<b>45 559</b>	<b>43 432</b>	<b>98 918</b>
Achats consommés		-20 099	-18 809	-38 464
Variation des stocks		2 003	1 506	-340
Charges de personnel		-16 278	-16 672	-33 133
Autres charges d'exploitation		-9 773	-9 131	-21 994
Impôts et taxes		-1 384	-1 587	-2 949
Dotations aux amortissements		-2 102	-2 070	-4 429
Dotations nettes aux provisions		-24	167	518
<b>Charges opérationnelles</b>		<b>-47 655</b>	<b>-46 597</b>	<b>-100 791</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>-2 096</b>	<b>-3 165</b>	<b>-1 873</b>
Autres produits opérationnels	4.8	725	519	940
Autres charges opérationnelles	4.8	-869	-966	-1 812
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>-2 241</b>	<b>-3 611</b>	<b>-2 745</b>
Autres produits financiers	4.7	59	60	222
Coûts de l'endettement financier brut	4.7	-1 411	-929	-2 001
<b>Coût net de l'endettement financier</b>		<b>-1 352</b>	<b>-869</b>	<b>-1 779</b>
Autres produits financiers	4,7	457	133	927
Autres charges financières	4.7	-547	-431	-778
<b>Résultat opérationnel et financier</b>		<b>-3 684</b>	<b>-4 778</b>	<b>-4 375</b>
Quote part résultats des sociétés mises en équivalence		8	-34	7
Impôts sur les résultats	4.9	760	1 532	1 874
<b>Résultat net avant résultat activités cédées ou abandonnées</b>		<b>-2 915</b>	<b>-3 281</b>	<b>-2 494</b>
Résultat activités cédées ou abandonnées		0	-114	659
<b>Résultat</b>		<b>-2 915</b>	<b>-3 394</b>	<b>-1 835</b>
Intérêts minoritaires		-2	-2	-3
<b>Résultat part du groupe</b>		<b>-2 913</b>	<b>-3 392</b>	<b>-1 832</b>
Nombre d'actions		3 853 032	3 850 236	3 848 930
Nombre d'actions potentielles		482 600	539 878	483 600
Résultat groupe / action		-0,757	-0,881	-0,476
Résultat groupe dilué / action		-0,757	-0,881	-0,476
Résultat activités poursuivies / action		-0,757	-0,852	-0,648
Résultat activités poursuivies dilué / action		-0,757	-0,852	-0,648

1.1.4 Tableaux de flux de trésorerie pro forma

	6 mois	6 mois	12 mois
	30/09/08	30/09/07	31/12/07
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>			
Résultat des sociétés Intégrées	-2 923	-3 360	-1 842
Dotations nettes aux Amortissements, dépréciations et provisions	1 920	1 607	3 859
Plus-values de cession	-26	161	-716
<b>MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT (Avant neutralisation coût de l'endettement financier net et Impôts)</b>	<b>-1 029</b>	<b>-1 692</b>	<b>1 301</b>
Coût de l'endettement Financier Net	1 352	869	1 779
Charge/Produit d'impôts	-760	-1 532	-1 875
<b>MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>-437</b>	<b>-2 256</b>	<b>1 206</b>
Impôts versés	-20	-15	506
Variation du besoin en fonds de roulement	-516	3 960	3 382
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE</b>	<b>-873</b>	<b>1 689</b>	<b>5 093</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux op. investissements</b>			
Acquisitions d'immobilisations	-2 031	-1 761	-4 797
Cessions d'immobilisations	165	109	284
Incidences des variations de périmètre	0	0	495
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OP. D'INVEST.</b>	<b>-1 866</b>	<b>-1 662</b>	<b>-4 018</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux op. financement</b>			
Dividendes versés aux actionnaires de la mère			
Dividendes versés aux minos des sociétés intégrées	0	-77	-78
Augmentations de capital	0	53	74
Variation nette des dettes financières	3 874	1 388	-1 716
Intérêt financiers nets versés	-1 352	-869	-1 779
Variation OCI instruments financiers	38	-127	-2
Variation actions propres	-9	-188	863
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OP. DE FINANCT</b>	<b>2 561</b>	<b>160</b>	<b>-2 839</b>
<b>Autres flux de trésorerie</b>	<b>-20</b>		
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>-306</b>	<b>198</b>	<b>-1 763</b>
Trésorerie d'ouverture	969	1 163	2 967
Incidences des variations de cours de devises	69	133	187
Trésorerie de clôture	730	1 494	1 391
<b>VARIATION DES COMPTES DE TRESORERIE</b>	<b>-306</b>	<b>198</b>	<b>-1 763</b>

Par convention, à l'occasion de chaque arrêté des comptes, la trésorerie active est présentée en « Trésorerie » et la trésorerie passive est présentée en « Dettes Financières ». En effet, conformément à la réglementation comptable, les financements courts termes servant à financer des éléments moyens/longs termes, sont traités comme des financements d'origine structurelle et sont donc enregistrés en « dettes financières ».

## 1.2 Etats Financiers

La norme comptable IAS 1 requiert d'indiquer en comptes comparatifs les comptes publiés. Ainsi, au titre de la publication des comptes semestriels, cette norme implique de présenter les comptes 6 mois au 30 juin 2007, les comptes 15 mois au 31 mars 2008 et les comptes 6 mois au 30 septembre 2008. Cette présentation est faite ci-dessous.

A titre dérogatoire mais afin d'assurer une meilleure lisibilité des comptes de la société, les comptes consolidés 6 mois pro forma au 30 septembre 2007, les comptes 12 mois pro forma au 31 décembre 2007 et les comptes 6 mois au 30 septembre 2008 ont été présentés ci-avant aux paragraphes 1.1 à 1.4. Ces comptes pro forma ont été revus par le collègue des commissaires aux comptes, et ont fait l'objet des diligences requises.

### 1.2.1 Actif

en ké	Cf. §	30/09/2008 6 mois	31/03/2008 15 mois	30/06/2007 6 mois
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>54 333</b>	<b>54 931</b>	<b>54 088</b>
Goodwill		2 341	2 341	2 341
Immobilisations incorporelles	4.2.2	33 807	33 989	33 215
Immobilisations corporelles	4.2.3	16 440	16 455	17 310
Actifs financiers	4.2.4	525	527	502
Titres mis en équivalence		508	474	530
Autres actifs d'impôts exigibles non courants		503	925	0
Impôts différés - Actif	4.9	210	219	190
<b>ACTIFS COURANTS</b>		<b>56 422</b>	<b>52 030</b>	<b>56 925</b>
Stocks	4.6	33 164	30 930	31 774
Créances commerciales	4.6	17 560	15 722	18 080
Autres actifs courants	4.6	4 081	4 178	4 867
Actifs d'impôts exigibles courants	4.6	605	183	0
Trésorerie	4.6	730	969	1 977
Instruments financiers Actif		263	48	247
<b>ACTIFS DESTINES A ETRE CEDES OU ABANDONNES</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>87</b>
Actifs destinés à être cédés ou abandonnés		0	0	87
<b>TOTAL ACTIFS</b>		<b>110 755</b>	<b>106 961</b>	<b>111 100</b>

### 1.2.2 Passif

en ké	Cf §	30/09/2008 6 mois	31/03/2008 15 mois	30/06/2007 6 mois
<b>CAPITAUX PROPRES (Part du groupe)</b>		<b>43 767</b>	<b>46 325</b>	<b>49 011</b>
Capital social	4.3	15 412	15 412	15 401
Primes de fusion	4.3	30 414	30 414	30 397
Réserves groupe	4.3	854	4 302	5 425
Résultat part du groupe	4.3	-2 913	-3 803	-2 212
<b>INTERETS MINORITAIRES</b>		<b>3</b>	<b>6</b>	<b>14</b>
Intérêts minoritaires	4.3	3	6	14
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		<b>43 770</b>	<b>46 331</b>	<b>49 025</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>7 512</b>	<b>8 572</b>	<b>9 076</b>
Provisions Impôts différés	4.10	-0	802	883
Provisions non courantes	4.4	1 503	1 476	1 773
Passifs financiers non courants	4.6	5 496	5 732	6 420
Autres passifs non courant		513	562	0
<b>PASSIFS COURANTS</b>		<b>59 474</b>	<b>52 058</b>	<b>52 915</b>
Passifs financiers courants	4.6	28 753	24 335	26 594
Instruments financiers passifs		352	223	
Provisions courantes	4.4	603	888	968
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	4.6	13 252	13 888	13 999
Passifs d'impôt exigible	4.6	24	9	150
Autres passifs courants	4.6	16 490	12 715	11 184
<b>PASSIFS DESTINES A ETRE CEDES</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>84</b>
Passifs destinés à être cédés ou abandonnés		0	0	84
<b>TOTAL PASSIFS</b>		<b>66 986</b>	<b>60 630</b>	<b>62 075</b>
<b>TOTAL BILAN</b>		<b>110 755</b>	<b>106 961</b>	<b>111 100</b>

1.2.3 *Compte de Résultat*

en k€	septembre-08		mars-08		juin-07	
	Cf. §	Résultat	Résultat	Résultat	Résultat	
		6 mois	15 mois	6 mois	6 mois	
Chiffre d'affaires		45 405	119 874	42 919		
Autres produits de l'activité		154	669	189		
<b>Produits opérationnels</b>		<b>45 559</b>	<b>120 543</b>	<b>43 108</b>		
Achats consommés		-20 099	-48 184	-17 711		
Variation des stocks		2 003	1 666	2 045		
Charges de personnel		-16 278	-41 438	-17 103		
Autres charges d'exploitation		-9 773	-27 217	-9 560		
Impôts et taxes		-1 384	-3 715	-1 430		
Dotations aux amortissements		-2 102	-5 505	-2 187		
Dotations nettes aux provisions		-24	632	-174		
<b>Charges opérationnelles</b>		<b>-47 655</b>	<b>-123 761</b>	<b>-46 120</b>		
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>-2 096</b>	<b>-3 218</b>	<b>-3 012</b>		
Autres produits opérationnels	4.8	725	1 490	621		
Autres charges opérationnelles	4.8	-869	-2 829	-1 036		
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>-2 241</b>	<b>-4 557</b>	<b>-3 427</b>		
Autres produits financiers	4.7	59	263	138		
Coûts de l'endettement financier brut	4.7	-1 411	-2 541	-941		
<b>Coût net de l'endettement financier</b>		<b>-1 352</b>	<b>-2 278</b>	<b>-803</b>		
Autres produits financiers	4.7	457	1 151	376		
Autres charges financières	4.7	-547	-992	-565		
<b>Résultat opérationnel et financier</b>		<b>-3 684</b>	<b>-6 676</b>	<b>-4 419</b>		
Quote part résultats des sociétés mises en équivalence		8	7	-18		
Impôts sur les résultats	4.9	760	2 200	1 586		
<b>Résultat net avant résultat activités cédées</b>		<b>-2 915</b>	<b>-4 469</b>	<b>-2 851</b>		
Résultat activités cédées		0	659	638		
<b>Résultat</b>		<b>-2 915</b>	<b>-3 810</b>	<b>-2 213</b>		
Intérêts minoritaires		-2	-7	-1		
<b>Résultat part du groupe</b>		<b>-2 913</b>	<b>-3 803</b>	<b>-2 212</b>		
Nombre d'actions		3 853 032	3 849 749	3 850 236		
Nombre d'actions potentielles		482 600	483 600	539 878		
Résultat groupe / action		-0,757	-0,988	-0,575		
Résultat groupe dilué / action		-0,757	-0,988	-0,575		
Résultat activités poursuivies / action		-0,757	-1,159	-0,740		
Résultat activités poursuivies dilué / action		-0,757	-1,159	-0,740		

1.2.4 Tableau de flux de trésorerie

	6 mois	15 mois	6 mois
	30/09/08	31/03/08	30/06/07
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>			
Résultat des sociétés intégrées	-2 923	-3 816	-2 194
Dotations nettes aux Amortissements, dépréciations et provis	1 920	4 903	2 163
Plus-values de cession	-26	-719	-673
<b>MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT (Avant neutralisation coût de l'endettement financier net et (impôts))</b>	<b>-1 029</b>	<b>368</b>	<b>-704</b>
Coût de l'endettement Financier Net	1 352	2 278	803
Charge/Produit d'impôts	-760	-2 155	-1 586
<b>MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>-437</b>	<b>492</b>	<b>-1 487</b>
Impôts versés	-20	452	-113
Variation du besoin en fonds de roulement	-516	7 531	3 965
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE</b>	<b>-973</b>	<b>8 475</b>	<b>2 366</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux op. investissements</b>			
Acquisitions d'immobilisations	-2 031	-5 859	-2 026
Cessions d'immobilisations	165	629	204
Incidences des variations de périmètre	0	495	475
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OP. D'INVEST.</b>	<b>-1 866</b>	<b>-4 735</b>	<b>-1 347</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux op. financement</b>			
Dividendes versés aux actionnaires de la mère			
Dividendes versés aux minos des sociétés Intégrées	0	-78	-77
Augmentations de capital	0	74	46
Variation nette des dettes financières	3 874	-4 101	-1 637
Intérêt financiers nets versés	-1 352	-2 278	-803
Variation OCI Instruments financiers	38	-181	19
Variation actions propres	-9	663	418
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OP. DE FINANCT</b>	<b>2 551</b>	<b>-5 882</b>	<b>-2 034</b>
<b>Autres flux de trésorerie</b>	<b>-20</b>		
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>-308</b>	<b>-2 142</b>	<b>-1 016</b>
Trésorerie d'ouverture	968	2 967	2 967
Incidences des variations de cours de devises	69	144	26
Trésorerie de clôture	730	969	1 977
<b>VARIATION DES COMPTES DE TRESORERIE</b>	<b>-308</b>	<b>-2 142</b>	<b>-1 016</b>

Par convention, à l'occasion de chaque arrêté des comptes, la trésorerie active est présentée en « Trésorerie » et la trésorerie passive est présentée en « Dettes Financières ». En effet, conformément à la réglementation comptable, les financements courts termes servant à financer des éléments moyens/longs termes, sont traités comme des financements d'origine structurelle et sont donc enregistrés en « dettes financières ».

1.2.5 Tableaux de variation des capitaux propres

en k€	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Ecart de conversion	Capitaux propres part groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
<b>Situation au 31 Décembre 2006</b>	<b>16 377</b>	<b>30 376</b>	<b>6 233</b>	<b>-1 616</b>	<b>614</b>	<b>49 984</b>	<b>664</b>	<b>60 847</b>
Résultat consolidé de l'exercice				-652		-552	-1	-553
Affectation du résultat 2006 conformément aux décisions de l'AGO par GD SA			-1 515	1 515				
Variation des écarts de conversion					161	161		161
<i>Changements de méthodes comptables et corrections d'erreurs</i>								
Mise en équivalence TDFNA			-9			-9	-571	-580
Correction d'ouverture (Impôts différés Aifoid)			99			99		99
Correction d'ouverture (erreur annule dépôts)			11			11		11
Comparabilité proforma PIDR (méthode de valorisation mars 2008 - cf § 3.12.1)			330			330		330
<i>Autres</i>								
Actions propres			418			418		418
Instruments financiers			89			89		89
Divers			91			91		91
<b>Situation au 31 mars 2007 (3 mois)</b>	<b>16 377</b>	<b>30 376</b>	<b>4 766</b>	<b>-652</b>	<b>676</b>	<b>60 631</b>	<b>92</b>	<b>60 723</b>
<i>Augmentation de capital GD SA conformément aux décisions de l'AGO</i>								
Résultat consolidé de l'exercice	24	22		-1 660		46	-1	46
Variation des écarts de conversion					620	620	-78	-1 661
Dividendes versés aux minoritaires							-78	-78
<i>Changements de méthodes comptables et corrections d'erreurs</i>								
Comparabilité proforma PIDR (méthode de valorisation mars 2008 - cf § 3.12.1)			-330			-330		-330
Correction d'ouverture (Impôts différés Aifoid)			-127			-127		-127
<i>Autres</i>								
Actions propres			1					
Instruments financiers			-80			-80		-80
Divers			-86			-86		-86
<b>Situation au 30 juin 2007 (6 mois)</b>	<b>16 400</b>	<b>30 397</b>	<b>4 132</b>	<b>-2 212</b>	<b>1 296</b>	<b>49 012</b>	<b>14</b>	<b>49 026</b>
Résultat consolidé de l'exercice				-1 732		-1 732	-2	-1 734
Variation des écarts de conversion					-841	-841		-841
<i>Changements de méthodes comptables et corrections d'erreurs</i>								
Comparabilité proforma PIDR (méthode de valorisation mars 2008 - cf § 3.12.1)			330			330		330
Correction d'ouverture (Impôts différés Aifoid)			127			127		127
<i>Autres</i>								
Actions propres			10			10		10
Instruments financiers			-61			-61		-61
Divers			92			92		92
<b>Situation au 30 septembre 2007 (9 mois)</b>	<b>16 400</b>	<b>30 397</b>	<b>4 630</b>	<b>-3 944</b>	<b>464</b>	<b>46 937</b>	<b>12</b>	<b>46 949</b>
<i>Augmentation de capital GD SA conformément aux décisions de l'AGO</i>								
Résultat consolidé de l'exercice	12	17		2 112		29	-1	29
Variation des écarts de conversion					-152	-152		-152
<i>Changements de méthodes comptables et corrections d'erreurs</i>								
Comparabilité proforma PIDR (méthode de valorisation mars 2008 - cf § 3.12.1)			-330			-330		-330
<i>Autres</i>								
Actions propres			234			234		234
Instruments financiers			-108			-108		-108
Divers			-93			-93		-93
<b>Situation au 31 Décembre 2007 (12 mois)</b>	<b>16 412</b>	<b>30 414</b>	<b>4 336</b>	<b>-1 832</b>	<b>302</b>	<b>46 631</b>	<b>11</b>	<b>46 641</b>
Résultat consolidé de l'exercice				-1 871		-1 871	-3	-1 874
Variation des écarts de conversion					-170	-170	-1	-171
<i>Variation périmètre - GIE Couvert Acier Normand</i>								
<i>Autres</i>								
Actions propres								
Instruments financiers			-167			-167		-167
Divers			3			3		3
<b>Situation au 31 Mars 2008 (15 mois)</b>	<b>16 412</b>	<b>30 414</b>	<b>4 169</b>	<b>-3 803</b>	<b>132</b>	<b>46 324</b>	<b>8</b>	<b>46 331</b>
<i>Affectation du résultat 2008 conformément aux décisions de l'AGO par GD SA</i>								
Résultat consolidé de l'exercice			-3 803	3 803			-2	-2
Variation des écarts de conversion				-2 913	261	-2 913	-1	-2 914
<i>Autres</i>								
Actions propres			-8			-8		-8
Instruments financiers (1)			123			123		123
Divers (TDFNA)			-20			-20		-20
<b>Situation au 30 septembre 2008 (6 mois)</b>	<b>16 412</b>	<b>30 414</b>	<b>481</b>	<b>-2 913</b>	<b>393</b>	<b>43 767</b>	<b>3</b>	<b>43 771</b>

Les contrats de couverture à terme non débouclés impactent le montant des capitaux propres à hauteur de -237 k€ pour les contrats relatifs aux matières premières, de 125 k€ pour les contrats relatifs aux devises, et à hauteur de 37 k€ pour les contrats relatifs aux taux d'intérêt, soit un impact total de -75 k€ au titre des comptes semestriels du 30 septembre 2008.

La situation au 30 septembre 2007 de la variation des capitaux propres ne correspond pas au bilan au 30 septembre 2007 puisque le bilan est présenté sur une période de 6 mois et la variation des capitaux propres sur une période de 3 mois.

## 2 PRINCIPES ET METHODES DE CONSOLIDATION

Les comptes consolidés du groupe Guy Degrenne clos au 30 septembre 2008, ainsi que les comptes pro forma au 30 septembre 2007, ont été arrêtés par le Directoire du 2 décembre 2008 et soumis à l'examen du Conseil de Surveillance du 3 décembre 2008. Ils ont été établis en conformité avec la norme IAS 34, tel qu'adopté dans l'UE dont l'application est obligatoire pour l'exercice ouvert au 1<sup>er</sup> janvier 2005.

Les premiers comptes établis par le groupe en conformité avec les normes IFRS l'ont été au 31 Décembre 2005 avec une date de transition au 1<sup>er</sup> Janvier 2004.

Dans le cadre de la mise en œuvre des normes IFRS, la société a retenu les options suivantes :

- Regroupements d'entreprises (IFRS 3) : le Groupe a retenu l'option offerte par la norme IFRS 1 de ne pas retraiter les regroupements d'entreprises antérieurs au 1<sup>er</sup> janvier 2004.
- Juste valeur ou réévaluation utilisée comme coût présumé (IAS 16, 17, 38, 40) : l'option laissée au Groupe d'évaluer les immobilisations à leur juste valeur à la date de transition ou à une date antérieure n'a pas été retenue.
- Avantages du personnel : le Groupe a retenu l'option de comptabiliser tous les écarts actuariels sur engagements de retraite et médaille du travail au 1<sup>er</sup> janvier 2004. Le groupe n'appliquera pas la méthode du corridor.
- Ecart de conversion (IAS 21) : le Groupe a retenu l'option de retraiter les écarts de conversion des filiales étrangères par une affectation en réserves au 1<sup>er</sup> janvier 2004.
- Instruments financiers composés : le groupe ne dispose d'aucun instrument financier composé.

### 2.1 Nouvelles normes publiées non encore entrées en vigueur :

La société n'a pas appliqué les nouvelles normes ou interprétations publiées non encore entrées en vigueur suivantes :

- IFRS 8, information sectorielle ;
- IAS 23 R, relative aux coûts d'emprunt ;
- IAS 1 R, relative à la présentation des états financiers ;
- IFRIC 11, relative aux actions propres et aux transactions intra-groupe ;
- IFRIC 12, relative aux concessions de services ;
- IFRIC 13, programme de fidélisation clients.

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.

### 2.2 Recours à 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 :

- 4.1 Évolutions du périmètre de consolidation ;
- 4.2 Actif immobilisé ;
- 4.4 Provisions courantes et non courantes
- 4.9 Impôt ;
- 4.5 Valeur de marché des instruments financiers ;
- 4.13 Exposition aux risques de marché.

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.

### 2.3 Méthodes de consolidation

Les comptes des filiales dont le groupe détient, à la date de l'arrêté des comptes ou de manière potentielle, directement ou indirectement, en droit ou en fait, le contrôle exclusif, sont consolidés selon la méthode de l'intégration globale. Dans le cas où le groupe exerce une influence notable sur une société, cette dernière est consolidée selon la méthode de la mise en équivalence.

La liste des sociétés consolidées est décrite au paragraphe 4.1 « Périmètre de consolidation ».

### 2.4 Date d'arrêté des comptes

La date de clôture des comptes consolidés annuels est fixée au 31 mars et la durée normale de l'exercice est de 12 mois. Il en est ainsi pour l'ensemble des sociétés consolidées. Les comptes consolidés intermédiaires seront désormais arrêtés au 30 septembre pour l'intégralité des filiales.

A titre exceptionnel, les comptes consolidés annuels de l'exercice ouvert le 1<sup>er</sup> janvier 2007 sont clos le 31 mars 2008 et la durée de l'exercice est de 15 mois. Dans ces conditions, les comptes pro forma couvrent la période de 6 mois ouverte le 1<sup>er</sup> avril 2007 et close le 30 septembre 2007.

### 2.5 Méthode de conversion

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

#### 2.5.1 Conversion des états financiers des sociétés étrangères

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 2008 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 2008 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.

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

- pour la part revenant à l'entreprise consolidante dans les capitaux propres, sur la ligne : « écarts de conversion »,
- et pour la part revenant aux tiers, au poste « intérêts minoritaires ».

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

#### 2.5.2 Traduction des opérations en devises

En application de la norme IAS21 « Effets des variations des cours de monnaies étrangères », les opérations en devises étrangères réalisées par les sociétés consolidées sont converties au cours des devises à la date des opérations. Les créances et dettes exprimées en devises sont réévaluées au cours de clôture à chaque arrêté, et les écarts de réévaluation sont inscrits à la rubrique « Autres produits et charges financiers » du compte 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.

#### 2.5.3 Taux de devises retenus pour l'année 2007 et pour l'année 2008 :

✓ Cours moyen :

##### Cours moyen au 30 septembre 2008

	USD	HUF	THB	SGD
1 EUR =	1,5307	241,869	50,2557	2,11625
1 DEV =	0,6533	0,0041	0,0199	0,4725

##### Cours moyen au 30 septembre 2007

	USD	HUF	THB	SGD
1 EUR =	1,34	250,76	46,3091	2,05
1 DEV =	0,7463	0,0040	0,0216	0,4878



✓ Cours de clôture :

Cours clôture au 30 septembre 2008

	USD	HUF	THB	SGD	
1 EUR =		1,4303	242,83	48,5249	2,0439
1 DEV =		0,6992	0,0041	0,0206	0,4893

Cours clôture au 30 septembre 2007

	USD	HUF	THB	SGD	
1 EUR =		1,4179	250,69	48,1114	2,1086
1 DEV =		0,7053	0,0040	0,0208	0,4747

## 2.6 Instruments dérivés

Le Groupe négocie des instruments financiers dérivés dans le cadre de sa stratégie de couverture des risques de matières premières, de change et de taux d'intérêt. La mise en oeuvre d'une comptabilité de couverture requiert, selon la norme IAS 39, de démontrer et documenter l'efficacité de la relation de la couverture lors de sa mise en place et tout au long de sa vie.

L'efficacité de la couverture sur le plan comptable est vérifiée par le rapport des variations de valeur du dérivé et du sous-jacent couvert, ce rapport devant rester dans une fourchette comprise entre 80 et 125 %.

Les instruments dérivés sont comptabilisés au bilan pour leur valeur de marché à la date de clôture.

La valeur de marché est établie par référence à des données de marché et selon des modèles de valorisation communément utilisés ; cette valeur est confirmée dans le cas d'instruments complexes par des cotations d'établissements financiers tiers. Les instruments dérivés dont la maturité est supérieure à douze mois sont présentés en actifs et passifs non courants.

## 2.7 Couverture des risques de change

Lorsque des instruments dérivés sont affectés à la couverture d'opérations commerciales en devises, ceux-ci sont comptabilisés au bilan à leur valeur de marché à la date de clôture ; la variation de valeur de marché de ces instruments dérivés est enregistrée :

- En résultat opérationnel courant pour la part efficace de la couverture des créances et dettes inscrites au bilan à la date de clôture ;
- En capitaux propres (réserves de réévaluation), pour la part efficace de la couverture de flux de trésorerie futurs, ce montant étant transféré en résultat opérationnel courant lors de la comptabilisation des créances et dettes objets de la couverture ;
- En résultat financier pour la part inefficace de la couverture.

Les variations de valeur liées aux points de terme des contrats à terme ainsi que la valeur temps dans le cadre des contrats d'options sont systématiquement considérées comme part inefficace.

Lorsque des instruments dérivés sont affectés à la couverture de situations nettes en devises de filiales consolidées, la variation de valeur de marché est inscrite en capitaux propres, en écarts de conversion, à hauteur de la part efficace, et en résultat financier pour la part inefficace.

## 2.8 Première application de la Norme IFRS 7

Malgré des difficultés techniques rencontrées dans le cadre de la première application de la norme IFRS 7, seule une partie des informations demandées par la norme a été communiquée au titre de la situation intermédiaire au 30 septembre 2008 (certaines informations, dont les tableaux d'analyse des couvertures de risque sur matières premières ne sont pas présentés au titre de cet arrêté).

### 3 PRINCIPES DE CONSOLIDATION

#### 3.1 Immobilisations incorporelles

✓ Frais de recherche et développement :

Les frais de développement engagés entre la décision d'entrer dans le développement et la commercialisation de nouveaux produits sont comptabilisés en immobilisations incorporelles.

Conformément aux dispositions de la norme IAS 38.45, les frais de développement sont comptabilisés à l'actif puis amortis en fonction de leur durée d'utilité. Les frais de recherche appliquée sont comptabilisés en charge. En cas de difficulté à distinguer la phase de recherche de la phase de développement, les dépenses sont constatées en charges conformément à la norme IAS 38.53. Tous les frais de recherche, d'étude ou de développement qui ne satisfont pas aux critères d'activation édictés par cette norme, sont enregistrés en charges dans l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

Les dépenses immobilisées englobent les coûts du personnel affectés aux projets, le coût des prototypes, ainsi que les frais de prestataires externes facturés au titre du projet. L'ensemble des temps est suivi de manière individuelle et précise par projet.

Chaque projet est décomposé en 5 phases : cahier des charges, étude et design, développement et prototype, industrialisation, puis lancement. Uniquement les deuxième et troisième phases sont susceptibles d'être immobilisables intégralement ou partiellement, à condition de respecter les conditions de la norme IAS 38 en vigueur.

✓ Marques et droits au bail :

Les principaux éléments des actifs incorporels sont constitués par la marque Guy Degrenne et les droits au bail des sociétés. Ces éléments satisfont à la définition d'une immobilisation incorporelle énoncée par la norme IAS 38.8-17 ainsi qu'aux critères de comptabilisation (IAS 38.21 à 38.23).

✓ Amortissements :

En règle générale, l'amortissement des immobilisations incorporelles est calculé suivant la méthode linéaire sur la base du coût d'acquisition. Aucune valeur résiduelle n'a été retenue. La durée d'amortissement est fondée sur la durée d'utilité estimée de chaque catégorie de bien, dont les principales sont :

- Logiciels :	1 à 3 ans
- Autres immobilisations incorporelles et frais de développement	3 ans

La marque Guy Degrenne constitue une immobilisation à durée d'utilité indéterminée.

Aucun amortissement n'est comptabilisé sur les droits au bail.

✓ Goodwill :

Le Goodwill est défini par la différence entre le coût d'acquisition et la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables. Il fait l'objet de tests de valeur au minimum annuel et à chaque fois qu'il existe un indice de perte de valeur.

#### 3.2 Immobilisations corporelles

✓ Valeur nette

Conformément à la norme IAS 16, les immobilisations corporelles figurent au bilan pour leur coût d'acquisition ou de production diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur. Elles ne font l'objet d'aucune réévaluation. Les coûts d'emprunts sont exclus du coût des immobilisations. Aucune subvention d'équipement n'a été perçue au sein du groupe.

Les frais d'entretien et de réparation sont enregistrés en charges dès qu'ils sont supportés, sauf ceux engagés pour une augmentation de productivité ou de prolongation de la durée d'utilité du bien, alors immobilisés.

✓ Amortissements

En règle générale, l'amortissement des immobilisations corporelles est calculé suivant la méthode linéaire sur la base du coût d'acquisition ou de production. La durée d'amortissement est fondée sur la durée d'utilité estimée de chaque catégorie de biens, dont les principales sont :

- Construction à usage industriel, commercial / structure :	20 ans
- Construction à usage industriel, commercial / composants :	6 à 10 ans
- Matériel de production et outillages	3 à 18 ans
- Matériel de transport et bureautique :	3 à 7 ans
- Agencements, installations, mobilier de bureau :	4 à 10 ans

### 3.3 Tests de dépréciation des actifs immobilisés

Conformément à la norme IAS 36 (« Dépréciation d'Actifs »), des tests de valorisation sont pratiqués pour les actifs immobilisés (y compris les actifs faisant l'objet d'un contrat de location financement) dès l'apparition d'indices de perte de valeur, examinés à chaque clôture et au moins une fois par an pour les Goodwills et la marque. Les indices de perte de valeur sont examinés dans l'ordre suivant :

- Capitalisation boursière du groupe, lorsqu'elle est durablement inférieure aux capitaux propres consolidés part du groupe ;
- Ecart substantiel de la rentabilité (EBITDA) par rapport à celle définie au plan pluri-annuel.

Ces indices de perte de valeur font l'objet de l'appréciation suivante :

- Le critère de la capitalisation boursière est apprécié lors de la clôture annuelle des comptes mais n'est pas retenu lors de l'établissement des situations intermédiaires
- Le caractère substantiel de l'écart éventuel de la rentabilité est apprécié à chaque clôture annuelle, pour tenir compte de la forte saisonnalité du groupe, des perspectives de développement et des contrats d'ores et déjà enregistrés en portefeuille.

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. Leur évolution, au titre d'une situation intermédiaire, n'est donc pas significative et représentative de l'activité. Dans ces conditions, aucun test de valeur n'est réalisé à l'occasion des arrêtés de situations intermédiaires.

Pour ces tests, les immobilisations sont regroupées en Unités Génératrices de Trésorerie - UGT (UGT Commercial - Holding, UGT Acier, UGT Porcelaine). La valeur recouvrable de ces unités est actualisée par référence à des flux futurs de trésorerie nets. Ces flux sont issus des plans à trois ans, cette durée pouvant être étendue lorsqu'il s'agit d'activités en cours de repositionnement stratégique. En outre, s'y ajoute une valeur terminale correspondant à la capitalisation à l'infini des flux de trésorerie générés par la dernière année du plan.

Lorsque la valeur recouvrable est inférieure à la valeur nette comptable de l'UGT, une perte de valeur est enregistrée en diminution des actifs concernés et en résultat opérationnel courant de l'exercice.

Les données utilisées dans le cadre de la méthode des flux de trésorerie nets actualisés, proviennent des budgets annuels et plans pluriannuels établis par la direction après neutralisation des facteurs d'amélioration.

Le taux d'actualisation utilisé correspond au coût moyen pondéré du capital, avant impôts, déterminé par l'entreprise.

### 3.4 Actifs financiers et titres mis en équivalence

Les actifs financiers sont constitués par :

- les prêts,
- les dépôts et cautionnements,
- les titres de participation non consolidés,
- ainsi que par les titres des sociétés mises en équivalence,

Les prêts, dépôts et cautionnements sont portés à l'actif pour leur juste valeur. Si le recouvrement de ces sommes revêt un caractère douteux, une dépréciation est constituée.

Le poste « Titres de participation dans des sociétés non consolidés » englobe les participations minoritaires que les filiales du groupe détiennent. Ces titres sont évalués à leur coût d'acquisition sous déduction éventuelle des dépréciations jugées nécessaires.

Le poste « Titres de sociétés mises en équivalence », comprend la quote-part de la société mère détenue dans les capitaux propres retraités (résultat compris) des dites sociétés. La part des capitaux propres à prendre en compte est déterminée sur la base du pourcentage de participation de l'entreprise détentrice.

### 3.5 Stocks

- ✓ Valorisation

Les stocks de matières premières et les stocks de produits négociés sont valorisés selon la méthode du « Premier Entré - Premier Sorti » (FIFO). Le coût de revient des produits achetés est calculé sur la base des factures d'achats, majoré des frais de transitaires, de douane et de transport le cas échéant. Les frais financiers ou de recherche et développement sont exclus de la valorisation des inventaires.

Les stocks de produits finis et encours de production sont évalués suivant la méthode du Prix de revient standard normatif FIFO. Lors de chaque clôture, une comparaison est établie entre les dépenses réelles et les standards. Les écarts ainsi déterminés sont réintégrés dans les stocks en fonction de leur montant et de leur nature dès qu'ils sont significatifs. Une correction de stocks peut être effectuée en fonction de l'écart ainsi mesuré.

✓ Dépréciation

La dépréciation des stocks de produits finis est calculée sur des bases compatibles avec la notion de valeur nette de réalisation prévues par les IAS. La dépréciation unitaire est calculée en fonction des critères suivants :

- Détermination d'un stock à risque : écart entre la quantité en stock réel et le besoin calculé tant en fonction des ventes passées que des prévisions de ventes;
- Détermination de la dépréciation unitaire : comparaison entre le Prix de Revient Standard FIFO et la Valeur Nette de Réalisation.

Pour les articles autres que les produits finis, la valeur nette de réalisation est estimée en fonction des règles suivantes :

- Matières premières : 100% de décote si la matière première n'entre dans la fabrication d'aucun produit au catalogue ;
- Emballages : 75% de décote si l'emballage n'entre dans la fabrication d'aucun produit au catalogue ;
- En-cours de production et chromos : 75% de décote si les en-cours ou les chromos entrent exclusivement dans la production d'articles sortis du catalogue ; 10% s'ils entrent exclusivement dans la production d'articles au catalogue.

### 3.6 Créances d'exploitation

Les créances d'exploitation sont valorisées à leur juste valeur considérée à la valeur nominale. Une dépréciation est constituée lorsque la valeur probable de recouvrement est inférieure à la valeur nominale.

Suivant le principe de prudence, le groupe fait appel aux services des organismes SFAC (clients en France) et COFACE (clients à l'exportation).

### 3.7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie se décompose en soldes bancaires et en placements offrant une grande liquidité, dont la date d'échéance est généralement inférieure à trois mois lors de leur acquisition.

Les valeurs mobilières de placement sont valorisées à leur juste valeur.

### 3.8 Actions auto détenues

Les actions auto détenues par Guy Degrenne SA sont affectées aux programmes de rachat successifs, autorisés par les différentes Assemblées Générales et visés par l'Autorité des Marchés Financiers. Les objectifs de ces programmes de rachat sont principalement :

- l'achat et la vente d'actions Guy Degrenne en vue de la régularisation du cours de l'action Guy Degrenne, par l'intervention d'un prestataire dans le cadre du contrat de liquidité établi conformément à la Charte AFEI,
- l'attribution potentielle d'options d'achat d'actions aux salariés du groupe.

En application des normes IFRS, elles sont enregistrées en diminution des capitaux propres. Le produit de la cession éventuelle des actions d'autocontrôle est imputé directement en augmentation des capitaux propres, de sorte que les éventuelles plus ou moins-value de cession n'affectent pas le résultat net de l'exercice.

### 3.9 Impôts

Les filiales françaises détenues à plus de 95 % sont intégrées fiscalement avec la société mère Guy Degrenne SA.

Les impôts différés correspondent aux :

- différences temporelles (déficits reportables, marque...)
- retraitements des provisions réglementées figurant dans les comptes sociaux des filiales consolidées, provisions non déductibles,
- autres retraitements de consolidation (profit sur stocks, écriture d'homogénéisation, ...).

Les impositions différées comptabilisées sur les exercices antérieurs, si elles subsistent, sont corrigées au dernier taux d'imposition connu.

Le groupe constate les actifs d'impôts différés à hauteur des passifs d'impôts différés.

Pour la part des actifs d'impôts différés excédant les passifs d'impôts différés, ceux-ci sont activés dès lors que des signes de retour à la profitabilité :

- sont enregistrés sur plusieurs exercices consécutifs,
- confortés par les résultats prévisionnels établis dans le cadre du Business Plan,
- et confirmés par les résultats constatés sur les premiers mois suivants l'arrêté comptable.

### 3.10 Subventions d'investissements

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

### 3.11 Provisions

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

### 3.12 Avantages au personnel

#### 3.12.1 Engagement de départ en retraite

Les engagements en matière de retraite pour les salariés des sociétés françaises sont provisionnés en fonction du nombre d'années de présence dans l'entreprise à la date d'arrêt. Ces engagements sont calculés individuellement pour l'ensemble des salariés et sont évalués en tenant compte des critères suivants :

- Les conventions collectives applicables aux différentes sociétés ;
- Taux d'actualisation selon la courbe de taux fournis par l'Institut des Actuaire à la date des calculs, majoré d'un spread de 0.35 ;
- Taux de rotation :

	1	2	3	4	5	7	8	12	21	22	23	24
30 ans et moins	16,5%	16,5%	16,5%	8,0%	23,5%	16,5%	8,0%	8,0%	4,0%	4,0%	15,0%	15,0%
de 31 à 40	12,0%	12,0%	12,0%	8,0%	23,5%	12,0%	8,0%	8,0%	4,0%	4,0%	10,0%	10,0%
de 41 à 50	8,0%	8,0%	8,0%	6,4%	23,5%	8,0%	6,0%	6,0%	4,0%	4,0%	8,0%	8,0%
51 ans et plus	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	23,5%	5,0%	3,0%	3,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%

- Taux d'augmentation des salaires :

	1	2	3	4	5	7	8	12	21	22	23	24
30 ans et moins	4,0%	4,0%	4,0%	2,9%	2,9%	4,0%	2,9%	2,9%	2,9%	2,9%	2,9%	2,9%
de 31 à 40	3,0%	3,0%	3,0%	2,6%	2,6%	3,0%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%
de 41 à 50	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,4%	2,4%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%
51 ans et plus	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%

- Age de départ en retraite :
  - 61 ans pour les non-cadres d'usine
  - 63 ans pour les cadres d'usine
  - 65 ans pour les non-cadres du bureau hors usine
  - 65 ans pour les cadres hors usines

Le groupe Guy Degrenne a défini et met en œuvre une politique de Gestion des Ressources Humaines visant à encourager le départ retardé de certaines catégories de personnels, en particulier les seniors. Les mesures mises en œuvre sont décrites au paragraphe 4.4 de l'annexe et reposent sur l'hypothèse de départ volontaire des salariés à la retraite aux âges précisés ci-avant.

Au 30 septembre 2007, le calcul des indemnités de départ en retraite a été réalisé sur une base identique afin d'assurer la comparabilité des comptes pro forma.

- Catégories socio- professionnelles

Corresp / Cat	Fonction
1	Métal cadres
2	Métal Vente
3	Métal cadre assim
4	Métal ETAM
5	Métal démo
7	Métal VRP
8	Métal Ouvrier
12	apprentis
21	Céram Cadre
22	Céram NC
23	Comm C
24	Comm NC

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

### 3.12.2 *Médailles du travail*

En application de la norme IAS 19, une provision a été constituée au titre des gratifications allouées à l'occasion de l'octroi de la médaille du travail, en fonction du nombre d'années d'ancienneté dans l'entreprise.

La provision est calculée en retenant les mêmes critères que ceux énoncés ci-dessus au paragraphe 3.12.1 « Engagements de départ en retraite ».

### 3.13 *Couverture des risques de taux d'intérêt*

Les dettes bancaires du groupe sont principalement constituées de financements à taux variable.

Le risque de taux en résultant est apprécié et couvert sous le contrôle de la société mère dans le respect des règles de prudence et en fonction des anticipations de marché.

### 3.14 *Contrat de location financement*

Les actifs financés par contrats de location financement sont immobilisés sur la base de la valeur actuelle des loyers futurs ou sur la base de leur valeur de marché si celle-ci est inférieure. Une fois les actifs ainsi financés sont immobilisés, ils font l'objet d'un amortissement sur la durée d'utilisation du bien.

### 3.15 *Résultat par action dilué*

Le résultat net par action dilué est calculé en rapportant le résultat net – part du Groupe au nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice, en complément de l'ensemble des instruments donnant un accès différé au capital de la société consolidante qu'ils soient émis par celle-ci ou par l'une de ses filiales.

La dilution est déterminée instrument par instrument selon les conditions suivantes :

- Lorsque les fonds correspondant à la création potentielle d'actions sont recueillis dès la date d'émission des instruments dilutifs (cas des obligations convertibles), le numérateur est égal au résultat net avant dilution augmenté des économies de frais financiers réalisées en cas de conversion pour leur montant net d'impôt ;
- Lorsque les fonds sont recueillis lors de l'exercice des droits (cas des options de souscription), la dilution rattachée aux options est déterminée selon la méthode du rachat d'actions (nombre théorique d'actions rachetées au prix du marché à partir des fonds recueillis lors de l'exercice).

### 3.16 *Classement en actifs destinés à être cédés/ Activités abandonnées*

Les actifs non courants, ou groupe d'actifs et de passifs directement liés, sont considérés comme destinés à être cédés si leur valeur comptable est recouvrée principalement par le biais d'une vente plutôt que par une utilisation continue. Pour que tel soit le cas, l'actif (ou le groupe d'actifs) doit être destinés à être cédé de manière immédiate ou sa vente doit être hautement probable. Les actifs non courants (ou groupe d'actifs) destinés à être cédés sont évalués et comptabilisés au montant le plus faible entre leur valeur nette comptable et leur juste valeur diminuée des frais de cession. Ces actifs cessent d'être amortis à compter de leur qualification en actifs (ou groupe d'actifs) destinés à être cédés. Ils sont présentés sur une ligne séparée au bilan du Groupe, sans retraitement des périodes antérieures. Une activité arrêtée, cédée ou en cours de cession est définie comme une composante d'une entité ayant des flux de trésorerie indépendants du reste de l'entité et qui représente une ligne d'activité ou une région principale et distincte. Le résultat de ces activités est présenté sur une ligne distincte du compte de résultat, « Activités abandonnées ».

## 4.1 Périètre de consolidation

Décompositions sociales	% Intérêts Sept 2008	% Intérêts Sept 2007	Mode d'intégration
GUY DEGRENNE S.A.	100%	100%	
<i>Filiales françaises</i>			
USINE J.SIMON N° Siren : 552820080 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 : 329288892 Rue Beausoleil - 87260 Pierre Buffière - France	100%	100%	Intégration globale
GUY DEGRENNE INDUSTRIE N° Siren : 430020453 Route d'Aunay - 14500 Vire - France	100%	100%	Intégration globale
GIE COUVERT ACIER NORMAND (3) Route d'Aunay - 14500 Vire - France		100%	Activité abandonnée au 31/12/2007 Dissoute pour la clôture au 31 mars 2008
BOUTIQUES GD N° Siren : 412477994 Route d'Aunay - 14500 Vire - France	100%	100%	Intégration globale
<i>Filiales étrangères</i>			
SIAM TABLEWARE (THAÏLANDE) N° Siren : 277008586 884 Moo 4, Bangpoo Industrial estate, Sukhumvit Road, T Prækasa Meung Samutrakarn - 10280 - Thaïland	100%	100%	Intégration globale
ALFÖLD PORCELAN (HONGRIE) N° Siren : 06-10-000024 Erzébeti út 7. - 6800 Hodmezövarhely - Hongrie	100%	100%	Intégration globale
GUY DEGRENNE BELGIUM N° Siren : 466773205 Bovenberg 124 - 1150 Wuwe Saint Pierre - Belgique	100%	100%	Intégration globale
GUY DEGRENNE TRADING SINGAPOUR N° Siren : 199906562E 20 Raffles Place, 09-01 Ocean Towers - Singapour 048620	50,96%	50,95%	Intégration globale Sans activité
GUY DEGRENNE ITALIA (4) N° Siren : 3690940964 Via Zaccaria 1 - 20122 Milano - Italie	99,3%	99,3%	Intégration globale
GUY DEGRENNE ESPANA (4) N° Siren : 8-83077222 Calle Fernando El Santo 27 - 28010 Madrid - Espagne	100%	100%	Intégration globale
TABLE DE FRANCE NORTH AMERICA (USA) (2) N° Siren : 13-3953778 390 Garoge street, suite 407 - New Brunswick, NJ 08901	50%	50%	Mise en équivalence depuis 2007
BERNDORF BESTECK-TAFELGERATE GMBH (1) N° Siren : FN 194170 w Leobersdofersstrasse 28 - 2650 Berndorf - Autriche			Déconsolidée au 01/01/2007
BERNDORF BESTECK BOUTIQUE GMBH (1) N° Siren : FN 494174 a Leobersdofersstrasse 26 - 2650 Berndorf - Autriche			Déconsolidée au 01/01/2007
BERNDORF BESTECK HANDELSGESELLSCHAFT (1) N° Siren : FN 150746 k Leobersdofersstrasse 26 - 2650 Berndorf - Autriche			Déconsolidée au 01/01/2007

(1) Guy Degrenne a cédé, rétroactivement au 1<sup>er</sup> janvier 2007, les actions composant le capital social de sa filiale autrichienne Berndorf Besteck Tafelgeräte GMBH (BBTG), elle-même actionnaire à 100% de la société Berndorf Besteck Boutique GMBH (BBBG) au management. Le contrat de silent partnership qui matérialise le contrôle de fait de Guy Degrenne sur la société BBHG a été transféré au management dans le cadre de la cession des filiales autrichiennes. Les filiales autrichiennes sont ainsi sorties du périmètre de consolidation au 1<sup>er</sup> janvier 2007.

(2) En décembre 2006, les contrats qui lient le groupe Christofle au groupe Guy Degrenne ont été re-négociés. En particulier, les liens opérationnels avec Table de France North America (TDF NA) ont été modifiés. La très grande majorité des produits vendus à cette société, soit sous la marque Guy Degrenne soit sous la marque Christofle, étaient fabriqués par Guy Degrenne Industrie, et étaient tant expédiés que facturés par le groupe Guy Degrenne. Dorénavant, les produits sous marque Christofle, fabriqués par Guy Degrenne Industrie, sont livrés à la plateforme Christofle qui expédie à TDF NA. En conséquence de ces modifications, les équilibres entre le groupe Guy Degrenne, le groupe Christofle et la société Table TDF NA ont été modifiés. Ainsi, la société qui était préalablement consolidée en intégration globale est mise en équivalence à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2007.

(3) En décembre 2006, les contrats qui lient le groupe Christofle au groupe Guy Degrenne ont été re-négociés entraînant la cessation d'activité du GIE dès le 1<sup>er</sup> janvier 2007, le contrat prévoyant en outre sa mise en liquidation amiable automatique à compter de cette date. Dans ces conditions, les actifs et passifs du GIE ainsi que le résultat de la période sont présentés sur les lignes dédiées aux activités cédées ou abandonnées au 31 décembre 2007 et sorties du périmètre au 31 mars 2008.

(4) S'agissant des filiales espagnole et italienne du groupe, le Directoire a pris la décision de faire cesser l'activité des ces deux entités, sans toutefois remettre en cause la poursuite de leur développement sur leurs territoires respectifs. En effet Guy Degrenne a d'ores et déjà signé des premiers partenariats commerciaux avec des distributeurs locaux de premier plan destinés à prendre le relais de l'activité jusqu'à lors géré par les filiales. Dans ces conditions, les processus de liquidation des deux entités ont été initiés pour ces deux filiales et devraient s'achever avant la clôture de l'exercice.

Le tableau ci-dessous rappelle l'impact de la cession de BBTG et du changement de méthode de consolidation de TDF NA sur le compte de résultat consolidé au 31 mars 2008.

en k€	Autriche	TDF NA
Chiffre d'affaires	3011	4021
Résultat opérationnel courant	135	402
Stocks	688	911
Dettes financières	410	0

## 4.2 Actif Immobilisé

### 4.2.1 Tests de dépréciation

La croissance du chiffre d'affaires du groupe au cours du premier semestre de l'exercice 2008-2009 (à périmètre comparable) ainsi que les perspectives de développement offertes par la signature de nouveaux contrats dans les secteurs stratégiques de développement du groupe, et ce malgré un environnement économique et financier incertain, ne remettent pas à date en cause la capacité du groupe à mettre en œuvre les objectifs fixés.

En outre, 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. Leur évolution, au titre d'une situation intermédiaire, n'est donc pas significative et représentative de l'activité.

Dans ces conditions, le Directoire n'a procédé à aucun test de valeur sur les actifs incorporels et corporels du groupe au titre de l'arrêt des comptes intermédiaires au 30 septembre 2008.

### 4.2.2 Actifs incorporels

✓ Suivi des Goodwills (en valeur nette)

en k€	sept.-08	mars-08	sept.-07
Distribution Guy Degrenne	1431	1431	1 431
Boutiques GD	910	910	910
<b>Total</b>	<b>2 341</b>	<b>2 341</b>	<b>2 341</b>



✓ Valeur brute des immobilisations incorporelles

en k€	Droits de propriété intellectuelle, concessions et fonds de commerce			Avances et immobilisations encours	Total immo. Incorporelles
	Goodwill	Autres immo. incorp.			
Solde de clôture 31/12/2006	5 289	40 903	3	814	47 009
Acquisitions		881		811	1 692
Transfert compte à compte		624		-622	2
Variation de périmètre	-216	-141			-357
Changement de méthode de consolidation					0
Cessions		-57		-41	-98
Ecart conversion		-6			-6
Solde de clôture 31/12/2007	5 073	42 204	3	962	48 241
Acquisitions		186			186
Transfert compte à compte		65		-65	0
Cessions		-3			-3
Ecart conversion		-4			-4
Solde de clôture 31/03/2008	5 073	42 447	3	897	48 420
Acquisitions		40		310	350
Transfert compte à compte		247		-247	0
Cessions		-111			-111
Ecart conversion		12	0		12
Solde de clôture 30/09/2008	5 073	42 635	3	960	48 670
<b>Dont :</b>					
Marque Guy Degrenne		29 311			
Droit au bail		6 368			

✓ Dépréciation des immobilisations incorporelles

en k€	Amortissements				Dépréciations			Total dépr.
	Droits de propriété intellectuelle, concessions et fonds de commerce		Autres immo. incorp.	Total	Droits de propriété intellectuelle, concessions et fonds de commerce		Total	
	Good-will				Good-will	Autres immo. Incorp.		
Solde 31/12/2006	2 817	2 032	2	4 851		6 903	6 903	11 754
Dotations		773		773				773
Transfert cpt à cpt		2		2				2
Variation de périmètre	-86	-125		-211				-211
Changement de méthode de consolidation								
Reprise		-55		-55				-55
Ecart conversion		-5		-5				-5
Solde 31/12/2007	2 731	2 622	2	5 355		6 903	6 903	12 258
Dotations		219		219				219
Transfert cpt à cpt								
Reprise		-3		-3		-379	-379	-382
Ecart conversion		-4		-4				-4
Solde 31/03/2008	2 731	2 834	2	5 567		6 524	6 524	12 091
Dotations		524	0	524				524
Transfert cpt à cpt								
Reprise		-103		-103				-103
Ecart conversion		11	0	11				11
Solde 30/09/2008	2 731	3 266	2	5 999		6 524	6 524	12 523
<b>Dont :</b>								
Marque Guy Degrenne						5 210		
Droit au bail								

#### 4.2.3 Actifs corporels

✓ Valeurs brutes des immobilisations corporelles

en k€	Autres immobilisations corporelles						Total immobilisations corporelles
	Terrains	Constructions	Installations techniques	Autres immobilisations corporelles	Avances et immobilisations en cours		
<b>Solde de clôture 31/12/2006</b>	1 208	6 541	43 679	8 037	1 750	61 216	
Acquisitions		358	1 346	320	995	3 019	
Transfert cpt à cpt		-5	286	31	-312	0	
Variation de périmètre - sortie			-219	-725		-944	
Changement méthode de consolidation		-11		-34		-45	
Cessions		-6	-1 897	-197	-48	-2 148	
Ecart conversion	-13	-54	-304	-21	-4	-396	
<b>Solde de clôture 31/12/2007</b>	1 195	6 824	42 891	7 412	2 380	60 702	
Acquisitions		185	210	57	416	867	
Transfert cpt à cpt			114		-114	0	
Cessions			-115	-12	-304	-431	
Ecart conversion	-2	-20	-197	-19	-1	-239	
<b>Solde de clôture 31/03/2008</b>	1 193	6 989	42 903	7 438	2 376	60 900	
Acquisitions		30	454	64	1 137	1 685	
Transfert cpt à cpt			169	3	-172		
Cessions			-310	-98	-4	-412	
Ecart conversion	4	51	548	57	5	666	
<b>Solde de clôture 30/09/2008</b>	1 198	7 070	43 765	7 465	3 341	62 838	

✓ Dépréciation des immobilisations corporelles

en k€	Amortissements					Dépréciations					Total dépr.
	Terrains	Construction	Installations techniques	Autres immo. corporelles	Total	Terrains	Construction	Installations techniques	Autres immo. Corporelles	Total	
<b>Solde 31/12/2006</b>	47	2 658	30 678	5 331	38 714	75	195	4 097	65	4 432	43 145
Dotations		629	2 417	794	3 840		1	10		11	3 852
Transfert cpt à cpt		-3	-281	4	-280			281		281	0
Reprises		-4	-1 707	-198	-1 910		-16	-200		-216	-2 126
Variation périmètre		-8	-141	-646	-795						-795
Changement méthode de consolidation				-32	-32						-32
Ecart conversion		-36	-259	-16	-311						-311
<b>Solde 31/12/2007</b>	47	3 235	30 787	5 237	39 226	75	180	4 188	65	4 508	43 733
Dotations	0	166	566	188	920		127	1 141	20	1 288	1 288
Transfert cpt à cpt	0	-6	-20	-2	-28	0	6	20	2	28	0
Reprises			-131	-12	-143	0	-8	-1 163	-2	-1 173	-1 316
Ecart conversion		-13	-152	-18	-183						-183
<b>Solde 31/03/2008</b>	47	3 382	30 970	5 393	39 792	75	305	4 186	85	4 650	44 442
Dotations		311	998	358	1 667						1 667
Transfert cpt à cpt		11					-11			-11	
Reprises			-265	-37	-302			73		73	-302
Ecart conversion		33	430	53	516						516
<b>Solde 30/09/2008</b>	47	3 737	32 133	5 768	41 685	75	294	4 258	85	4 712	46 396

#### 4.2.4 Investissements financiers

✓ Valeur brute des actifs financiers

en k€	Titres de participation	Autres titres immobilisés	Prêts	Autres immo financières	Total Actifs Financiers
Solde 31/12/2006		101	24	453	578
Acquisitions				87	87
Variation de périmètre		-101		-12	-113
Changement méthode de consolidation				-3	-3
Cessions			-5	-16	-21
Résultat mis en équivalence					
Ecart conversion			-1	1	0
Solde 31/12/2007		0	18	510	528
Acquisitions				8	8
Cessions				-6	-6
Résultat mis en équivalence					
Ecart conversion			-4		-4
Solde 31/03/2008		0	15	512	527
Acquisitions				9	9
Cessions			-3	-9	-13
Résultat mis en équivalence					
Ecart conversion			1		1
Solde 30/09/2008		0	12	512	524

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

✓ Dépréciation des actifs financiers

en k€	Titres de participation	Autres titres immobilisés	Prêts	Autres immo financières	Total Actifs Financiers
Solde 31/12/2006		37			37
Variation de périmètre		-37			-37
Solde 31/12/2007		0			0
Solde 31/03/2008		0			0
Solde 30/09/2008		0			0

#### 4.2.5 Titres mis en équivalence

Comme il est indiqué dans la Note 1, la société Table de France North America, qui était préalablement consolidée en intégration globale, est mise en équivalence à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2007.

en k€	Titres mis en équivalence
Changement de méthode de consolidation	509
Résultat de l'exercice	
Ecart de conversion	
Solde 31/12/2007	509
Résultat de l'exercice	
Ecart de conversion	-35
Solde 31/03/2008	474
Résultat de l'exercice	8
Ajustement résultat d'ouverture	-23
Ecart de conversion	48
Solde 30/09/2008	508

#### 4.2.6 Immobilisations faisant l'objet d'un contrat de location financement

en k€	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
Solde 31/12/2006	4 864	1 421	3 443
Acquisitions / Dotations	64	177	-113
Solde 31/12/2007	4 928	1 598	3 330
Acquisitions / Dotations	303	106	197
Solde 31/03/2008	5 231	1 704	3 527
Acquisitions / Dotations	956	98	858
Solde 30/09/2008	6 187	1 802	4 385

#### 4.2.7 Synthèse de l'actif non courant à la clôture (hors impôts différés actifs)

en k€	Goodwill	Incorporelles	Corporelles	Financières	Titres mises en équivalence	Total
Valeurs brutes	5 073	43 596	62 840	525	508	112 541
Dépréciation	- 2 731	- 9 791	- 46 398	-	-	- 58 921
<b>Valeurs nettes</b>	<b>2 341</b>	<b>33 805</b>	<b>16 442</b>	<b>525</b>	<b>508</b>	<b>53 620</b>

#### 4.2.8 Principales acquisitions et cessions sur l'actif immobilisé

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

en k€	Incorporelles	Corporelles	Financières
<b>Investissements commerciaux</b>		76	9
Droits au bail			
Dépôts de garantie			9
Aménagement des points de vente		4	
Mobiliers de présentation		71	
<b>Développements produits</b>	316	6	
Frais de développement de nouveaux modèles	316		
Outils nouveaux modèles + remplacement ancien outillages		6	
<b>Investissements industriels</b>		1 513	
Autres aménagements immobiliers		25	
Equipements industriels		564	
Sprinklage		924	
<b>Investissements informatiques</b>		34	39
<b>Autres</b>			51
<b>Total des investissements au 30 sept. 2008</b>	<b>350</b>	<b>1 685</b>	<b>9</b>

S'agissant en particulier du sprinklage, la réception du chantier est programmée pour le deuxième semestre de l'exercice (décembre 2008).

Les cessions s'analysent de la manière suivante :

	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
<b>Incorporelles</b>	111	103	8
<b>Corporelles</b>	410	302	108
<b>Financières</b>	13		13
	534	405	129

en k€	Incorporelles	Corporelles	Financières
<b>Désinvestissements commerciaux</b>			
Aménagements magasins		1	
Abandon de projet R&D			
<b>Désinvestissements industriels</b>		62	
Sprinklage		2	
<b>Autres cessions</b>		8	43
<b>Total des cessions en valeur nette comptable</b>	<b>8</b>	<b>108</b>	<b>13</b>

### 4.3 Analyse des capitaux propres

#### 4.3.1 Composition du capital social

Le capital social est fixé à 15 412 128 €, divisé en 3 853 032 actions d'une valeur de 4€ chacune. Les actions sont nominatives ou au porteur, au choix de l'actionnaire. Conformément à l'article 11.4 des statuts, les actions inscrites depuis 4 ans au moins au nom d'un même actionnaire, bénéficient d'un droit de vote double.

#### 4.3.2 Gestion des capitaux propres

Dans le cadre de la gestion de ses capitaux propres, et dans le cadre du plan de refondation et de relance du groupe, initié dès l'issue de l'exercice 2004, la société a pour objectif de préserver sa continuité d'exploitation et de maintenir une structure de capital destinée à en optimiser le coût. Pour atteindre cet objectif, la société a notamment mis en œuvre plusieurs moyens : augmentation du capital, cession d'actifs non stratégiques.

#### 4.3.3 Evolution du capital social

	en €	en nombre d'actions	Valeur nominale
Situation au 31 décembre 2002	42 638 576	2 664 911	16
Situation au 31 décembre 2003	42 638 576	2 664 911	16
Réduction Capital	-31 978 932		
Augmentation Capital	3 553 212	888 303	
Situation au 31 décembre 2004	14 212 856	3 553 214	4
Exercice de bons de souscription	80	20	4
Situation au 31 décembre 2005	14 212 936	3 553 234	4
Exercice de bons de souscription	1 163 856	290 964	4
Situation au 31 décembre 2006	15 376 792	3 844 198	4
Exercice de bons de souscription et options souscripti	35 336	8 834	4
Situation au 31 décembre 2007	15 412 128	3 853 032	4
Situation au 31 mars 2008	15 412 128	3 853 032	4
Situation au 30 septembre 2008	15 412 128	3 853 032	4

#### 4.3.4 Opération sur capital

Aucune souscription n'a été réalisée au cours du premier semestre de l'exercice 2008-2009, que ce soit au titre des BSA ou des options de souscription.

#### 4.3.5 Capital Potentiel : Options d'achats et de souscription d'actions consenties aux salariés.

Le plan d'attribution des options de souscription d'actions approuvé par l'assemblée générale des actionnaires du 2 mai 2005 revêt les caractéristiques suivantes :

Date de l'AGE	02-mai-05
Date du Conseil / Directoire	14-juin-05
Nombre total Options	196 000
Nombre SOP au profit des membres du conseil de surveillance	0
Nombre de dirigeants concernés	3
Point de départ d'exercice des SOP	14-juin-05
Prix de souscription	7,65 €
Décote	Le prix d'exercice est fixé à 95% de la moyenne des premiers cours cotés aux vingt séances de bourse précédant la date d'attribution
Modalités d'exercice des SOP	Exercibles dès le 14/06/05 jusqu'au 12 juin 2009
Nombre de SOP attribuées	164 600
Nombre de SOP radiées	18 000
Nombre de SOP exercées entre le 1 <sup>er</sup> janvier 2007 et le 30 juin 2007	6 000
Nombre de SOP exercées entre le 1 <sup>er</sup> juillet 2007 et le 30 septembre 2008	Néant
Nombre de SOP exercées antérieurement au 1 <sup>er</sup> janvier 2007	
Délai Fiscal	14-juin-05
Date échéance du plan	12-juin-09

Il est précisé que les dates d'attribution de ces options de souscription d'actions sont liées à la date de réunion du Directoire attribuant individuellement les options aux salariés du groupe, ou à un mandataire de la maison mère du groupe, dès lors que pour ces dernières attributions, l'autorisation du comité des rémunérations ait été donnée préalablement.

L'évolution du nombre de ces options de souscription d'actions au cours du premier semestre de l'exercice 2008-2009 est la suivante :

en nombre d'options de souscription

<b>Total au 31 mars 2008</b>	<b>164 600</b>
Options attribuées	0
Options levées	0
Options radiées	0
<b>Total au 30 septembre 2008</b>	<b>164 600</b>

Aucune option d'achat d'action n'a été consentie, ni aux salariés ni aux dirigeants du groupe Guy Degrenne que ce soit au titre de l'année 2007 ou au titre des trois premiers mois de l'année 2008. Il n'existe aucun autre plan d'attribution d'achat ni de souscription d'actions autre que le plan présenté ci-dessus.

#### 4.3.6 Capital Potentiel : Bons de souscription d'actions

L'assemblée générale extraordinaire du 30 juin 2006 a autorisé un programme d'attribution de 350 000 bons de souscription d'actions destiné à fidéliser et motiver le management.

Ces bons de souscriptions d'actions sont exerçables :

- avant le 30 septembre 2010,
- en échange d'une action par bon au prix d'exercice de 7,45 €
- dans le cours normal de l'entreprise, sous les conditions cumulatives suivantes :
  - capitaux propres à la date d'exercice au moins égaux à ceux du 31 décembre 2005 (après neutralisation des augmentations de capital et versement d'éventuels dividendes),
  - chiffre d'affaires des 12 mois précédant la date d'exercice supérieur de 20 % à celui de deux ans plus tôt (exercice partiel entre 15 et 20 %),
  - cash-flow de l'activité des 24 derniers mois supérieur à 18 M€ (exercice partiel entre 15 et 18 M€),
- en cas d'offre publique sur le capital de Guy Degrenne, approuvée par le Conseil de Surveillance,
- Décote, relative au prix d'acquisition des actions : le prix d'exercice est fixé à 95% de la moyenne des premiers cours cotés aux vingt séances de bourse précédant la date d'attribution.

Au 30 septembre 2008, 318 000 bons de souscriptions ont été attribués.

Il est précisé que la date d'attribution de ces bons de souscription d'actions sont liées à la date de réunion du Directoire attribuant individuellement les options aux salariés du groupe, ou à un mandataire de la maison mère du groupe, dès lors que pour ces dernières attributions, l'autorisation du comité des rémunérations ait été donnée préalablement.

4.3.7 *Nombre d'actions utilisées pour le calcul du résultat par action*

	30/09/2008	31/03/2008	31/12/2007
Nombre d'actions	3 853 032	3 849 749	3 848 930
Nombre actions / Stock options	164 600	164 600	164 600
Nombre actions / BSA	318 000	319 000	319 000
<b>TOTAL</b>	<b>4 335 632</b>	<b>4 333 349</b>	<b>4 332 530</b>

4.3.8 *Actions propres*

A la clôture du semestre, la société détient 12 571 actions qui représentent environ 0.32% des 3 853 032 actions composant le capital social de la société.

- ✓ **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.
- ✓ **Motifs des cessions effectuées au cours de l'exercice :**  
 Les actions ont été cédées sur le marché dans le cadre du contrat AFEI en cours avec la société ODDOMIDCAP.
- ✓ **Les actions propres correspondent dorénavant intégralement au programme de rachat d'actions.**

4.4 *Provisions courantes et non courantes*

(en k€)	Provision pour litiges sociaux et restructurations	provision pour litiges commerciaux	autres provisions	Provision pour risques fiscaux	Total provisions courantes	Provisions engagement au personnel	Total provisions non courantes
<b>Solde 31/12/2006</b>	<b>855</b>	<b>193</b>	<b>218</b>	<b>2</b>	<b>1 268</b>	<b>1 938</b>	<b>1 938</b>
Reclassification	-14	-15	29				
Dotation	210	25	211		446	11	11
Reprise utilisée	-248	-4	-247		-498		
Reprise non utilisée	-99	-137			-236	-352	-352
Variation périmètre	-208	-26			-234	-185	-185
Ecart conversion	-1		-1		-2		
<b>Solde 31/12/2007</b>	<b>495</b>	<b>36</b>	<b>210</b>	<b>2</b>	<b>744</b>	<b>1 412</b>	<b>1 412</b>
Reclassification							
Dotation	258	32	112		402	63	63
Reprise utilisée	-108	-12	-133	-1	-254		
Reprise non utilisée	-1				-1		
Variation périmètre							
Ecart conversion			-3		-3		
<b>Solde 31/03/2008</b>	<b>644</b>	<b>56</b>	<b>186</b>	<b>1</b>	<b>888</b>	<b>1 476</b>	<b>1 476</b>
Reclassification							
Dotation	65		242		307	45	45
Reprise utilisée	-301	-17	-188		-507	-17	-17
Reprise non utilisée	-97				-97		
Variation périmètre							
Ecart conversion	0		11		12		
<b>Solde 30/09/2008</b>	<b>311</b>	<b>39</b>	<b>252</b>	<b>1</b>	<b>603</b>	<b>1 503</b>	<b>1 503</b>

#### 4.4.1 Provisions pour litiges sociaux et restructurations

##### Provisions pour restructuration et litiges sociaux :

Une provision pour restructuration avait été constatée au titre de la filiale italienne à hauteur de 104 k€ au 31 mars 2008, dans le cadre de la fermeture de cette filiale. Au 30 septembre 2008, cette provision a été reprise (provision non utilisée) à hauteur de 82k€.

Des provisions pour litiges sociaux ont été constatées à hauteur de 65 k€ au 30 septembre 2008.

Les reprises pour restructuration et litiges sociaux se sont élevées à 398 k€, dont 301 k€ de reprises utilisées et 97 k€ de reprises non utilisées.

#### 4.4.2 Provisions pour litiges commerciaux

Les reprises (provisions utilisées) se sont élevées à soit 17 k€, correspondant pour l'essentiel à la fin d'un litige opposant Guy Degrenne à l'un des ses prestataires de services de maintenance.

#### 4.4.3 Autres provisions pour risques et charges

Les principales dotations proviennent :

- D'une provision couvrant les droits acquis par les porteurs de carte de fidélité, soit 44 k€, et d'une reprise au 30 septembre 2008 à hauteur de 17 k€ (reprise utilisée) constatée au 31 mars 2008. L'augmentation de la provision entre la date de clôture au 31 mars 2008 et celle au 30 septembre 2008 s'explique par l'émission des chèques cadeaux au 1<sup>er</sup> octobre 2008, conformément aux exercices antérieurs ;
- D'une provision pour diverses charges pour la filiale hongroise, soit 198 k€, et d'une reprise au titre de la même filiale de 171 k€, relatif aux accords de coopération passés avec des enseignes de grande distribution locales.

#### 4.4.4 Droit individuel à la formation

La société n'est pas en mesure d'estimer de façon fiable le décaissement futur, compte tenu de l'application récente de cette disposition et de l'absence d'historique.

Une provision éventuelle serait non significative, pour les raisons principales suivantes :

- La formation est imputée sur le droit à RTT ;
- Le coût pédagogique est largement pris en charge par les subventions.

Le stock d'heures de droit individuel à la formation au 30 septembre 2008 s'élève à 53 441.

#### 4.4.5 Provision pour engagement au personnel:

en k€	30/09/2008	31/03/2008
Provision pour médaille de travail	148	148
Provision pour indemnités de départ en retraite	1 355	1 328
	1 503	1 476

L'engagement total du groupe au titre des médailles de travail s'élève au 30/09/2008 à :

en k€	30/09/2008	31/03/2008
Guy Degrenne Industrie	80	80
Guy Degrenne SA	9	9
Porcelaines Guy Degrenne	9	9
Boutiques GD	8	8
Distribution Guy Degrenne	42	42
	148	148



L'engagement total du groupe au titre des provisions pour indemnités de départ en retraite s'élève au 30/09/2008 à :

en k€	Droits Acquis 30/09/2008	Droits Acquis 31/03/2008
Guy Degrenne SA	114	103
Distribution Guy Degrenne	315	295
Guy Degrenne Industrie	823	836
Porcelaines Guy Degrenne	82	71
Boutiques Guy Degrenne	21	23
<b>Engagement Total</b>	<b>1 355</b>	<b>1 328</b>

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.

- Le groupe Guy Degrenne a défini et met en œuvre un ensemble de mesures visant à encourager le départ retardé de certaines populations de personnels, et en particulier les seniors. La politique de Gestion des Ressources Humaines consiste, dans ce contexte, en 4 axes :
  - o Traitement du transfert des savoir-faire et compétences des seniors du groupe pour différents métiers clés du groupe : industriels, supply chain, informatique, R&D (Knowledge Management) ;
  - o Revalorisation des parcours professionnels des seniors du groupe dans le cadre de la politique de GPEC (Gestion Prévisionnelle des Emplois et des Compétences) : évolution vers des fonctions d'encadrement, création de pôles de formation-experts, l'ensemble de ces mesures étant destinées à conserver les collaborateurs dans le groupe le plus longtemps possible pour un accès aux compétences et aux expertises le plus immédiat possible ;
  - o Ex-centrage géographique des sites industriels du groupe justifiant la pérennisation et la sécurisation long terme de l'effectif de chaque site ;
  - o Favoriser le retour au ou l'évolution vers le travail à temps partiel (dans les limites prévues par la législation) pour les collaborateurs partis en retraite totale ou partielle facilitant ainsi les départs volontaires.
- Par ailleurs, les effets de cette option pour départs retardés sont accentués par le nouveau dispositif de départ à la retraite défini par la Loi Fillion, et par les conclusions du rapport du Conseil d'Orientation sur les retraites, qui ont augmenté le nombre de trimestres travaillés ouvrant droit au départ à la retraite.

Convention applicable	Engagement au 31/03/2008	Coût financier	Services rendus	Décaissement	Ecart actuariel	Engagement au 30/09/2008
Métallurgie	1 233	26	80	-82	-25	1 252
Porcelaine	72	2	12	-1	-2	82
Commercial	24	0	2	-5	0	21
	<b>1 328</b>	<b>28</b>	<b>94</b>	<b>-88</b>	<b>-27</b>	<b>1 355</b>

## 4.5 Actifs et Passifs financiers

### 4.5.1 Ventilation par nature et catégorie

	Valeur au bilan	Prêts, créances et autres dettes	Instruments dérivés	Actifs en juste valeur par résultat	Actifs en juste valeur par capitaux propres	Placements détenus jusqu'à leur échéance	Actifs disponibles à la vente	Total juste valeur
<b>Actifs non courants</b>								
Investissements financiers	525	525						525
Titres mis en équivalence	508	0		508				508
Impôts différés actif	210	210						210
Actifs d'impôts exigibles non courants	503	503						503
<b>Actifs courants</b>								
Créances commerciales	17 560	17 560						17 560
Autres actifs courants	4 081	4 081						4 081
Instruments financiers actifs	263		263					263
Trésorerie et équivalents	730			730				730
Actifs d'impôts exigibles courants	605	605						605
<b>Actifs</b>	<b>24 985</b>	<b>23 484</b>	<b>263</b>	<b>1 238</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>24 985</b>
<b>Passifs non courants</b>								
Passif financiers non courants	5 496	5 496						5 496
Autres passifs non courants	513	513						513
<b>Passifs courants</b>								
Instruments financiers Passifs	352		352					352
Passif financiers courants	28 753	28 753						28 753
Dettes commerciales	13 252	13 252						13 252
Passif d'impôt exigible	24	24						24
Autres passifs courants	16 490	16 490						16 490
<b>Passifs</b>	<b>64 880</b>	<b>64 628</b>	<b>352</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>64 880</b>

- Détail du poste Trésorerie et équivalents :

en k€	30/09/2008	31/03/2008	30/09/2007
Autres valeurs mobilières de placement	0	0	0
Disponibilités	730	969	1 494
Variation cours devise	0	0	
<b>Total</b>	<b>730</b>	<b>969</b>	<b>1 494</b>

- Détail des Instruments financiers

	30/09/2008	31/03/2008	30/09/2007
Instruments financiers actif	263	48	276
Instruments financiers passif	352	224	48
Impact sur les réserves cumulées	123	-29	9
Impact résultat net d'extoume	-35	9	26

- Détail du poste Passifs financiers courants et non courants:

en k€	30/09/2008	31/03/2008	30/09/2007
Autres emprunts obligataires	0	63	63
Emprunts auprès des établissements de crédit	33 919	29 657	33 581
Emprunts et dettes financières divers	180	197	200
Avances conditionnées	150	150	150
	<b>34 249</b>	<b>30 067</b>	<b>33 994</b>

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

Au 31 mars 2008, 26.2% (contre 25% au 31 décembre 2007) des dettes financières sont des dettes à moyen terme, pour 73.4 % (contre 75.8% au 31 décembre 2007) de dettes à court terme. Au 30 septembre 2008, 22.5% des dettes financières sont des dettes à moyen terme, pour 77.5% de dettes à court terme.

Les contrats de crédit attachés à ces dettes ne comportent aucune clause de remboursement anticipée fondée sur des ratios financiers (covenants) mais sont garantis par des nantissements sur titres ou sur fonds de commerce. Ces lignes court terme ont fait l'objet d'un renouvellement semestriel ou annuel après examen par les comités de crédit de chaque banque. Toutefois conformément à l'article 60 de la loi bancaire, ces crédits peuvent être dénoncés par les banquiers sous réserve d'un préavis de 60 jours. Les contrats de crédit attachés à ces dettes ne comportent aucune clause de remboursement anticipée fondée sur des ratios financiers (covenants) mais sont garantis par des nantissements sur titres ou sur fonds de commerce. Pour plus d'informations, se reporter au paragraphe 4.13.1.

Emprunts obligataires :

Guy Degrenne SA a émis des emprunts obligataires, placés exclusivement auprès des Fonds Communs de Placement du plan d'épargne entreprise du groupe, destinés à recevoir l'épargne volontaire des salariés du groupe et éventuellement l'abondement volontaire versé par les entreprises du groupe. Les Fonds Communs de Placement ne peuvent souscrire à ces emprunts qu'en fonction des fonds recueillis au cours de l'année d'émission.

Au 30 septembre 2008, l'intégralité des emprunts obligataires ont été remboursés.

4.5.2 Ventilation par échéance

(en k€)	Echéance	Montant
Investissements financiers	X < 6 mois	76
	6 mois < X < 12 mois	13
	X > 12 mois	436
Titres mis en équivalence	X < 6 mois	
	6 mois < X < 12 mois	
	X > 12 mois	508
Créances clients et comptes rattachés	X < 6 mois	17 560
	6 mois < X < 12 mois	
	X > 12 mois	
Autres actifs	X < 6 mois	4 081
	6 mois < X < 12 mois	
	X > 12 mois	
Instruments financiers actif	X < 6 mois	263
	6 mois < X < 12 mois	
	X > 12 mois	
Trésorerie et équivalents	X < 6 mois	730
	6 mois < X < 12 mois	
	X > 12 mois	
Impôts différés actif	X < 6 mois	
	6 mois < X < 12 mois	
	X > 12 mois	210
Actif d'impôts exigibles	X < 6 mois	605
	6 mois < X < 12 mois	
	X > 12 mois	503
<b>Total actifs financiers</b>		<b>24 985</b>
Passif financiers	X < 6 mois	28 348
	6 mois < X < 12 mois	405
	X > 12 mois	5 496
Instruments financiers	X < 6 mois	352
	6 mois < X < 12 mois	
	X > 12 mois	
Fournisseurs et comptes rattachés	X < 6 mois	13 252
	6 mois < X < 12 mois	
	X > 12 mois	
Passif d'impôts exigibles	X < 6 mois	24
	6 mois < X < 12 mois	
	X > 12 mois	
Autres passifs	X < 6 mois	16 490
	6 mois < X < 12 mois	
	X > 12 mois	513
<b>Total Passifs financiers</b>		<b>64 880</b>

#### 4.6 Autres variations des autres actifs et autres passifs

##### 4.6.1 Stocks

✓ Valeurs en fin de période

en k€	Valeur brutes			Dépréciations			Valeurs nettes		
	sept.-08	mars-08	sept.-07	sept.-08	mars-08	sept.-07	sept.-08	mars-08	sept.-07
Matières premières	5 295	5 012	5 811	417	407	359	4 878	4 605	5 452
Encours	3 443	3 711	4 171	272	337	508	3 171	3 374	3 663
Produits finis et intermédiaires	21 843	19 964	21 288	1 667	1 456	1 505	20 176	18 508	19 781
Marchandises	4 958	4 444	3 605			11	4 958	4 444	3 594
	35 539	33 131	34 873	2 356	2 200	2 383	33 183	30 931	32 490

##### 4.6.2 Créances et dettes courantes ou non courantes nettes

en k€	30/09/2008	31/03/08	30/09/07
Actifs d'impôts exigibles non courant		503	926
Impôts différés actifs		210	219
Actifs d'impôts exigibles courant		605	79
Créances commerciales	17560	15 722	15 193
Autres créances courantes	4081	4 178	4 091
Autres dettes non courantes	-513	-562	-611
Impôts exigible passif	-24	-9	-90
Dettes commerciales	-13262	-13 889	-12 486
Autres dettes courantes	-16490	-12 715	-11 138
<b>Total NET</b>	<b>-7 320</b>	<b>-5 948</b>	<b>-4 268</b>

En octobre 2007, le groupe a bénéficié d'un apport en compte courant de 2M€ de la part de ses principaux actionnaires, complété par un apport en compte courant en avril 2008 de 3M€. Le compte courant est constaté dans le poste « Autres dettes ».

##### 4.6.3 Variation de la dépréciation sur créances courantes

en k€	Créances		Autres créances
	commerciales		
<b>Solde au 31/12/2006</b>	<b>534</b>	<b>36</b>	
Dotation	33	15	
Reprise	-105		
Sortie périmètre	-223		
Changement méthode de consolidation	-19		
Ecart conversion	0		
<b>Solde au 31/12/2007</b>	<b>221</b>	<b>52</b>	
Dotation	108		
Reprise	-7	-32	
Sortie périmètre			
Changement méthode de consolidation			
Ecart conversion			
<b>Solde au 31/03/2008</b>	<b>322</b>	<b>19</b>	
Dotation	20		
Reprise	-40		
Sortie périmètre			
Changement méthode de consolidation			
Ecart conversion	3		
<b>Solde au 30/09/2008</b>	<b>305</b>	<b>19</b>	

#### 4.7 Analyse des Produits et charges financiers

##### 4.7.1 Détail des produits financiers

en k€	30/09/2008	30/09/2007
Instruments financiers	38	38
Divers produits financiers	21	24
<b>Total</b>	<b>59</b>	<b>60</b>

4.7.2 *Détail du coût de l'endettement*

en k€	30/09/2008	30/09/2007
Intérêts des emprunts & dettes	1 338	919
Instruments financiers	73	10
<b>Total</b>	<b>1 411</b>	<b>929</b>

4.7.3 *Détail des autres produits financiers et des autres charges financières*

en k€	30/09/2008	30/09/2007
Différences nettes de change	63	271
Coût financier PIDR	28	27
<b>Total</b>	<b>91</b>	<b>298</b>

4.8 *Autres produits et charges opérationnels*

en k€	30/09/2008
Résultat de cessions d'actifs	-32
Réorganisations	-150
Divers	38
<b>Total</b>	<b>-144</b>

A la clôture de l'exercice au 30 septembre 2008 les autres produits et charges sont principalement constitués des coûts liés aux opérations de réorganisations, de nature commerciale ou industrielle, conséquences des opérations exceptionnelles définies et mises en œuvre dans le cadre du plan de réorganisation globale du groupe, et se traduisant notamment par une diminution de l'effectif (cf. §4.12 Ventilation de l'effectif).

4.9 *Charge d'impôts exigibles et différés.*

en k€	30/09/2008	30/09/2007
Impôts exigibles	-20	-15
Crédit d'impôt		
Impôts différés	780	1 547
<b>Total</b>	<b>760</b>	<b>1 532</b>

4.9.1 *Impôts exigibles*

en k€	30/09/2008	30/09/2007
Aiföld Porcelan		
Boutiques GD		
Guy Degrenne		
Distribution Guy Degrenne		
Guy Degrenne Industrie		
Porcelaines Guy Degrenne		
Siam Tableware	-20	-15
TDF NA		
BBTG		
J Simon		
<b>Total</b>	<b>-20</b>	<b>-15</b>

#### 4.9.2 Impôts différés

en k€	
<b>impôts différés porté à l'actif</b>	<b>12 015</b>
Provision pour engagement de retraite	452
Annulation de la marge interne sur stocks	540
Organic et participation	29
Pertes reportables	9 436
IDA sur dépréciation non déductible sur actif immobilisé	1 084
IDA sur frais dépôt marque	21
Produit constaté d'avance sur opération de lease-back	204
Autres provisions non déductibles	209
Instruments financiers	5
Corrections sociales	12
Divers	23
<b>impôts différés passif</b>	<b>10 660</b>
IDP sur dépréciation non déductible sur actif immobilisé	1 574
Annulation des provisions réglementées	562
Corrections sociales	32
Divers retraitements	93
Crédit Bail	197
IDP Marque Guy Degrenne	8 040
Incorporation frais logistiques	162
<b>Pertes reportables non activées</b>	<b>-1 145</b>
<b>Solde IDA/IDP</b>	<b>210</b>
dont porté à l'actif	210
dont porté au passif	

#### 4.10 Engagements hors bilan

en k€	30/09/2008	31/03/2008
Avals, cautions et garanties donnés	3 099	7 124
Actifs nantis, gagés ou hypothéqués	3 212	3 871
Autres engagements	851	0
Cessions Dailly	391	1 691

Guy Degrenne a octroyé, lors de la cession de la filiale suisse Berndorf Luzern AG (BLUAG) fin avril 2005, une garantie de passif usuelle limitée à 400kCHF (258k€) pour une durée de 18 mois (à l'exception de toutes réclamations liées à la fiscalité et à l'utilisation des droits de propriété intellectuelle pour lesquelles la durée de garantie est étendue). La garantie de passif d'une durée de 18 mois est désormais éteinte, et aucune réclamation n'a été présentée.

Guy Degrenne a octroyé, lors de la cession de la filiale autrichienne Berndorf Besteck Tafelgärete GmbH (BBTG) en juin 2007, une garantie de passif usuelle portant sur toutes réclamations liées à l'utilisation des droits de propriété intellectuelle de certains articles, liées à des ventes intervenues antérieurement à la date de cession.

Engagements donnés	Filiale	Bénéficiaire	Montant de l'engagement accordé en k devises	Devises	Taux devises	Montant de l'engagement accordé en k euros	Dettes figurant dans les comptes consolidés	Engagement résiduel hors bilan
Lettre de confort	Siam Tableware	BOA	50 000	THB	49,30	1 014	-	1 014
Cautlon	Distribution GD	Palatine	1 900	EUR	1,00	1 900	100	1 800
Lettre de confort	Alföld Porcelan	CIB	250	EUR	1,00	250	274	-24
Lettre de confort	Alföld Porcelan	UniCredit Bank	560 000	HUF	259,43	2 158	2 205	-46
Lettre de confort	Alföld Porcelan	Raiffensen	508 000	HUF	259,43	1 958	1 808	150
Garantie électricité	Siam Tableware	UOB	2 890	THB	49,30	58	-	59
Cautlon	Boutiques GD	LCL	100	EUR	1,00	100		100

Nantissements des droits au bail

Tiers	Actif concerné	Montant de l'engagement accordé en k euros	Dettes figurant dans les comptes consolidés	Échéance
Crédit Lyonnais	Droits au bail	3 500 k€	112 k€	31/03/2010
CIC	Droits au bail	3 000 k€	2 100 k€	20/03/2012

Cessions Dailly

Engagements donnés	Filiale	Bénéficiaire	Montant de l'engagement accordé en k euros	Dettes figurant dans les comptes consolidés en k euros
Dailly	Distribution GD	LCL	750	391

Autres engagements hors bilan

Dans le cadre de l'opération de lease-back réalisée au mois de décembre 2005, relative au site de Vire, Guy Degrenne S.A. s'est engagée auprès de Batiroc Normandie, à conserver les titres de la société Guy Degrenne Industrie pendant une période d'au moins cinq années, à compter du 21 décembre 2005, comme condition de maintien du contrat de crédit bail pendant cette durée.

Dans le cadre des lignes de découvert et de crédit spot consenties par Fortis France, Guy Degrenne a octroyé à cette dernière le bénéfice de la cession du dépôt de garantie (900k€) constitué au titre du contrat d'affacturage mise en œuvre avec Fortis Commercial Finance. Au 30 septembre 2008 figure une dette de 851k€ dans les comptes semestriels consolidés.

4.11 Ventilation de l'effectif

Au 30 septembre 2008, le groupe compte 1 331 salariés équivalents temps plein, contre 1 451 au 31 décembre 2006. La ventilation de l'effectif ressort ainsi qu'il suit :

	30-sept-08	31-mars-08	31-déc-07	31-déc-06
Effectif inscrit (équivalent ETP)	1331	1400	1411	1451
France	740	767	771	796
Europe	394	433	442	446
Hors Europe	197	201	198	210

4.12 Activités cédées ou abandonnées

- L'intégralité des titres des filiales autrichiennes du groupe a été cédée le 11 juin 2007, avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2007, au management de Berndorf Besteck Tafelgerate GMBH, pour une valeur d'entreprise de 3.7 M€, suivant un paiement échelonné garantie à hauteur de 1.2 M€ par une caution bancaire. Le contrat de cession prévoit un complément de prix défini en fonction de l'évolution des agrégats de l'activité de ces sociétés sur les deux prochaines années. Une garantie de passif limitée a été accordée au cessionnaire. Enfin, un contrat de distribution a été accordé à Berndorf Besteck Tafelgerate GMBH dans le cadre de cette cession.

Le résultat des activités cédées résultant de la cession des filiales autrichiennes au 30 septembre 2007, soit - 114 k€, correspond au résultat opérationnel courant dégagé par l'activité ainsi cédée au cours du premier semestre de l'exercice.

4.13 Risques de marché

4.13.1 Risques de liquidité

Au 30 septembre 2008, la liquidité du groupe Guy Degrenne peut être approchée par les agrégats suivants :

En M€	Au 30 septembre 2008 (6 mois)				Au 31 mars 2008 (16 mois)				Au 30 septembre 2007			
	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	Total	Dont MT à un an au plus	Dont MT à plus d'un an	Découvert bancaire
Dettes Financières	34,2	2,2	5,5	26,5	30,1	2,2	5,7	22,1	34,1	3,1	6,0	25,0
- Trésorerie	0,7				1,0				1,4			
= Dettes Nettes	33,5				29,1				32,7			
Provisions	2,4				2,2				2,4			
MBA	- 0,4				0,4				- 2,9			
Flux Trésorerie Exploitation	- 1,0				8,4				1,6			

Le Directoire considère que la convention comptable de continuité d'exploitation ne peut pas être remise en cause pour l'établissement des comptes consolidés au 30 septembre 2008, et que la continuité du groupe n'est pas compromise, compte tenu des éléments suivants :

Evolution de l'activité du groupe

Après cinq années de baisse continue du chiffre d'affaires, le groupe a retrouvé le chemin de la croissance en 2006, confirmé l'activité de l'année civile 2007. Au cours des six premiers mois de l'exercice 2008-2009, cette évolution s'est poursuivie et même amplifiée dans certains réseaux, malgré un environnement économique et financier incertain.

L'ensemble des arts de la table enregistre une croissance de + 2.4% à 31.5 M€. Le chiffre d'affaires réalisé en sous-traitance industrielle s'élève à 12.0 M€, croissance de 7.3%.

#### **Financement du groupe**

Au 31 mars 2008, 26.2% (contre 25% au 31 décembre 2007) des dettes financières sont des dettes à moyen terme, pour 73.4 % (contre 75.8% au 31 décembre 2007) de dettes à court terme.

Au 30 septembre 2008, 22.5% des dettes financières sont des dettes à moyen terme, pour 77.5 % de dettes à court terme.

Les contrats de crédit attachés à ces dettes ne comportent aucune clause de remboursement anticipée fondée sur des ratios financiers (covenants) mais sont garanties par des nantissements sur titres ou sur fonds de commerce.

Ces lignes court terme ont fait l'objet d'un renouvellement semestriel ou annuel après examen par les comités de crédit de chaque banque. Toutefois conformément à l'article 60 de la loi bancaire, ces crédits peuvent être dénoncés par les banquiers sous réserve d'un préavis de 60 jours. Les contrats de crédit attachés à ces dettes ne comportent aucune clause de remboursement anticipée fondée sur des ratios financiers (covenants) mais sont garanties par des nantissements sur titres ou sur fonds de commerce.

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 3M€ (après un apport en compte courant de 2M€ au cours du mois d'octobre 2007, suite à la crise logistique). Le groupe a en outre obtenu des lignes de crédit supplémentaires.

Le Directoire considère que la convention comptable de continuité d'exploitation ne peut pas être remise en cause pour l'établissement des comptes clos le 30 septembre 2008, et que la continuité du groupe n'est pas compromise.

#### **4.13.2 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.

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. Aucun investissement en fonds propres au sein des filiales étrangères du groupe n'a été effectué en devises étrangères au cours du premier semestre de l'exercice 2008-2009.

En matière de couverture de flux d'exploitation, Guy Degrenne, outre des achats spots ou des options à terme mis en œuvre, a prévu des mécanismes dits « stoploss » sur ses principales expositions devises (USD, HUF), à l'exception du Baht thaïlandais.

Le rétablissement du contrôle des changes en Thaïlande au début de l'année 2007, conjoint avec le décrochage du cours du baht en Europe et le cours pratiqué en Thaïlande, ont nécessité la mise en œuvre d'opérations de couverture spécifiques



#### 4.14 Information sectorielle

En application d'IAS 14 « Information sectorielle », le premier niveau d'information sectorielle est organisé par secteur d'activité. Cette distinction est fondée sur les systèmes internes d'organisation et la structure de gestion du groupe.

##### SECTEURS D'ACTIVITÉ

Le groupe est géré en trois secteurs principaux :

- La division "Activités Commerciales" qui regroupe les activités de commercialisation en France et à l'étranger, des produits d'arts de la table aux différentes marques du groupe, ainsi que l'activité d'achats et de Supply Chain ;
- La division "Activités Industrielles", qui regroupe (i) les activités de fabrication en France et à l'étranger, des produits d'arts de la table aux différentes marques du groupe et pour le compte de tiers, (ii) les activités de fabrication de produits hors arts de la table pour les tiers ainsi que (iii) les activités de recherche et développement ;
- La division "Holding", qui regroupe les activités de stratégie, de marketing produits et de communication, de gestion des ressources humaines, de gestion des systèmes d'information, de gestion financière et de gestion juridique.

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

##### 4.14.1 Segment primaire (au 30 septembre 2008)

Synthèse	Guy Degrenne	Pôle Commerc.	Pôle Industrie	Interpôles	Consolidé
<b>Actif immobilisé net</b>	<b>-27 983</b>	<b>-11 437</b>	<b>-14 200</b>		<b>-53 620</b>
<b>BFR</b>	<b>-3 814</b>	<b>-3 696</b>	<b>-18 143</b>		<b>-25 653</b>
<i>Stocks</i>	0	-21 408	-11 776	0	-33 184
<i>Créances clients et comptes rattachés</i>	-1 801	-12 528	-8 382	5 151	-17 560
<i>Fournisseurs et comptes rattachés</i>	1 458	9 836	7 110	-5 153	13 252
<i>Autres créances et dettes</i>	-3 472	20 403	-5 095	2	11 838
<b>Trésorerie nette</b>					<b>33 609</b>
<i>Disponibilité</i>					-992
<i>Trésorerie passive</i>					34 601
<b>Capitaux Propres</b>					<b>43 770</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>					<b>2 105</b>
<b>IS +Impôts différés</b>					<b>-210</b>

	Holding	Commercial	Industrie	Eliminations Intra-groupe	Total conso
CA hors groupe	1 962	20 170	23 273		45 405
CA intragroupe	155	10 769	1 217	-12 140,20	0
Dot aux Amortissements net de repr	-414	-708	-980		-2 102
Provisions	16,28	-12,80	-27,05		-24
Résultat opérationnel courant	-2 497	13 412	-8 819		2 096
Résultat opérationnel	-2 396	13 461	-8 824		2 241
Résultat opérationnel et financier	-2 348	14 831	-8 799		3 684
Résultat net	-3 229	14 903	-8 759		2 915

4.14.2 Segment primaire (au 31 mars 2008)

en k€	Guy Degrenne	Pôle Commerc.	Pôle Industrie	Inter-pôles	Consolidé
<b>Actif immobilisé net</b>	<b>28 653</b>	<b>11 524</b>	<b>13 611</b>		<b>53 788</b>
<b>BFR</b>	<b>2 688</b>	<b>6 167</b>	<b>16 937</b>		<b>24 772</b>
Stocks	0	19 907	11 023		30 930
Créances clients et comptes rattachés	1 389	11 722	9 346	-6 734	15 723
Fournisseurs et comptes rattachés	-1 750	-12 135	-6 761	6 757	-13 889
Autres créances et dettes	3 026	-14 327	3 330	-23	-7 992
			0		
<b>Trésorerie nette</b>	<b>-10 324</b>	<b>-9 912</b>	<b>-9 037</b>		<b>-29 273</b>
			0		
Disponibilité	82	238	696		1 016
Trésorerie passive	-10 406	-10 150	-9 734		-30 290
			0		
<b>Capitaux Propres</b>					<b>-46 331</b>
			0		
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>-198</b>	<b>-944</b>	<b>-1 221</b>	<b>0</b>	<b>-2 363</b>
			0		
PIDR et Médaille travail	-112	-368	-996		-1 476
Autres provisions R et C	-86	-576	-225		-887
			0		
<b>IS +Impôts différés</b>	<b>-549</b>	<b>279</b>	<b>-321</b>		<b>-591</b>
en €	Holding	Commercial	Industrie	Eliminations intra- groupe	Total conso
CA hors groupe	931	8 970	11 706		21 607
CA intragroupe	93	5 907	500	-8 500	
Dot aux Amortissements net de reprise prov sur					
Actif immo	182	-354	-659		-832
Provisions	11	-29	-111		-130
Résultat opérationnel courant	-257	-1 259	172		-1 344
Résultat opérationnel	-265	-1 586	39		-1 812
Résultat opérationnel et financier	-359	-1 893	-48		-2 300
Résultat net	460	-1 959	-475		-1 974

4.14.3 Segment primaire (au 30 juin 2007)

Synthèse (en k€)	Activités commerciales	Activité Industrielle	Holding	Elim. Consolidation	Consolidé
<b>Actif immobilisé net</b>	12 262	14 068	27 569		53 899
<b>Actifs sectoriels</b>	<b>38 729</b>	<b>31 799</b>	<b>11 890</b>	<b>-27 438</b>	<b>54 979</b>
Instruments financiers actifs					247
Trésorerie active					1 977
<b>Total actif</b>					<b>111 102</b>
<b>Passifs sectoriels</b>	<b>32 855</b>	<b>15 494</b>	<b>7 272</b>	<b>-27 439</b>	<b>28 182</b>
Dettes financières					33 014
Provision impôt différé					883
Capitaux propres					49 023
<b>Total passif</b>					<b>111 102</b>
<b>Investissements</b>	<b>908</b>	<b>634</b>	<b>482</b>		<b>2 024</b>

en K€	Activités commerciales	Holding	Activités industrielles	Elim. Consolidation	Consolidé
Chiffre d'affaires hors groupe	27 570	6	15 344		42 919
Chiffre d'affaires groupe	463	1 720	10 894	-13 077	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>28 033</b>	<b>1 726</b>	<b>26 238</b>	<b>-13 077</b>	<b>42 919</b>
Résultat opérationnel courant	3 222	958	-1 169		3 011
Dotation aux amortissements	684	322	1 181		2 187
Reprises de provisions sur les actifs immobilisés					

4.15 Parties liées

A la date du 30 septembre 2008, il n'existe aucune modification substantielle aux informations présentées sur les parties liées au titre de l'exercice clos le 31 mars 2008.