



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

AU 30 JUIN 2009

---

## Etats de synthèse

Compte de résultat

Etat du résultat global

Etat de la situation financière

Tableau des flux de trésorerie

Tableau de variation des capitaux propres

Rapport semestriel d'activité

Déclaration des personnes physiques qui assument la responsabilité du rapport

Rapport des Commissaires aux comptes

## BACCARAT - Comptes consolidés au 30 juin 2009

### COMPTE DE RESULTAT

(en milliers d'euros)

|  | Note | 30/06/2009 | 30/06/2008 | Variation | %        |
|--|------|------------|------------|-----------|----------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>  | 5    | 54 183     | 64 742     | (10 559)  | -16,31%  |
| Autres produits de l'activité                                    |      | 422        | 119        | 303       | 254,62%  |
| Achats consommés Y/C variation de stocks                         |      | (8 522)    | (10 762)   | 2 240     | -20,81%  |
| Charges de personnel   | 6    | (31 096)   | (30 324)   | (772)     | 2,55%    |
| Charges externes   | 8    | (19 504)   | (22 217)   | 2 713     | -12,21%  |
| Impôts et taxes  |      | (661)      | (2 179)    | 1 518     | -69,66%  |
| Dotations aux amortissements                                     |      | (3 190)    | (3 779)    | 589       | -15,59%  |
| Reprises aux amortissements                                      |      | -          | 17         | (17)      | -100,00% |
| Dotations aux provisions   | 7    | (959)      | (993)      | 34        | -3,42%   |
| Reprises aux provisions  | 7    | 1 039      | 714        | 325       | 45,52%   |
| Autres produits et charges d'exploitation                        | 9    | (514)      | 1 050      | (1 564)   | -148,95% |
| <b>Résultat des activités opérationnelles courant</b>            |      | (8 802)    | (3 612)    | (5 190)   | 143,69%  |
| Autres produits opérationnels                                    | 10   | -          | -          | -         | na       |
| Autres charges opérationnels                                     | 10   | (1 565)    | (18)       | (1 547)   | 8594,44% |
| <b>Résultat des activités opérationnelles</b>                    |      | (10 367)   | (3 630)    | (6 737)   | 185,59%  |
| Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie              |      | -          | -          | -         | na       |
| Coût de l'endettement financier brut                             | 11.2 | (262)      | (312)      | 50        | -16,03%  |
| Autres produits financiers                                       | 11   | 909        | 175        | 734       | 419,43%  |
| Autres charges financières                                       | 11   | (52)       | (82)       | 30        | -36,59%  |
| <b>Résultat financier</b>  |      | 595        | (219)      | 814       | -371,69% |
| Quote-part du résultat dans les entreprises mises en équivalence | 15.2 | 111        | 153        | (42)      | -27,45%  |
| <b>Résultat avant impôt</b>                                      |      | (9 661)    | (3 696)    | (5 965)   | 161,39%  |
| Charges d'impôt sur les bénéfices                                | 12   | 2 689      | 401        | 2 288     | 570,57%  |
| <b>Résultat de la période</b>                                    |      | (6 972)    | (3 295)    | (3 677)   | 111,59%  |
| <b>Dont attribuable aux porteurs de capitaux de la société</b>   |      | (6 853)    | (3 460)    | (3 393)   | 98,06%   |
| <b>Dont attribuable aux Intérêts minoritaires</b>                |      | (119)      | 165        | (284)     | -172,12% |
| Résultat de base par action                                      | 31   | -10,58     | -5,43      | -5,15     | 94,84%   |
| Résultat dilué par action  | 31   | -11,11     | -5,43      | -5,68     | 104,60%  |

## BACCARAT - Comptes consolidés au 30 juin 2009

### ETAT RESUME DU RESULTAT GLOBAL

(en milliers d'euros)

|   | 30/06/2009 | 30/06/2008 |
|---|------------|------------|
| <b>Résultat de la période</b>                             | (6 972)    | (3 295)    |
| <i>Autres éléments du résultat global :</i>               |            |            |
| instruments financiers                                    | 1 087      | 61         |
| Variation de la réserve de conversion                     | (82)       | (214)      |
| Variation des autres réserves                             | 1          | 828        |
| Charge d'impôt sur les autres éléments du résultat global | (374)      | (232)      |
| <b>Autres éléments du résultat global net d'impôt</b>     | 632        | 443        |
| <b>Résultat global total de la période</b>                | (6 340)    | (2 852)    |
| <b>Attribuable aux :</b>                                  |            |            |
| <b>Propriétaires de la société</b>                        | (6 219)    | (2 804)    |
| Participations ne donnant pas le contrôle                 | (121)      | (48)       |

## BACCARAT - Comptes consolidés au 30 juin 2009

### ACTIF

(en milliers d'euros)

|  | Note | 30/06/2009<br>période de 6 mois | 31/12/2008<br>période de 12 mois |
|--|------|---------------------------------|----------------------------------|
| Immobilisations incorporelles                            | 13   | 3 482                           | 3 536                            |
| Immobilisations corporelles                              | 14   | 37 528                          | 37 535                           |
| Participations dans les entreprises mises en équivalence | 15   | 1 449                           | 1 364                            |
| Autres actifs financiers                                 | 16   | 3 244                           | 3 805                            |
| Actifs d'impôt différé                                   | 12   | 6 539                           | 6 331                            |
| <b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>                         |      | <b>52 242</b>                   | <b>52 571</b>                    |
| Stocks   | 17   | 37 138                          | 36 859                           |
| Créances clients   | 18   | 14 951                          | 20 587                           |
| Créances d'impôt courant                                 | 12   | 1 670                           | 2 987                            |
| Autres débiteurs   | 19   | 4 156                           | 6 303                            |
| Autres actifs financiers courants                        | 20   | 1 126                           | 408                              |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                  | 21   | 3 413                           | 4 373                            |
| <b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>                             |      | <b>62 454</b>                   | <b>71 517</b>                    |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                       |      | <b>114 696</b>                  | <b>124 088</b>                   |

## BACCARAT - Comptes consolidés au 30 juin 2009

### PASSIF

(en milliers d'euros)

|   | Note      | 30/06/2009        | 31/12/2008         |
|---|-----------|-------------------|--------------------|
|   |           | période de 6 mois | période de 12 mois |
| Capital social  |           | 15 920            | 15 920             |
| Prime lié au capital  |           | 2 159             | 1 265              |
| Réserves  |           | 38 977            | 46 726             |
| Réserves de conversion  |           | (3 405)           | (3 063)            |
| Résultat de l'exercice  |           | (6 853)           | (8 725)            |
| <b>CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AUX<br/>PORTEURS DE CAPITAUX PROPRES DE LA SOCIETE</b> |           | <b>46 798</b>     | <b>52 123</b>      |
| Intérêts minoritaires   |           | 229               | 350                |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>   | <b>22</b> | <b>47 027</b>     | <b>52 473</b>      |
| Emprunts et dettes financières à long terme   | 25        | 2 840             | 4 131              |
| Avantages du personnel  | 24        | 8 743             | 8 428              |
| Provisions  | 23        | 1 999             | 2 010              |
| Autres passifs non courants   |           | 346               | 471                |
| Passifs d'impôt différé   | 12        | 554               | 610                |
| <b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>   |           | <b>14 482</b>     | <b>15 650</b>      |
| Provisions  | 23        | 1 936             | 1 941              |
| Dettes fournisseurs   |           | 12 401            | 17 071             |
| Autres créditeurs   | 26        | 16 467            | 16 655             |
| Dettes financières à court terme  | 25        | 22 371            | 19 820             |
| Passifs d'impôt exigible  | 12        | 12                | 478                |
| <b>TOTAL PASSIF COURANT</b>   |           | <b>53 187</b>     | <b>55 965</b>      |
| <b>TOTAL PASSIF</b>   |           | <b>67 669</b>     | <b>71 615</b>      |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>  |           | <b>114 696</b>    | <b>124 088</b>     |

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

(en milliers d'euros)

|   | Note      | 30/06/2009     | 30/06/2008     |
|---|-----------|----------------|----------------|
| <b>Résultat de la période (y compris intérêts minoritaires)</b>                       |           | (6 972)        | (3 295)        |
| <i>Ajustements pour :</i>   |           |                |                |
| Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence                              |           | (111)          | (153)          |
| Amortissements et provisions  |           | 4 042          | 4 139          |
| Profits sur pertes de réévaluation (juste valeur)                                     |           | (766)          | (66)           |
| Résultats de cession et pertes et profits de dilution                                 |           | 823            | 35             |
| Produits de dividendes  |           | -              | 1              |
| <b>Capacité d'auto-financement après coût de l'endettement financier net et impôt</b> |           | <b>(2 984)</b> | <b>661</b>     |
| Elimination de la charge (produit d'impôt)  |           | (2 689)        | (401)          |
| Elimination du coût de l'endettement financier net                                    |           | 262            | 312            |
| <b>Capacité d'auto-financement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b> |           | <b>(5 411)</b> | <b>572</b>     |
| Incidence de la variation du BFR  |           | 4 562          | (1 165)        |
| Impôt sur le résultat payé  |           | 2 723          | 1 842          |
| <b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES</b>                       |           | <b>1 874</b>   | <b>1 249</b>   |
| Incidence des variations de périmètre   |           | -              | -              |
| Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles                            |           | (3 671)        | (5 843)        |
| Acquisition d'actifs financiers   |           | (69)           | (53)           |
| Variation des prêts   |           | 427            | (76)           |
| Produits de cession d'immobilisations corporelles et incorporelles                    |           | -              | 1              |
| Dividendes reçus  |           | -              | (1)            |
| Autres flux liés aux opérations d'investissement                                      |           | -              | -              |
| <b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>                     |           | <b>(3 313)</b> | <b>(5 972)</b> |
| Emission d'emprunts   |           | 810            | 13 516         |
| Remboursement d'emprunts  |           | (362)          | (14 811)       |
| Intérêts financiers versés  |           | (262)          | (312)          |
| Dividendes payés  |           | -              | -              |
| Autres flux liés aux opérations de financement  |           | 1 246          | 3 297          |
| <b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>                        |           | <b>1 432</b>   | <b>1 690</b>   |
| <b>VARIATION DE LA TRESORERIE</b>   | <b>21</b> | <b>(7)</b>     | <b>(3 033)</b> |
| Trésorerie d'ouverture  | 21        | (111)          | 1 425          |
| Effet de la variation du taux de change   |           | (260)          | (99)           |
| Trésorerie clôture  | 21        | (378)          | (1 707)        |
| <b>VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>                  |           | <b>(7)</b>     | <b>(3 033)</b> |

# BACCARAT - Comptes consolidés au 30 juin 2009

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

La variation des capitaux propres au 30 juin 2009 se présente de la façon suivante :

(en milliers d'euros)

|  | Capital | Réserves liées au capital | Réserves et résultats consolidés | Résultats enregistrés directement en capitaux propres | Total Groupe | Minoritaires | Total   |
|--|---------|---------------------------|----------------------------------|---|--------------|--------------|---------|
| <b>31 décembre 2008</b>  | 15 920  | 1 624                     | 35 070                           | (491)   | 52 123       | 350          | 52 473  |
| <b>Résultat net de la période</b>  |         |                           | (6 853)                          |   | (6 853)      | (119)        | (6 972) |
| <i>Autres éléments du résultat global :</i>  |         |                           |                                  |   |              |              |         |
| Variation de juste valeur et transferts en résultat liée aux instruments financiers            |         |                           |                                  | 713   | 713          |              | 713     |
| Variation de la réserve de conversion (*)  |         |                           | (83)                             |   | (83)         | 1            | (82)    |
| Variation des autres réserves  |         | 4                         |                                  |   | 4            | (3)          | 1       |
| <b>Total autres éléments du résultat global</b>  | -       | 4                         | (83)                             | 713   | 634          | (2)          | 632     |
| <i>transactions avec les propriétaires comptabilisés directement en capitaux propres :</i>     |         |                           |                                  |   |              |              |         |
| Paie ment fondé sur les actions  |         | 894                       |                                  |   | 894          | -            | 894     |
| <b>Total transactions avec les propriétaires comptabilisés directement en capitaux propres</b> | -       | 894                       | -                                | -   | 894          | -            | 894     |
| <b>30 juin 2009</b>  | 15 920  | 2 522                     | 28 134                           | 222   | 46 798       | 229          | 47 027  |

(\*) dont 407 Keuros d' affectation partielle de la marge sur stock en diminution des réserves de conversion.

La variation des capitaux propres au 31 décembre 2008 se présente de la façon suivante :

(en milliers d'euros)

|  | Capital | Réserves liées au capital | Réserves et résultats consolidés | Résultats enregistrés directement en capitaux propres | Total Groupe | Minoritaires | Total   |
|--|---------|---------------------------|----------------------------------|---|--------------|--------------|---------|
| <b>31 décembre 2007</b>  | 15 920  | (264)                     | 42 724                           | 101   | 58 481       | 346          | 58 827  |
| <b>Résultat net de l'exercice</b>  |         |                           | (8 725)                          |   | (8 725)      | 199          | (8 526) |
| <i>Autres éléments du résultat global :</i>  |         |                           |                                  |   |              |              |         |
| Variation de juste valeur et transferts en résultat liée aux instruments financiers            |         |                           |                                  | (592)   | (592)        |              | (592)   |
| Variation de la réserve de conversion  |         |                           | 1 071                            |   | 1 071        | 11           | 1 082   |
| Variation des autres réserves  |         | 623                       |                                  |   | 623          | (206)        | 417     |
| <b>Total autres éléments du résultat global</b>  | -       | 623                       | 1 071                            | (592)   | 1 102        | (195)        | 907     |
| <i>transactions avec les propriétaires comptabilisés directement en capitaux propres :</i>     |         |                           |                                  |   |              |              |         |
| Paie ment fondé sur les actions  |         | 1 265                     |                                  |   | 1 265        |              | 1 265   |
| <b>Total transactions avec les propriétaires comptabilisés directement en capitaux propres</b> | -       | 1 265                     | -                                | -   | 1 265        | -            | 1 265   |
| <b>31 Décembre 2008</b>  | 15 920  | 1 624                     | 35 070                           | (491)   | 52 123       | 350          | 52 473  |



## SOMMAIRE

|   |    |
|---|----|
| 1 – Principes comptables .....                      | 10 |
| 2 – Gestion du risque financier .....               | 24 |
| 3 – Périmètre de consolidation .....                | 27 |
| 4 – Informations sectorielles .....                 | 28 |
| 5 – Chiffre d'affaires .....                        | 32 |
| 6 – Charges de personnel .....                      | 32 |
| 7 – Dotations aux provisions .....                  | 32 |
| 8 – Charges externes .....                          | 33 |
| 9 – Autres produits et charges d'exploitation ..... | 33 |
| 10 – Autres produits et charges opérationnels ..... | 33 |
| 11 – Résultat financier .....                       | 34 |
| 12 – Impôts sur les résultats .....                 | 36 |
| 13 – Immobilisations incorporelles .....            | 38 |
| 14 – Immobilisations corporelles .....              | 40 |
| 15 – Titres mis en équivalence .....                | 42 |
| 16 – Autres actifs financiers .....                 | 43 |
| 17 – Stocks .....                                   | 44 |
| 18 – Clients .....                                  | 44 |
| 19 – Autres débiteurs .....                         | 44 |
| 20 – Autres Actifs financiers courants .....        | 45 |
| 21 – Trésorerie et équivalents de trésorerie .....  | 45 |
| 22 – Capitaux propres .....                         | 46 |
| 23 – Provisions .....                               | 50 |
| 24 – Engagements envers le personnel .....          | 51 |
| 25 – Emprunts et dettes financières .....           | 54 |
| 26 – Autres Crédeurs .....                          | 55 |
| 27 – Passifs éventuels .....                        | 55 |
| 28 – Engagements hors bilan .....                   | 55 |
| 29 – Engagements de location .....                  | 56 |
| 30 – Résultat par action .....                      | 57 |
| 31 – Relations avec les parties liées .....         | 57 |
| 33 – Evènements postérieurs à la clôture .....      | 59 |

## 1 – Principes comptables

Les états financiers consolidés au 30 juin 2009 ont été établis en conformité avec les IFRS telles qu'adoptées dans l' Union Européenne.

Les nouvelles normes, amendements et interprétations, d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2009 sont les suivantes :

- IFRS 8 « Information sectorielle »,
- IAS 1 révisée « Présentation des états financiers »,
- IAS 23 révisée « Coûts d'emprunt »,
- Amendement IFRS 2 « Conditions d'acquisition des droits et annulation »,
- Amendements IAS 32 et IAS 1 « Instruments financiers remboursables au gré du porteur »
- Amendements à IFRS 1 et IAS 27 « Coût d'une participation dans une filiale, une JV ou entreprise associée »
- Amendement IAS 39 et IFRS 7 « Reclassements d'instruments financiers »,
- IFRIC 11 « Actions propres et transactions intra-groupe »,
- IFRIC 13 « Programme de fidélisation de la clientèle »,
- IFRIC 14 « Plafonnement de l'actif et obligations de financement minimum »,

A l'exception des nouvelles informations requises par les normes IFRS 7 et IAS1 révisé. Ces normes, amendements et interprétations n'ont pas d'incidence sur les états financiers du Groupe.

L'ensemble des périodes présentées dans les états financiers consolidés est établi de manière uniforme par les entités du Groupe et les méthodes comptables décrites ci-après ont été appliquées de façon permanente.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 15 septembre 2009.

Les états financiers consolidés sont présentés en euro, qui est la monnaie fonctionnelle de la Société. Toutes les données financières présentées en euro sont arrondies au millier d'euro le plus proche.

### Estimations et jugements

Pour établir ses comptes, le Groupe Baccarat doit procéder à des estimations et faire des hypothèses qui affectent la valeur comptable de certains éléments d'actif et de passif, des produits et charges, ainsi que les informations données dans certaines notes de l'annexe. Le Groupe revoit ses estimations de manière régulière pour prendre en compte l'expérience passée et les autres facteurs jugés pertinents au regard des conditions économiques. En fonction de l'évolution de ces hypothèses ou des conditions différentes, les montants figurant dans ses futurs états pourraient différer des estimations actuelles.

Plus spécifiquement, les informations sur les principales sources d'incertitude relatives aux estimations et les jugements exercés pour appliquer les méthodes comptables, qui ont l'impact le plus significatif sur les montants comptabilisés dans les états financiers, sont incluses dans les notes suivantes :

- Note 12 – utilisation des pertes fiscales,
- Note 24 – évaluation des obligations liées à des régimes à prestations définies,
- Notes 23 et 27 – provisions et passifs éventuels,
- Note 11 – valorisation des instruments financiers,

- Note 29 – classification des contrats de location.
- Note 22 – paiement à base d’actions.

## 1.1. Méthodes de consolidation

Les comptes consolidés comprennent ceux de BACCARAT SA, société mère, domiciliée en France, ainsi que ceux de ses filiales, et des sociétés associées. Cet ensemble forme le Groupe. La liste des principales sociétés figure dans le chapitre «Périmètre de consolidation».

Une filiale est une entité contrôlée par le Groupe. Le contrôle existe lorsque le Groupe a le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles de l’entité afin d’obtenir des avantages de ses activités. Pour apprécier le contrôle, les droits de vote potentiels qui sont actuellement exerçables sont pris en considération. Les états financiers des filiales sont inclus dans les états financiers consolidés à partir de la date à laquelle le contrôle est obtenu jusqu’à la date à laquelle le contrôle cesse. Les méthodes comptables des filiales sont modifiées quand nécessaire pour les aligner sur celles adoptées par le Groupe.

Les sociétés sont consolidées selon la méthode de l’intégration globale lorsque le Groupe a une participation, généralement majoritaire, et en détient le contrôle. Cette règle s’applique indépendamment du pourcentage de participation au capital. Le contrôle représente le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles d’une société affiliée afin d’obtenir des avantages de ses activités.

Pour déterminer la présomption de contrôle, les droits de vote potentiels qui sont exerçables ou convertibles sont pris en compte.

Les intérêts des minoritaires sont présentés au bilan dans une catégorie distincte des fonds propres. La part des actionnaires minoritaires au bénéfice est présentée distinctement dans le compte de résultat.

Les sociétés sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable sur les politiques financières et opérationnelles, sans toutefois en exercer le contrôle, sont prises en compte selon la méthode de la mise en équivalence.

L’existence d’une influence notable est habituellement mise en évidence, soit par la représentation au conseil d’administration ou à l’organe de direction équivalent de l’entreprise détenue, la participation au processus d’élaboration des politiques, et notamment la participation aux décisions relatives aux dividendes et autres distributions, les transactions significatives entre l’investisseur et l’entreprise détenue, l’échange de personnels dirigeants, soit par la fourniture d’informations techniques essentielles.

Les états financiers consolidés incluent la quote-part du Groupe dans le montant total des profits et pertes et les mouvements de capitaux propres comptabilisés par les entreprises mises en équivalence, après prise en compte d’ajustements de mise en conformité des méthodes comptables avec celles du Groupe, à partir de la date à laquelle l’influence notable ou le contrôle conjoint est exercé jusqu’à la date à laquelle l’influence notable ou le contrôle conjoint prend fin.

Quand la quote-part de perte attribuée au Groupe excède la valeur comptable des entités mises en équivalence, la quote-part de pertes prise en compte est limitée à hauteur de la valeur mise en équivalence. La participation mise en équivalence est ramenée à zéro jusqu’à retour à meilleure fortune.

Selon les principes de consolidation, les transactions réalisées entre les sociétés consolidées sont éliminées.

Les gains et pertes entre les sociétés du Groupe sont également éliminés lors de l'établissement des comptes consolidés s'il n'existe pas d'indice de perte de valeur.

Les gains issus des transactions avec les entités associées sont éliminés à hauteur de la quote-part détenue, les pertes sont éliminées de la même façon, mais seulement s'il n'existe pas des indices de perte de valeur.

## 1.2. Conversion des états financiers des filiales étrangères

Lors de la consolidation, les actifs et passifs, y compris les goodwill et les ajustements de juste valeur, des sociétés du Groupe exprimés en monnaies étrangères sont convertis en euros au taux de clôture. Les produits et charges sont convertis en euros au cours de change approchant les cours aux dates de transactions.

Les écarts de change résultant des conversions sont comptabilisés en réserve de conversion, en tant que composante distincte des capitaux propres.

Lorsqu'une activité à l'étranger est cédée, pour tout ou partie, la quote-part afférente des écarts comptabilisés en réserve de conversion est transférée en résultat.

Un élément monétaire qui est une créance à recevoir ou une dette payable à une activité à l'étranger, dont le paiement n'est ni planifié, ni probable dans un avenir prévisible, constitue en substance une part de l'investissement net dans l'activité à l'étranger. Les gains et pertes de change en résultant sont comptabilisés directement en capitaux propres en réserve de conversion.

## 1.3. Opérations libellées en devises

Dans les sociétés du Groupe, les transactions en monnaies étrangères sont converties dans les monnaies fonctionnelles respectives des entités du Groupe en appliquant le cours de change en vigueur à la date de transactions.

Les actifs et les passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis aux cours de change en vigueur à la date de clôture. Les différences de change qui résultent des opérations précitées sont inscrites au compte de résultat :

- en résultat opérationnel pour les transactions commerciales ;
- en résultat financier pour les transactions financières.

Les gains et pertes de change résultant de la conversion d'éléments monétaires correspondent à la différence entre le coût amorti libellé dans la monnaie fonctionnelle à l'ouverture de la période, ajusté de l'impact du taux d'intérêt effectif et des paiements sur la période, et le coût amorti libellé dans la monnaie étrangère converti au cours de change à la date de clôture.

Les actifs et passifs non monétaires libellés en monnaie étrangère qui sont évalués à la juste valeur sont convertis dans la monnaie fonctionnelle en utilisant le cours de change de la date à laquelle la juste valeur a été déterminée. Les écarts de change résultant de ces conversions sont comptabilisés en résultat, à l'exception des écarts résultant de la conversion des instruments de capitaux propres disponibles à la vente, d'un passif financier désigné comme couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger, ou d'instruments qualifiés de couverture de flux de trésorerie, qui sont comptabilisés directement en capitaux propres pour la part efficace de la couverture.

## 1.4. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires est constitué par les ventes et des prestations de services accessoires à des tiers, déduction faite des remises commerciales, des escomptes financiers et des retours. Les ventes sont enregistrées dans le compte de résultat lorsque les risques et les avantages inhérents à la propriété des biens sont transférés à l'acheteur.

Les produits ne sont enregistrés que si leur recouvrement est probable.

En cas de recouvrement différé des produits, on procède à l'actualisation du chiffre d'affaires pour en déterminer la juste valeur de la contrepartie reçue. La différence entre le montant nominal du produit et sa valeur actualisée est comptabilisée en produits financiers sur la durée de différé de paiement.

## 1.5. Frais de recherche et de développement

La politique de recherche et de développement de Baccarat se traduit par les incidences comptables suivantes :

- Il n'existe pas d'activité de recherche et de développement en tant que tel,
- La création et le développement de produits nouveaux sont généralement le fait de créateurs externes rétribués sous forme de droits d'auteurs qui sont enregistrés en charges,
- Les frais de développement sont essentiellement constitués par la mise au point de process industriels qui font l'objet d'une inscription à l'actif sous forme d'immobilisations corporelles ou incorporelles et sont amortis sur la durée de vie estimée du bien.

La valeur recouvrable, les longévités ainsi que la méthode d'amortissement sont révisées d'année en année. Les immobilisations incorporelles générées en interne, à l'exclusion des marques et des frais de développement de site internet sont comptabilisées en tant qu'actifs pour autant qu'elles génèrent des avantages économiques futurs et que leurs coûts soient bien identifiés et sont amorties comme les immobilisations incorporelles acquises.

## 1.6. Autres immobilisations incorporelles

Conformément à la norme IAS 38, « Immobilisations incorporelles », les immobilisations incorporelles acquises figurent au bilan à leur coût diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur éventuelles.

Les immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie ne sont pas amorties et font l'objet d'une revue de leur valorisation lors de la survenance d'événements susceptibles de remettre en cause leur valeur et dans tous les cas au minimum une fois par an. Lorsque leur valeur recouvrable s'avère inférieure à la valeur nette comptable, une dépréciation est constituée.

Le Groupe a qualifié comme autres immobilisations incorporelles, les actifs acquis séparément tels que les systèmes d'information de gestion, les droits de propriété intellectuelle, les brevets, les droits au bail et la clientèle.

L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire sur des périodes qui correspondent à leur durée d'utilité prévue :

- les systèmes d'information de gestion sont amortis sur une période de trois à cinq ans,
- les autres immobilisations incorporelles (hors droits au bail) sont amorties sur une période de cinq ans.

Les quotas d'émission acquis à titre onéreux sont comptabilisés en actifs incorporels à leur coût d'acquisition. La provision pour excédent d'émission par rapport aux droits d'émission alloués et conservés est évaluée pour la partie couverte par des droits acquis à la valeur comptable de ces droits.

## 1.7. Immobilisations corporelles

### Valeur brute

L'option retenue par le Groupe quant au principe d'évaluation des immobilisations corporelles est la méthode du coût selon la norme IAS 16, soit l'évaluation au coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur.

Le coût comprend les dépenses directement attribuables à l'acquisition de l'actif. Le coût d'un actif produit par le Groupe pour lui-même comprend le coût des matières premières, de la main d'oeuvre directe, tout autre coût directement attribuable pour permettre d'utiliser l'actif dans les conditions d'exploitation prévues. Les coûts d'emprunts liés à l'acquisition ou la construction d'actifs qualifiés sont comptabilisés en résultat lorsqu'ils sont encourus.

Le coût d'une immobilisation corporelle est comptabilisé en tant qu'actif s'il est probable que les avantages économiques futurs associés à cet élément iront à l'entité et que le coût de cet actif peut être évalué de façon fiable.

Le coût de remplacement d'un composant d'une immobilisation corporelle est comptabilisé dans la valeur comptable de cette immobilisation s'il est probable que les avantages économiques futurs associés à cet actif iront au Groupe et si son coût peut être évalué de façon fiable. Les coûts d'entretien courant et de maintenance sont comptabilisés en charges au moment où ils sont encourus.

Compte tenu de la spécificité de l'entreprise, une immobilisation ancienne et totalement amortie, constituée principalement par des équipements nécessaires à la production, peut être maintenue à l'actif de l'entreprise puisqu'elle peut être éventuellement et très ponctuellement utilisée pour le processus de fabrication d'une pièce d'un réassort d'un modèle ancien.

L'usage de cet équipement très hypothétique entraîne, avant son utilisation, des frais d'entretien de remise en état et ne justifie pas son évaluation à l'actif du bilan.

Dès que la société n'entrevoit plus son usage, elle est sortie de l'actif.

Les profits et pertes sur cession d'immobilisations corporelles sont déterminés en comparant le produit de cession avec la valeur comptable de l'immobilisation et sont comptabilisés pour leur valeur nette, dans les « autres produits » du compte de résultat.

## Amortissement

L'amortissement est comptabilisé en charges selon le mode linéaire sur la durée d'utilité estimée pour chaque composant d'une immobilisation corporelle. Les actifs loués sont amortis sur la plus courte de la durée du contrat de location et de leur durée d'utilité à moins que le Groupe ait une certitude raisonnable qu'il deviendra propriétaire à la fin du contrat de location.

Les immobilisations ou composants tels que les terrains ayant une durée d'utilité illimitée ne sont pas amortis mais ils font l'objet d'un test de dépréciation annuel pour définir les pertes de valeur éventuelles.

Lorsque les immobilisations corporelles ont des composants qui ont des durées d'utilité différentes, ces composants sont comptabilisés séparément et amortis selon leur propre durée d'utilité.

Les frais et coûts d'emprunt initiaux liés à l'acquisition d'actifs sont incorporés au coût de ces actifs. Ils sont activés et amortis selon la durée d'utilisation de ces catégories d'actifs.

La valeur résiduelle et la durée d'utilité d'un actif font l'objet d'une révision au moins à chaque fin de période annuelle et, si les attentes diffèrent par rapport aux estimations précédentes, les changements sont comptabilisés comme un changement d'estimation comptable conformément à la norme IAS 8 "Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs".

Le mode d'amortissement utilisé reflète le rythme selon lequel l'entité s'attend à consommer les avantages économiques futurs liés à l'actif.

L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire en fonction des durées d'utilisation ci-après. :

|                                    | <i>Durée</i> |
|------------------------------------|--------------|
| <b>Bâtiments industriels</b>       | 10 à 40 ans  |
| <b>Bâtiments non industriels</b>   | 40 ans       |
| <b>Agencements industriels</b>     | 10 ans       |
| <b>Agencements non industriels</b> | 3 à 10 ans   |
| <b>Mobilier et divers</b>          | 5 à 10 ans   |

## 1.8. Dépréciation des éléments d'actifs

Selon la norme IAS 36 « Dépréciation d'actifs », des tests de dépréciation doivent être conduits à chaque indice de perte de valeur sur les actifs ou les groupes d'actifs (ensembles homogènes d'actifs dont l'utilisation génère des flux de trésorerie qui sont indépendants des flux générés par les autres groupes d'actifs).

Une perte de valeur est le montant par lequel la valeur comptable d'un actif ou d'une unité génératrice de trésorerie excède sa valeur recouvrable, cette valeur étant la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de vente et la valeur d'utilité de l'actif ou de l'unité génératrice de trésorerie.

### Unité génératrice de trésorerie :

Pour les besoins des tests de dépréciation, les actifs sont regroupés dans le plus petit groupe d'actifs qui génère des entrées de trésorerie résultant de l'utilisation continue, largement indépendantes des entrées de trésorerie générées par d'autres actifs ou groupes d'actifs (l'« unité génératrice de trésorerie »).

Le Groupe disposant d'un secteur d'activité unique, à savoir les objets en cristal à destination des Arts de la table, des bijoux et de la décoration, aucune segmentation interne de ces activités n'existe. De ce fait, le niveau pertinent de définition des unités génératrice de trésorerie (UGT) est la zone géographique. Cette distinction est fondée sur les systèmes internes d'organisation et la structure de gestion du Groupe. Chaque zone géographique est une composante distincte du Groupe qui est engagée dans la fourniture de produits ou de services dans un environnement économique particulier et qui est exposée à des risques et une rentabilité différents de ceux des autres secteurs.

### Valeur d'utilité :

En cas de survenance de facteurs défavorables significatifs (litiges contractuels, dégradation de l'environnement économique d'un secteur d'activité ou d'un pays), le Groupe réexamine la valeur d'utilité des actifs et peut être amené à déprécier certains d'entre eux.

La valeur d'utilité est déterminée en estimant le total actualisé des flux financiers futurs générés par l'actif.

Ce test est également effectué pour les actifs incorporels à durée de vie indéfinie dont un indice de perte de valeur apparaît.

## 1.9. Actifs et passifs financiers

Un actif financier est examiné à chaque date de clôture afin de déterminer s'il existe une indication objective de perte de valeur. Le Groupe considère qu'un actif financier est déprécié s'il existe des indications objectives qu'un ou plusieurs événements ont eu un impact négatif sur les flux de trésorerie futurs estimés de l'actif.

La perte de valeur d'un actif financier évalué au coût amorti correspond à la différence entre sa valeur comptable et la valeur des flux de trésorerie futurs estimés, actualisés. La perte de valeur d'un actif financier disponible à la vente est calculée par référence à sa juste valeur.

Un test de dépréciation est réalisé, sur une base individuelle, pour chaque actif financier significatif. Les autres actifs sont testés par groupes ayant des caractéristiques de risques de crédit similaires.

Les actifs et passifs financiers sont comptabilisés et évalués conformément aux dispositions des normes IAS 39 et IAS 32. Les méthodes de comptabilisation et d'évaluation utilisées sont les suivantes :



### Créances clients, dettes fournisseurs et autres dettes courantes

Ces actifs et passifs financiers sont évalués à leur valeur nominale dans la mesure où elle constitue une estimation raisonnable de leur valeur de marché étant donné leur caractère court terme. Les créances clients sont comptabilisées sous déduction éventuelle de provisions pour pertes de valeur en cas de risques de non-recouvrement.

### Prêts, créances et autres instruments financiers non dérivés

Cette catégorie comprend principalement des dépôts de garantie, des autres prêts et d'autres créances. Pour les dépôts de garantie et prêts divers, la valeur comptable représente une estimation raisonnable de la juste valeur. Ces dépôts de garantie et prêts divers sont comptabilisés selon la méthode du coût amorti. Ils sont dépréciés s'il est probable qu'il ne sera pas possible de recouvrer la totalité des montants (en principal et en intérêts) dus selon les termes contractuels.

La perte de valeur comptabilisée en résultat est égale à la différence entre la valeur nette comptable de l'actif et sa valeur recouvrable. Si la valeur recouvrable de l'actif augmente ensuite du fait d'un événement survenant après la comptabilisation de la dépréciation, celle-ci est reprise, mais la reprise ne peut porter la valeur comptable de l'actif à un montant supérieur au coût d'origine amorti qui aurait été obtenu s'il n'avait pas été déprécié.

### Trésorerie et équivalents de trésorerie

Ce poste comprend les fonds en caisse et les comptes courants bancaires ne faisant l'objet d'aucune restriction. Il inclut également des actifs financiers de gestion de trésorerie à court terme (moins de trois mois), aisément convertibles en un montant connu de liquidités, et non soumis à des risques significatifs de variation de valeur. Étant mobilisables ou cessibles à tout moment, ils sont valorisés à leur juste valeur, les variations de valeur étant comptabilisées en résultat.

### Emprunts et dettes financières, dettes finançant l'activité de crédit

Les dettes financières sont essentiellement constituées d'emprunts obligataires, d'emprunts bancaires, de découverts bancaires et des emprunts sur location-financement.

Pour les emprunts à taux fixe, deux méthodes sont utilisées :

- Les emprunts à taux fixe qualifiés d'éléments couverts dans le cadre de relations de couverture de juste valeur font l'objet d'une comptabilisation à la valeur de marché.
- Les autres emprunts à taux fixe sont comptabilisés au coût amorti .

Les dettes de location-financement sont comptabilisées au coût historique amorti. Leur valeur de marché est déterminée à partir de l'actualisation des flux de trésorerie futurs.

### Actifs financiers disponibles à la vente

Les actifs disponibles à la vente comprennent pour 14 K€ de valeurs mobilières de placement.

Les variations de juste valeur sont comptabilisées en capitaux propres au poste « réserve d'actifs disponibles à la vente », jusqu'à leur cession où elles sont transférées en résultat, sauf en cas de baisse significative et durable. Dans ce dernier cas, une provision pour dépréciation est comptabilisée en résultat. Cette provision ne peut ensuite être reprise qu'en cas de cession des titres.

La juste valeur correspond, pour les titres cotés, au dernier cours de Bourse. Pour les titres non cotés, elle est déterminée en fonction de la quote-part du Groupe dans l'actif net (éventuellement corrigé) de la société, de sa valeur de rendement, des perspectives de rentabilité ou à valeur d'expert.

Si la juste valeur n'est pas déterminable de façon fiable, les titres sont comptabilisés à leur coût d'achat. En cas d'indication objective de dépréciation durable, une perte de valeur irréversible est constatée en résultat.

### Instruments dérivés

Le Groupe utilise des instruments financiers fermes ou optionnels qualifiés de dérivés dans le cadre de l'application de IAS 39, destinés à couvrir les expositions du Groupe aux risques de marché (taux, change et actions).

Les instruments dérivés sont évalués et comptabilisés à la juste valeur. Les valeurs de marché sont déterminées à partir des valorisations communiquées par les contreparties bancaires.

Les variations de juste valeur de ces instruments sont toujours enregistrées en résultat, sauf dans le cas de relations de couverture de flux futurs de trésorerie pour la part efficace.

Pour les dérivés éligibles à la comptabilité de couverture, la comptabilisation en instruments de couverture permet de réduire la volatilité du résultat liée à la variation de valeur des dérivés concernés.

La comptabilité de couverture est applicable si :

- La relation de couverture est clairement définie et documentée à la date de sa mise en place ;
- L'efficacité de la relation de couverture est démontrée dès son origine et tant qu'elle perdure.

Il existe trois modèles de comptabilité de couverture d'après la norme IAS 39 : la couverture de Juste Valeur, la couverture de flux futurs de trésorerie et la couverture d'un investissement net à l'étranger.

Seuls les deux premiers modèles sont utilisés à ce jour par le Groupe. La plupart des dérivés utilisés par le Groupe sont éligibles à la comptabilité de couverture. Ainsi :

### *Couverture de flux de trésorerie*

Pour les instruments dérivés documentés comme des couvertures de flux futurs de trésorerie hautement probables, les variations de valeur du dérivé sont portées en réserves (réserve de cash flow hedge) à hauteur de la partie efficace de la couverture ; les variations de valeur de la partie estimée inefficace sont comptabilisées, quant à elles, en résultat.

Lorsque l'instrument de couverture ne satisfait plus aux critères d'une comptabilité de couverture, arrive à maturité, est vendu, résilié ou exercé, le Groupe cesse de pratiquer la comptabilité de couverture à titre prospectif. Le profit ou la perte cumulé à cette date est maintenu en capitaux propres jusqu'à la réalisation de la transaction prévue. Lorsque l'élément couvert est un actif non-financier, le profit ou la perte cumulée associé est sorti des capitaux propres et inclus dans le coût initial de l'actif lorsqu'il est comptabilisé. Dans les autres cas, les profits et pertes associés qui ont été comptabilisés directement en capitaux propres sont reclassés en résultat de la période au cours de laquelle l'élément couvert affecte le résultat.

### *Couvertures économiques*

Pour les instruments dérivés documentés comme des couvertures d'éléments actifs ou passifs enregistrés au bilan (couverture de juste valeur), la comptabilité de couverture permet l'enregistrement en résultat de la variation de la juste valeur du dérivé ; celle-ci est compensée par l'impact en résultat de la variation de juste valeur de l'élément couvert inscrit au bilan, au titre du risque couvert. Ces deux évaluations se compensent au sein des mêmes rubriques au compte de résultat et se neutralisent parfaitement si la couverture est totalement efficace ;

Les instruments dérivés qualifiés de couverture dont la maturité est supérieure à un an sont présentés au bilan en actifs ou passifs non courants. Les autres instruments financiers sont classés en actifs ou passifs courants.

## Capital

### *Actions ordinaires*

Les actions ordinaires sont classées en tant qu'instruments de capitaux propres. Les coûts accessoires directement attribuables à l'émission d'actions ordinaires sont comptabilisés en déduction des capitaux propres, nets d'impôt.

## **1.10. Stocks**

Les stocks sont évalués au plus faible de leur coût de revient et de leur valeur nette de réalisation.

La valeur nette de réalisation est le prix de vente estimé dans le cours normal de l'activité, diminué des coûts estimés pour l'achèvement et des coûts estimés nécessaires pour réaliser la vente.

### 1-10-1 / Stocks de matières premières, de produits intermédiaires et d'emballages

Ces stocks sont évalués soit au dernier prix d'achat, évaluation proche d'un calcul FIFO (« Premier entré premier sorti ») dans un contexte de rotation rapide de stocks, soit au coût unitaire moyen pondéré.

Le coût d'acquisition incorpore les frais de manutention et de stockage en entrepôt directement imputables à l'acquisition des produits ainsi que les frais de transport jusqu'à l'entrée des produits dans les magasins.

Leur coût est net de ristournes de fin d'année.

### 1-10-2 / Stocks de produits finis

Leur prix de revient inclut outre la consommation de matières premières, produits intermédiaires et d'emballages, les coûts engagés dans le cycle de production dont les principaux sont les suivants : frais de personnel, sous-traitance, conditionnement, amortissements, droits d'auteur, entretien, outillage et fournitures et autres achats.

Les prix de revient des produits finis sont calculés, à partir des coûts de production de chaque exercice, selon une méthode qui avoisine le coût moyen pondéré, en raison des faibles variations observées d'une année sur l'autre.

Les coûts de production sont affectés aux différents produits en fonction du nombre d'unités d'œuvre consommées à chaque étape du processus de fabrication.

Le coût éventuel de sous activité est exclu du prix de revient.

### 1-10-3 / En cours de production

Les en cours de production sont évalués au prix de revient (cf. § 1-10-2 : Stocks de produits finis) déterminé en fonction de leur état d'avancement à la clôture de l'exercice.

### 1-10-4 / Provisions pour dépréciation des stocks

Une comparaison est effectuée à chaque clôture entre la valeur nette comptable et la valeur nette de réalisation des articles en stocks. Dans l'hypothèse où cette dernière est plus faible, une dépréciation est constituée. Cette valeur de réalisation est essentiellement observée à partir des flux de ventes et de productions durant les deux derniers exercices.

## **1.11. Impôts**

Le Groupe applique les dispositions de la norme IAS 12 « Impôts sur le résultat »

La charge (le produit) d'impôt est égale (égal) au montant total de l'impôt exigible et de l'impôt différé.

L'impôt exigible est le montant des impôts sur le bénéfice payables (récupérables) au titre du bénéfice imposable (perte fiscale) d'un exercice.

Les impôts différés sont calculés sur la base dont le Groupe s'attend à recouvrer ou régler ses actifs et passifs appliquant les taux d'impôt qui ont été adoptés ou quasi-adoptés à la date de clôture.

Les différences temporelles sont les différences entre la valeur comptable d'un actif ou d'un passif au bilan et sa base fiscale. L'impôt différé constaté est déterminé selon l'approche bilantielle de la méthode du report variable.

Les impôts différés sont enregistrés pour toutes différences temporelles, à moins que l'impôt différé ne soit généré par la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif dans une transaction qui n'est pas un regroupement d'entreprises et qui, au moment de la transaction, n'affecte ni le bénéfice comptable, ni le bénéfice imposable (perte fiscale).

Les impôts différés actifs sont enregistrés sur toutes les différences temporelles déductibles dans la mesure où il est probable que de futurs bénéfices imposables seront disponibles et que les déficits reportables et les amortissements réputés différés seront récupérables sur une durée raisonnable.

Les passifs d'impôt différé sont les montants d'impôts sur le résultat payables au cours d'exercices futurs au titre de différences temporelles imposables.

L'impôt différé qui résulte d'un changement de taux ou de la réglementation fiscale est comptabilisé au compte de résultat sauf dans la mesure où il se rapporte à des éléments précédemment inscrits dans les capitaux propres.

## 1.12. Provisions

Une provision est un passif dont l'échéance ou le montant est incertain. Un passif est une obligation actuelle de l'entreprise résultant d'événements passés et dont le règlement devrait se traduire pour l'entreprise par une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques.

Conformément à la norme IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels », une provision est comptabilisée lorsque :

- le Groupe a une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'un événement passé ;
- il est probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour régler l'obligation ; et
- le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable.

Lorsque l'effet est significatif, les provisions sont actualisées en utilisant un taux d'actualisation reflétant le taux d'intérêt sans risque et les risques spécifiques à l'actif.

## 1.13. Engagements envers le personnel

### Régimes à prestations définies

Un régime à prestations définies est un régime d'avantages postérieurs à l'emploi autre qu'un régime à cotisations définies.

L'obligation nette du Groupe au titre de régimes à prestations définies est évaluée séparément pour chaque régime en estimant le montant des avantages futurs acquis par le personnel en échange des services rendus au cours de la période présente et des périodes antérieures ; ce montant est actualisé pour déterminer sa valeur actuelle. Les coûts des services passés non comptabilisés et la juste valeur des actifs du régime sont ensuite déduits. Le taux d'actualisation est égal au taux d'intérêt, à la date de clôture, des obligations de première catégorie ayant une date d'échéance proche de celle des engagements du Groupe et qui sont libellées dans la même monnaie que le paiement des prestations. Les calculs sont effectués tous les ans par un actuaire qualifié en utilisant la méthode des unités de crédit projetées. Lorsque les calculs de l'obligation nette conduisent à un actif pour le Groupe, le montant comptabilisé au titre de cet actif ne peut pas excéder le total du coût des services passés non comptabilisé et de la valeur actualisée de tout remboursement futur du régime ou de diminutions des cotisations futures du régime.

Lorsque les avantages du régime sont améliorés, la quote-part des avantages complémentaires relatifs aux services passés rendus par les membres du personnel est comptabilisée en charges selon un mode linéaire sur la durée moyenne restant à courir jusqu'à ce que les droits correspondants soient acquis au personnel. Si les droits à prestations sont acquis immédiatement, le coût des avantages est comptabilisé immédiatement dans le compte de résultat.

### **Autres avantages à long terme du personnel**

L'obligation nette du Groupe au titre des avantages à long terme autres que les régimes de retraite, est égale à la valeur des avantages futurs acquis par le personnel en échange des services rendus au cours de la période présente et des périodes antérieures. Ces avantages sont actualisés et minorés de la juste valeur des actifs dédiés. Le taux d'actualisation est égal au taux d'intérêt, à la date de clôture, des obligations de première catégorie ayant des dates d'échéances proches de celles des engagements du Groupe. Le montant de l'obligation est déterminé en utilisant la méthode des unités de crédit projetées. Les écarts actuariels sont comptabilisés en résultat de la période au cours de laquelle ils surviennent.

Les salariés du Groupe perçoivent en complément des allocations de retraite conformes aux législations en vigueur dans les pays où sont implantées les sociétés qui les emploient des indemnités de départ en retraite. Certains salariés perçoivent des compléments de retraite. Les engagements actuariels correspondants sont pris en charge soit sous forme de cotisations versées à des organismes indépendants responsables de leur service et de la gestion des fonds, soit sous forme de provisions au bilan.

Les autres engagements sociaux et assimilés qui font l'objet d'une provision sont les versements de primes à l'occasion de la remise des médailles du travail.

Conformément à la norme IAS 19 « Avantages du personnel », les engagements de retraite et assimilés sont évalués par un actuaire indépendant suivant la méthode des unités de crédit projetées. Selon cette méthode, chaque période de service donne lieu à une unité supplémentaire de droits à prestations, et chacune de ces unités est évaluée séparément pour obtenir l'engagement, celui-ci étant ensuite actualisé.

Pour l'ensemble des sociétés en France : les indemnités de départ en retraite sont déterminées selon les dispositions des conventions collectives dont dépendent les salariés, les primes de médailles du travail selon les accords et usages en vigueur au sein des sociétés.

Pour les avantages post-emplois (engagements de retraite et assimilés), les écarts actuariels constatés sont amortis selon la méthode dite « du corridor » (selon laquelle sont amortis dans l'exercice les écarts de l'année antérieure excédant 10% du montant de l'engagement ou de la valeur du fonds) en fonction de la durée d'activité ou de vie moyenne du personnel bénéficiant du régime, mais s'agissant des médailles du travail, les écarts actuariels sont pris en résultat immédiatement.

### **Paiements fondés sur des actions**

La juste valeur déterminée à la date d'attribution des options accordées aux membres du personnel est comptabilisée en charges de personnel, en contrepartie d'une augmentation des capitaux propres, sur la période au cours de laquelle les membres du personnel acquièrent les droits d'une manière définitive. Le montant comptabilisé en charges est ajusté pour refléter le nombre réel des options acquises pour lesquelles les conditions d'acquisition de services et hors marché sont remplies.

La juste valeur du montant à régler à un membre du personnel au titre des droits à l'appréciation d'actions, qui sont réglés en trésorerie, est comptabilisée en charges en contrepartie d'une augmentation de passif, sur la période au cours de laquelle les membres du personnel acquièrent le droit au règlement de manière définitive. Le passif est réévalué à chaque date de clôture ainsi qu'à la date de règlement. Toute variation de la juste valeur du passif est comptabilisée en charges de personnel.

Les transactions dont le paiement est fondé sur des actions dans lesquelles le Groupe reçoit des biens ou des services en contrepartie de ses propres instruments de capitaux propres sont comptabilisées comme des transactions qui sont réglées en instruments de capitaux propres, indépendamment de la manière dont les instruments de capitaux propres seront obtenus par le Groupe.

#### **1.14. Baux et loyers progressifs**

Les contrats de crédit-bail et assimilés présentant les critères de location-financement sont activés selon les principes de la norme IAS 17 « Contrats de location » et IFRIC 4 « Déterminer si un accord contient un contrat de location », dès lors que ces contrats transfèrent au locataire l'essentiel des risques et avantages inhérents à la propriété du bien loué. Les immobilisations financées par des contrats de location financement figurent à l'actif et sont amorties en accord avec les principes du Groupe. Elles sont évaluées au plus bas de leur juste valeur ou de la valeur actualisée des paiements minimums à l'origine du contrat, diminuée du cumul d'amortissements et des pertes de valeur. Les taux retenus pour le plan d'amortissement de l'emprunt sont les taux contractuels.

Les autres contrats (y compris de sous-location) constituent des locations simples et sont comptabilisés comme des locations. Les paiements au titre de contrats de location simple sont comptabilisés en charges sur une base linéaire sur la durée du contrat de location. Les avantages reçus font partie intégrante du total net des charges locatives et sont comptabilisés en charges sur la durée du contrat de location.

Les paiements minimaux au titre d'un contrat de location-financement sont ventilés entre charge financière et amortissement de la dette. La charge financière est affectée à chaque période couverte par le contrat de location de manière à obtenir un taux d'intérêt périodique constant à appliquer au solde de la dette restant dû. Les paiements conditionnels sont comptabilisés en modifiant les paiements minimaux sur la durée restant à courir du contrat lorsque l'ajustement du montant du loyer est confirmé.

Des baux conclus aux Etats-Unis prévoient des loyers progressifs sur 20 ans. Les charges et les produits revenant au Groupe sont étalés de façon linéaire sur toute la période des baux.

#### **1.15. Produits et charges financiers**

Les produits financiers comprennent les intérêts sur les placements (y compris sur les actifs financiers disponibles à la vente) et les profits réalisés sur la cession des actifs financiers disponibles à la vente. Les produits provenant des intérêts sont comptabilisés en résultat lorsqu'ils sont acquis en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.

Les charges financières comprennent les intérêts sur les emprunts, l'effet de la désactualisation des provisions, les pertes de valeur comptabilisées au titre des actifs financiers et les pertes sur les instruments de couverture qui sont comptabilisées en résultat. Tous les coûts relatifs aux emprunts sont comptabilisés en résultat selon la méthode du coût amorti.

Les profits et perte de change sont enregistrés pour leur montant net.

## 1.16. Résultat par action

Le Groupe présente un résultat par action de base et dilué pour ses actions ordinaires. Le résultat par action de base est calculé en divisant le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la Société par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours la période. Le résultat par action dilué est déterminé en ajustant le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires et le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation des effets de toutes les actions ordinaires potentielles dilutives, qui comprennent les obligations convertibles et les options sur actions attribuées aux membres du personnel.

## 2 – Gestion du risque financier

Le Groupe est exposé aux risques suivants liés à l'utilisation d'instruments financiers :

- risque de crédit
- risque de liquidité
- risque de marché

Cette note présente des informations sur l'exposition du Groupe à chacun des risques ci-dessus, ses objectifs, sa politique et ses procédures de mesure et de gestion des risques, ainsi que sa gestion du capital. Il incombe au Conseil d'administration de définir et superviser le cadre de la gestion des risques du Groupe.

La politique de gestion des risques du Groupe a pour objectif d'identifier et d'analyser les risques auxquels le Groupe doit faire face, de définir les limites dans lesquelles les risques doivent se situer et les contrôles à mettre en œuvre, de gérer les risques et de veiller au respect des limites définies. La politique et les systèmes de gestion des risques sont régulièrement revus afin de prendre en compte les évolutions des conditions de marché et des activités du groupe. Le Groupe, par ses règles et procédures de formation et de gestion, vise à développer un environnement de contrôle rigoureux et constructif dans lequel tous les membres du personnel ont une bonne compréhension de leurs rôles et de leurs obligations.

### Risque de crédit

Le risque de crédit représente le risque de perte financière pour le Groupe dans le cas où un client ou une contrepartie à un instrument financier viendrait à manquer à ses obligations contractuelles. Ce risque provient essentiellement des créances clients.

#### *Clients et autres débiteurs*

L'exposition du Groupe au risque de crédit est influencée principalement par les caractéristiques individuelles des clients. Le profil statistique de la clientèle, incluant notamment le risque de défaillance par secteur d'activité et pays dans lequel les clients exercent leur activité est sans réelle influence sur le risque de crédit. En revanche, il n'y a pas de concentration du risque de crédit au niveau géographique.

La plus grande majorité des clients sont en relation d'affaires avec le Groupe depuis plus de 4 ans. Le Groupe a subi peu de pertes sur cette période. Pour les besoins du suivi du risque de crédit, les clients sont regroupés en fonction de leurs profils de crédit (personne physique ou morale, grossistes, détaillants ou consommateurs finals, localisation géographique, secteur d'activité, profil, antériorité, et existence de difficultés financières antérieures). Les créances clients et autres débiteurs sont principalement liés à des clients grossistes. Les clients qui sont identifiés comme étant à «risque élevé » sont inscrits sur une liste



répertoriant les clients soumis à des mesures restrictives, et pour lesquels les ventes futures doivent être réglées par avance avec l'accord du Comité de Direction.

Les ventes de biens sont assorties de clauses de réserve de propriété, afin qu'en cas d'impayé le Groupe dispose d'une sûreté. S'agissant des créances clients et autres débiteurs, le Groupe ne demande pas de garantie spécifique.

Le Groupe détermine un niveau de dépréciation qui représente son estimation des pertes probables relatives aux créances clients et autres débiteurs. Les deux principales composantes de cette dépréciation correspondent d'une part à des pertes spécifiques liées à des risques significatifs individualisés, d'autre part à des pertes globales déterminées par groupes d'actifs similaires, correspondant à des pertes encourues mais non encore identifiées. Le montant de la perte globale repose sur des données historiques de statistiques de paiement.

### **Garanties**

La politique du Groupe est de n'accorder des garanties financières qu'aux filiales détenues en totalité. Au 30 juin 2009, les garanties financières suivantes étaient accordées :

- avec la société Baccarat Pacific KK :
  - garantie accordée auprès de la Société Générale à hauteur de 45 millions de yens.
  - lettre de garantie en faveur de Mitsubishi Bank de Tokyo pour 343 K€.
  
- avec la société Baccarat Inc :
  - lettre de confort demandée par les organismes financiers de 8 500 K\$ dans la perspective de l'octroi de prêts à la société Baccarat Inc.
  - garantie accordée de 829 K\$ pour les paiements des loyers de la boutique de New-York.
  - garantie d'une ligne de crédit revolving à hauteur de 1 millions de \$ négociée par Baccarat Inc.
  
- avec la société Baccarat UK Ltd :
  - garantie solidaire accordée par Baccarat SA de la parfaite exécution des obligations souscrites par Baccarat UK Ltd au profit de la société Harrod's.
  
- avec la société Baccarat Espagne :
  - caution de 97 K€ en garantie de paiement des loyers de Baccarat Espagne.

### **Risque de liquidité**

Le risque de liquidité correspond au risque que le Groupe éprouve des difficultés à honorer ses dettes lorsque celles-ci arriveront à échéance. L'approche du Groupe pour gérer le risque de liquidité est de s'assurer, dans la mesure du possible, qu'il disposera toujours de liquidités suffisantes pour honorer ses passifs, lorsqu'ils arriveront à échéance, dans des conditions normales ou « tendues », sans encourir de pertes inacceptables ou porter atteinte à la réputation du Groupe.

Le Groupe Baccarat a subi au premier semestre 2009 une érosion de ses volumes d'activité, principalement au Japon et aux Etats-Unis qui représentent des marchés significatifs pour la société. Ce ralentissement est dû à la dégradation de la conjoncture économique mondiale et au niveau de l'industrie des produits de luxe.

Pour faire face à cette conjoncture, le groupe a entrepris de maîtriser ses investissements, de réduire ses charges d'exploitation et a mis en œuvre diverses mesures à la manufacture (chômage partiel, formation...) afin de réduire sur l'exercice le niveau de stock et de préparer l'entreprise à toute reprise future.

Par ailleurs, une restructuration complète de la filiale américaine a été mise en œuvre afin d'adapter les structures et le coûts aux nouvelles conditions de marché.

La société est, en outre, en cours de renégociation de sa dette auprès des banquiers historiques afin de sécuriser sa dette et de se donner les moyens nécessaires au financement de ses activités à moyen terme. En attendant la finalisation de ces discussions, l'ensemble des établissements financiers nous a fait part de leur accord pour proroger jusqu'à début novembre 2009 les concours actuellement accordés.

### **Risque de marché**

Le risque de marché correspond au risque que des variations de prix de marché, tels que les cours de change, affectent le résultat du Groupe. La gestion du risque de marché a pour objectif de gérer et contrôler les expositions au risque de marché dans des limites acceptables, tout en optimisant le couple rentabilité / risque.

#### *Risque de change*

Le Groupe est exposé au risque de change sur ses ventes, les achats et les emprunts qui sont libellés dans une monnaie autre que les monnaies fonctionnelles respectives des entités du Groupe, essentiellement l'euro (€). Les monnaies dans lesquelles ces transactions sont essentiellement libellées sont l'euro, l'USD, et le Yen.

A tout moment, le Groupe couvre la majorité de son exposition estimée au risque de change au titre des ventes et achats prévisionnels pour les six prochains mois. Le Groupe couvre également la majorité de toutes ses créances et dettes commerciales libellées en monnaie étrangère. Le Groupe a recours à des contrats de change à terme pour couvrir son risque de change. La plupart de ces contrats à terme ont, à la date de clôture, une échéance inférieure à un an. Si nécessaire, les contrats de change à terme sont renouvelés à leur date d'échéance.

Les investissements du Groupe dans les autres filiales ne sont pas couverts dans la mesure où le Groupe considère que ces positions de change sont à long-terme par nature.

#### *Risque de taux d'intérêt*

Le Groupe a adopté une politique qui consiste à s'assurer que la majorité de l'exposition aux variations des taux d'intérêts des emprunts porte sur des taux fixes.

### **Gestion du capital**

La politique du Groupe consiste à maintenir une base de capital solide, afin de préserver la confiance des investisseurs, des créanciers et du marché et de soutenir le développement futur de l'activité

### 3 – Périmètre de consolidation

Nombre de sociétés consolidées :

|                     | 30/06/2009 | 31/12/2008 |
|---------------------|------------|------------|
| Intégration globale | 11         | 12         |
| Mise en équivalence | 2          | 2          |
| <b>TOTAL</b>        | <b>13</b>  | <b>14</b>  |

Les sociétés suivantes sont consolidées :

| Sociétés                        | Méthode de consolidation<br>2009.06 | % de contrôle<br>2009.06 | % d'intérêt<br>2009.06 | Méthode de consolidation<br>2008.12 | % de contrôle<br>2008.12 | % d'intérêt<br>2008.12 |
|---------------------------------|-------------------------------------|--------------------------|------------------------|-------------------------------------|--------------------------|------------------------|
| <i><u>France</u></i>            |                                     |                          |                        |                                     |                          |                        |
| Baccarat (société mère)         | IG                                  | 100                      | 100                    | IG                                  | 100                      | 100                    |
| Ets Damon et Delente            | IG                                  | 100                      | 100                    | IG                                  | 100                      | 100                    |
| SVD André Bonhomme              | ME                                  | 40                       | 40                     | ME                                  | 40                       | 40                     |
| <i><u>Reste de l'Europe</u></i> |                                     |                          |                        |                                     |                          |                        |
| Baccarat Benelux                | IG                                  | 50                       | 50                     | IG                                  | 50                       | 50                     |
| Baccarat UK                     | IG                                  | 100                      | 100                    | IG                                  | 100                      | 100                    |
| Baccarat Gmbh                   | IG                                  | 100                      | 100                    | IG                                  | 100                      | 100                    |
| Baccarat Greece Ltd             | IG                                  | 50,97                    | 50,97                  | IG                                  | 50,97                    | 50,97                  |
| Baccarat Espagne                | IG                                  | 100                      | 100                    | IG                                  | 100                      | 100                    |
| <i><u>Asie</u></i>              |                                     |                          |                        |                                     |                          |                        |
| Baccarat Pacific KK (Japon)     | IG                                  | 100                      | 100                    | IG                                  | 100                      | 100                    |
| Baccarat Pacific Ltd (Chine)    | NI                                  | 0                        | 0                      | IG                                  | 75                       | 75                     |
| Baccarat Pacific Singapour      | IG                                  | 100                      | 100                    | IG                                  | 100                      | 100                    |
| <i><u>Etats-Unis</u></i>        |                                     |                          |                        |                                     |                          |                        |
| Baccarat Inc.                   | IG                                  | 100                      | 100                    | IG                                  | 100                      | 100                    |
| Baccarat Real Estate            | ME                                  | 49,08                    | 49,08                  | ME                                  | 49,08                    | 49,08                  |
| <i><u>Autre</u></i>             |                                     |                          |                        |                                     |                          |                        |
| Baccarat Americas (La Barbade)  | IG                                  | 51                       | 51                     | IG                                  | 51                       | 51                     |

IG : Intégration globale/ ME : Mise en équivalence/ NC : Non consolidée

## 4 – Informations sectorielles

Un secteur est une composante distincte du Groupe qui est engagée soit dans la fourniture de produits ou services liés (secteur d'activité), soit dans la fourniture de produits ou de services dans un environnement économique particulier (secteur géographique) et qui est exposée à des risques et une rentabilité différents de ceux des autres secteurs.

En application de la norme IAS 14 (information sectorielle), le Groupe dispose d'un secteur d'activité unique à savoir les objets en cristal à destination des Arts de la table, des bijoux et de la décoration. Aucune segmentation interne de ces activités n'existe. De ce fait, le niveau pertinent d'analyse sectorielle constitue l'analyse des opérations par zones géographiques. Cette distinction est fondée sur les systèmes internes d'organisation et la structure de gestion du Groupe.

Les prix de transfert entre secteurs sont déterminés sur la base de conditions de concurrence normale.

Les résultats, ainsi que les actifs et les passifs sectoriels comprennent les éléments directement affectables à un secteur ou qui peuvent lui être alloués sur une base raisonnable. Les investissements sectoriels comprennent le total des coûts encourus au cours de la période pour l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles.

L'information sectorielle se décompose de la façon suivante :

*Voir tableaux pages suivantes :*

## 4.1. Compte de résultat

Le compte de résultat sectoriel au 30 juin 2009 se présente ainsi :

En milliers d'euros

|   | Amériques | Asie   | Europe | Reste du Monde | TOTAL           |
|---|-----------|--------|--------|----------------|-----------------|
| <b>Produits</b>                               | 6 534     | 17 201 | 27 664 | 2 784          | <b>54 183</b>   |
| <b>Résultat Sectoriel</b>                     | (4 259)   | 119    | 7 961  | 1 600          | <b>5 421</b>    |
| Frais Services Centraux non affecté           |           |        |        |                | 15 788          |
| <b>Résultat Opérationnel</b>                  |           |        |        |                | <b>(10 367)</b> |
| Résultat Financier                            |           |        |        |                | 595             |
| Impôt sur le bénéfice                         |           |        |        |                | 2 689           |
| <b>RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES</b> |           |        |        |                | <b>(7 083)</b>  |
| Résultat des sociétés mises en équivalence    | 125       |        | (14)   |                | 111             |
| <b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>   |           |        |        |                | <b>(6 972)</b>  |
| Intérêts minoritaires                         | (34)      |        | (85)   |                | (119)           |
| <b>RESULTAT NET (Part du Groupe)</b>          |           |        |        |                | <b>(6 853)</b>  |

Le compte de résultat sectoriel au 30 juin 2008 se présente ainsi :

En milliers d'euros

|   | Amériques | Asie   | Europe | Reste du Monde | TOTAL          |
|---|-----------|--------|--------|----------------|----------------|
| <b>Produits</b>                               | 9 763     | 18 866 | 34 193 | 1 921          | <b>64 743</b>  |
| <b>Résultat Sectoriel</b>                     | (1 853)   | 2 972  | 10 157 | 551            | <b>11 827</b>  |
| Frais Services Centraux non affecté           |           |        |        |                | 15 457         |
| <b>Résultat Opérationnel</b>                  |           |        |        |                | <b>(3 630)</b> |
| Résultat Financier                            |           |        |        |                | (219)          |
| Impôt sur le bénéfice                         |           |        |        |                | 401            |
| <b>RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES</b> |           |        |        |                | <b>(3 448)</b> |
| Résultat des sociétés mises en équivalence    | 164       |        | (12)   |                | 153            |
| <b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>   |           |        |        |                | <b>(3 295)</b> |
| Intérêts minoritaires                         | (4)       | 188    | (19)   |                | 165            |
| <b>RESULTAT NET (Part du Groupe)</b>          |           |        |        |                | <b>(3 460)</b> |

## 4.2. Bilan

Le bilan sectoriel au 30 juin 2009 s'analyse ainsi :

| En milliers d'euros  |           |        |        |                |         |
|--|-----------|--------|--------|----------------|---------|
|  | Amériques | Asie   | Europe | Reste du Monde | TOTAL   |
| Actifs sectoriels  | 9 665     | 20 067 | 15 973 | 934            | 46 639  |
| Participation dans des entreprises associés mises en équivalence | 1 389     |        | 60     |                | 1 449   |
| Actif du Siège non affectés                                      |           |        |        |                | 66 608  |
| <b>Actif total consolidé</b>                                     | 11 054    | 20 067 | 16 033 | 934            | 114 696 |
| Passifs sectoriels   | (6 490)   | 17 602 | (554)  |                | 10 558  |
| Passif du Siège non affectés                                     |           |        |        |                | 104 138 |
| <b>Passif total consolidé</b>                                    | (6 490)   | 17 602 | (554)  |                | 114 696 |

Le bilan sectoriel au 31 décembre 2008 s'analyse ainsi :

| En milliers d'euros  |           |        |        |                |         |
|--|-----------|--------|--------|----------------|---------|
|  | Amériques | Asie   | Europe | Reste du Monde | TOTAL   |
| Actifs sectoriels  | 11 788    | 23 627 | 20 316 | 1 420          | 57 151  |
| Participation dans des entreprises associés mises en équivalence | 1 292     |        | 73     |                | 1 365   |
| Actif du Siège non affectés                                      |           |        |        |                | 65 572  |
| <b>Actif total consolidé</b>                                     | 13 080    | 23 627 | 20 389 | 1 420          | 124 088 |
| Passifs sectoriels   | (2 209)   | 21 534 | 459    |                | 19 784  |
| Passif du Siège non affectés                                     |           |        |        |                | 104 304 |
| <b>Passif total consolidé</b>                                    | (2 209)   | 21 534 | 459    |                | 124 088 |

### 4.3. Investissements et autres

Les « autres » postes de l'analyse sectorielle s'analysent ainsi au 30 juin 2009 :

En milliers d'euros

|   | Amériques | Asie | Europe | Reste du Monde | TOTAL        |
|---|-----------|------|--------|----------------|--------------|
| Investissements sectoriels  | 689       | 168  | 104    |                | 961          |
| Investissements du siège non affecté                                      |           |      |        |                | 2 710        |
| <b>Investissements Année 2009</b>   | 689       | 168  | 104    |                | <b>3 671</b> |
| Amortissements sectoriels   | 952       | 745  | 467    | 17             | 2 181        |
| Amortissements du siège non affecté                                       |           |      |        |                | 1 473        |
| <b>Amortissements Année 2009</b>  | 952       | 745  | 467    | 17             | <b>3 654</b> |
| <b>Charges sans contrepartie en trésorerie autres que l'amortissement</b> | 34        | 609  | 8      |                | <b>651</b>   |

Au 30 juin 2008, les « autres » postes de l'analyse sectorielle s'analysent ainsi :

En milliers d'euros

|   | Amériques | Asie | Europe | Reste du Monde | TOTAL        |
|---|-----------|------|--------|----------------|--------------|
| Investissement sectoriels   | 520       | 633  | 574    |                | 1 727        |
| Investissement du siège non affecté                                       |           |      |        |                | 4 116        |
| <b>Investissements Année 2008</b>   | 520       | 633  | 574    |                | <b>5 843</b> |
| Amortissement sectoriels  | 530       | 715  | 558    | 24             | 1 827        |
| Amortissement du siège non affecté  |           |      |        |                | 1 953        |
| <b>Amortissements Année 2008</b>  | 530       | 715  | 558    | 24             | <b>3 780</b> |
| <b>Charges sans contrepartie en trésorerie autres que l'amortissement</b> | (189)     | (46) | 659    |                | <b>424</b>   |

## 5 – Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires se ventile de la façon suivante :

| <b>En milliers d'euros</b> | <b>30/06/2009</b> | <b>30/06/2008</b> |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| Vente de biens             | 53 868            | 64 391            |
| Prestations de services    | 315               | 351               |
| <b>TOTAL</b>               | <b>54 183</b>     | <b>64 742</b>     |

## 6 – Charges de personnel

Les charges de personnel sont composées de :

| <b>En milliers d'euros</b>         | <b>30/06/2009</b> | <b>30/06/2008</b> |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Rémunérations                      | ( 29 813)         | ( 29 964)         |
| Charge liée au paiement en actions | ( 894)            | -                 |
| Retraite, médaille du travail      | ( 389)            | ( 360)            |
| Participation                      | -                 | -                 |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>( 31 096)</b>  | <b>( 30 324)</b>  |

Les effectifs du Groupe se répartissent en :

|  | <b>31/12/2008</b> | <b>30/06/2008</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Ouvriers                                   | 487               | 485               |
| Employés, techniciens & agents de maîtrise | 565               | 612               |
| Cadres                                     | 131               | 128               |
| <b>TOTAL</b>                               | <b>1183</b>       | <b>1225</b>       |

## 7 – Dotations aux provisions

Se reporter à la note 23 page 48.



## 8 – Charges externes

| En milliers d'euros                             | 30/06/2009       | 30/06/2008       |
|---|------------------|------------------|
| Rémunérations d'intermédiaires et honoraires    | ( 5 556)         | ( 6 960)         |
| Locations et charges locatives                  | ( 5 566)         | ( 4 464)         |
| Sous-traitance générale                         | ( 891)           | ( 791)           |
| Publicités, publications et relations publiques | ( 2 999)         | ( 3 337)         |
| Transports                                      | ( 1 125)         | ( 1 744)         |
| Personnel extérieur à l'entreprise              | ( 370)           | ( 1 202)         |
| Entretiens et réparations                       | ( 976)           | ( 1 023)         |
| Déplacements, missions et réceptions            | ( 593)           | ( 1 159)         |
| Assurance                                       | ( 444)           | ( 412)           |
| Divers  | ( 984)           | ( 1 125)         |
| <b>TOTAL</b>                                    | <b>( 19 504)</b> | <b>( 22 217)</b> |

## 9 – Autres produits et charges d'exploitation

Les autres produits et charges d'exploitation incluent :

| En milliers d'euros                         | 30/06/2009      | 30/06/2008      |
|---|-----------------|-----------------|
| Résultat de change (perte)                  | ( 1 763)        | ( 997)          |
| Autres charges                              | ( 332)          | ( 488)          |
| <b>Total autres charges d'exploitation</b>  | <b>( 2 095)</b> | <b>( 1 485)</b> |
| Résultat de change (gain)                   | 597             | 1 624           |
| Autres produits                             | 984             | 911             |
| <b>Total autres produits d'exploitation</b> | <b>1 581</b>    | <b>2 535</b>    |
| <b>TOTAL</b>                                | <b>( 514)</b>   | <b>1 050</b>    |

## 10 – Autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels incluent :

| En milliers d'euros                      | 30/06/2009      | 30/06/2008   |
|--|-----------------|--------------|
| Actifs incorporels                       | ( 94)           | ( 17)        |
| Cessions d'actifs corporels net de frais | ( 730)          | ( 1)         |
| Restructuration Baccarat Inc.            | ( 741)          | -            |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>( 1 565)</b> | <b>( 18)</b> |

## 11 – Résultat financier

### 11.1. Autres produits et charges financières

Les autres produits et charges financières se décomposent de la façon suivante :

| En milliers d'euros   | 30/06/2009   | 30/06/2008   |
|---|--------------|--------------|
| Autres charges financières                                  | ( 52)        | ( 41)        |
| <i>    dont retraitement sur Instruments dérivés</i>        | -            | -            |
| Dotations aux provisions pour risques et charges financiers | -            | ( 40)        |
| <b>Total autres charges financières</b>                     | <b>( 52)</b> | <b>( 81)</b> |
| Revenus des actifs financiers                               | 27           | 30           |
| Autres produits financiers                                  | 882          | 144          |
| <i>    dont retraitement sur Instruments dérivés</i>        | 766          | 99           |
| Reprises des provisions pour risques et charges financiers  | -            | -            |
| <b>Total autres produits financières</b>                    | <b>909</b>   | <b>174</b>   |
| <b>TOTAL</b>  | <b>857</b>   | <b>93</b>    |

### 11.2. Instruments dérivés

Dans le cadre de son activité, la société BACCARAT est exposée au risque de change principalement sur les exportations à destination des Etats-Unis et du Japon.

BACCARAT couvre partiellement un an à l'avance les volumes de transaction déterminés sur la base des budgets.

Ces couvertures sont complétées au fur et à mesure des facturations de manière à couvrir systématiquement à 100% les créances clients.

A la clôture de l'exercice, la variation de la juste valeur des instruments dérivés à la clôture est enregistrée soit en capitaux propres soit en résultat financier selon le schéma suivant.

- 1- En « Fair value hedge » (couverture des créances clients), les variations de valeur intrinsèque et de valeurs temps de l'instrument dérivé sont constatées en résultats financiers.
- 2- En « cash flow hedge » (ventes futures), les variations de l'instrument dérivé sont intégralement enregistrées en capitaux propres si l'instrument est qualifié d'efficace. La part inefficace de la variation de la valeur intrinsèque est enregistrée en résultats financiers.

La variation de la valeur temps de l'instrument dérivé est toujours constatée en résultats financiers.

L'impact de la variation de la juste valeur des instruments dérivés sur le résultat et les capitaux propres consolidés du groupe BACCARAT est le suivant :

| Juste valeur des instruments dérivés (K€) | 30/06/2009 |          |               | 30/06/2008 |          |               |
|---|------------|----------|---------------|------------|----------|---------------|
|   | TOTAL      | Résultat | Fonds propres | TOTAL      | Résultat | Fonds propres |
| Fair Value Hedge                          |            |          |               |            |          |               |
| USD                                       | 67         | 67       |               | 194        | 194      |               |
| YEN                                       | 56         | 56       |               | 138        | 138      |               |
| TOTAL 1                                   | 123        | 123      |               | 332        | 332      |               |
| Cash Flow Hedge                           |            |          |               |            |          |               |
| Variation valeur intrinsèque              |            |          |               |            |          |               |
| USD                                       | 78         |          | 78            | 119        |          | 119           |
| YEN                                       | 264        |          | 264           | 100        |          | 100           |
| Valeur temps et couverture inefficace     |            |          |               |            |          |               |
| USD                                       | 13         | 13       |               | 22         | 22       |               |
| YEN                                       | 67         | 67       |               | 71         | 71       |               |
| TOTAL 2                                   | 422        | 80       | 342           | 312        | 93       | 219           |
| TOTAL 1 + 2                               | 545        | 203      | 342           | 644        | 425      | 219           |
| Juste valeur au 31/12/N-1                 | (1 308)    | (563)    | (745)         | 484        | 326      | 158           |
| Variation de la juste valeur              | 1 853      | 766      | 1 087         | 160        | 99       | 61            |

Au 30 juin 2009, l'impact du retraitement sur instruments dérivés est de 766 K€ et de 99 K€ au 30 juin 2008.

## 12 – Impôts sur les résultats

### 12.1. Evolution des postes de bilan

| En milliers d'euros                    | 31/12/2008   | Résultat     | Situation nette | Règlements     | Change et reclassement | 30/06/2009   |
|--|--------------|--------------|-----------------|----------------|------------------------|--------------|
| <b>Impôts courants</b>                 |              |              |                 |                |                        |              |
| Créance d'impôt                        | 2 987        | (1 317)      | -               | -              | -                      | 1 670        |
| Dette d'impôt                          | (478)        | 3 183        | -               | (2 722)        | 5                      | (12)         |
| <b>Net</b>                             | <b>2 509</b> | <b>1 866</b> | <b>-</b>        | <b>(2 722)</b> | <b>5</b>               | <b>1 658</b> |
| <b>Impôts différés</b>                 |              |              |                 |                |                        |              |
| Actif                                  | 6 331        | 769          | (369)           | -              | (192)                  | 6 539        |
| Passif                                 | (610)        | 54           | -               | -              | 2                      | (554)        |
| <b>Net</b>                             | <b>5 721</b> | <b>823</b>   | <b>(369)</b>    | <b>-</b>       | <b>(190)</b>           | <b>5 985</b> |
| <b>Produit / Charge d'impôt totale</b> |              | <b>2 689</b> |                 |                |                        |              |

### 12.2. Analyse des impôts différés

| En milliers d'euros                            | Solde 31/12/2008 | Comptabilisé en résultat | Comptabilisé en capitaux propres | Effet de conversion | Solde 30/06/2009 |
|--|------------------|--------------------------|----------------------------------|---------------------|------------------|
| différences temporaires                        | 3 753            | 987                      |                                  | (185)               | 4 555            |
| provisions réglementées                        | (878)            | (34)                     |                                  |                     | (912)            |
| crédit bail                                    | -                | 1                        |                                  |                     | 1                |
| élimination des marges sur stocks              | 1 684            | (202)                    |                                  |                     | 1 482            |
| engagements de retraite                        | 483              | 65                       | -                                | 1                   | 549              |
| juste valeur des instruments financiers        | 452              | (265)                    | (374)                            |                     | (187)            |
| reclassement honoraires cristalroom            | (70)             | 9                        |                                  |                     | (61)             |
| provision DIF                                  | 5                | -                        |                                  |                     | 5                |
| écart d'évaluation                             | (317)            | 1                        |                                  | (1)                 | (317)            |
| harmonisation des modes d'amortissement        | 426              | (5)                      |                                  |                     | 421              |
| ID s/ constatation du plan d'actions gratuites | 202              | 182                      |                                  |                     | 384              |
| autres retraitements                           | (19)             | 84                       | -                                | -                   | 65               |
| <b>Total</b>                                   | <b>5 721</b>     | <b>823</b>               | <b>(374)</b>                     | <b>(185)</b>        | <b>5 985</b>     |

### 12.3. Réconciliation entre la charge d'impôt théorique au taux légal en France et la charge d'impôt réelle

| En milliers d'euros  | 30/06/2009     | 30/06/2008     |
|--|----------------|----------------|
| Résultat de l'ensemble   | (6 972)        | (3 295)        |
| Charge d'impôt réelle  | (2 689)        | (401)          |
| Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence       | (111)          | (153)          |
| <b>Résultat consolidé avant impôt</b>                          | <b>(9 772)</b> | <b>(3 849)</b> |
| Taux d'impôt légal en France                                   | 34,43%         | 34,43%         |
| <b>Produit (Charge) d'impôt théorique</b>                      | <b>3 364</b>   | <b>1 325</b>   |
| Taux d'impôt effectif  | 27,52%         | 10,42%         |
| Différences temporelles et permanentes                         | (1 185)        | (929)          |
| IDA sur paiement à base d'action                               | 384            |                |
| Différentiel de taux étranger                                  |                |                |
| <i>BPKK</i>  | 107            | 5              |
| <i>Baccarat Inc.</i>   | 19             | -              |
| Non activation de déficit et utilisation de report déficitaire |                |                |
| <b>Produit / Charge d'impôt réelle</b>                         | <b>2 689</b>   | <b>401</b>     |

### 13 – Immobilisations incorporelles

Au 30 juin 2009, la variation des immobilisations incorporelles s'analyse de la façon suivante :

| En milliers d'euros                        | Droits au<br>bail | Logiciels et<br>autres | Total<br>immobilisations<br>incorporelles |
|--|-------------------|------------------------|---|
| <b>Valeur brute au 1er janvier 2009</b>    | <b>3 157</b>      | <b>5 717</b>           | <b>8 874</b>                              |
| Acquisitions                               | -                 | 208                    | 208                                       |
| Cessions                                   | -                 | (94)                   | (94)                                      |
| Reclassements et sorties                   | (84)              | 15                     | (69)                                      |
| Change                                     | (15)              | (29)                   | (44)                                      |
| <b>Valeur brute au 30 juin 2009</b>        | <b>3 058</b>      | <b>5 817</b>           | <b>8 875</b>                              |
| <b>Amortissements au 1er janvier 2009</b>  | <b>(302)</b>      | <b>(5 036)</b>         | <b>(5 338)</b>                            |
| Dotations                                  | (30)              | (149)                  | (179)                                     |
| Sorties                                    | -                 | -                      | -   |
| Reclassements et sorties                   | 84                | -                      | 84  |
| Change                                     | 12                | 28                     | 40  |
| <b>Amortissements au 30 juin 2009</b>      | <b>(236)</b>      | <b>(5 157)</b>         | <b>(5 393)</b>                            |
| <b>Perte de valeur au 1er janvier 2009</b> | <b>-</b>          | <b>-</b>               | <b>-</b>                                  |
| Dotations                                  | -                 | -                      | -   |
| Reprise sur perte de valeur                | -                 | -                      | -   |
| Reclassements et sorties                   | -                 | -                      | -   |
| Change                                     | -                 | -                      | -   |
| <b>Perte de valeur au 30 juin 2009</b>     | <b>-</b>          | <b>-</b>               | <b>-</b>                                  |
| <b>Valeur nette au 1er janvier 2008</b>    | <b>2 855</b>      | <b>681</b>             | <b>3 536</b>                              |
| <b>Valeur nette au 30 juin 2009</b>        | <b>2 822</b>      | <b>660</b>             | <b>3 482</b>                              |

La variation des immobilisations incorporelles au cours de l'exercice 2008 s'analyse de la façon suivante :

| En milliers d'euros                        | Droits au<br>bail | Logiciels et<br>autres | Total<br>immobilisations<br>incorporelles |
|--|-------------------|------------------------|---|
| <b>Valeur brute au 1er janvier 2008</b>    | <b>3 105</b>      | <b>5 148</b>           | <b>8 253</b>                              |
| Acquisitions                               | -                 | 654                    | 654                                       |
| Cessions                                   | -                 | (364)                  | (364)                                     |
| Reclassements et sorties                   | -                 | 179                    | 179                                       |
| Change                                     | 52                | 100                    | 152                                       |
| <b>Valeur brute au 31 décembre 2008</b>    | <b>3 157</b>      | <b>5 717</b>           | <b>8 874</b>                              |
| <b>Amortissements au 1er janvier 2008</b>  | <b>(198)</b>      | <b>(3 774)</b>         | <b>(3 972)</b>                            |
| Dotations                                  | (71)              | (1 033)                | (1 104)                                   |
| Sorties                                    | -                 | -                      | -   |
| Reclassements et sorties                   | -                 | (150)                  | (150)                                     |
| Change                                     | (33)              | (79)                   | (112)                                     |
| <b>Amortissements au 31 décembre 2008</b>  | <b>(302)</b>      | <b>(5 036)</b>         | <b>(5 338)</b>                            |
| <b>Perte de valeur au 1er janvier 2008</b> | <b>-</b>          | <b>-</b>               | <b>-</b>                                  |
| Dotations                                  | -                 | -                      | -   |
| Reprise sur perte de valeur                | -                 | -                      | -   |
| Reclassements et sorties                   | -                 | -                      | -   |
| Change                                     | -                 | -                      | -   |
| <b>Perte de valeur au 31 décembre 2008</b> | <b>-</b>          | <b>-</b>               | <b>-</b>                                  |
| <b>Valeur nette au 1er janvier 2008</b>    | <b>2 907</b>      | <b>1 374</b>           | <b>4 281</b>                              |
| <b>Valeur nette au 31 décembre 2008</b>    | <b>2 855</b>      | <b>681</b>             | <b>3 536</b>                              |

## 14 – Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles au 30 juin 2009 s'analysent ainsi :

| En milliers d'euros                        | Durée d'utilisation illimitée | Durée d'utilisation définie |  |                                 |                                      | Total immobilisations corporelles |
|--|-------------------------------|-----------------------------|--|---------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------|
|  | Terrains                      | Constructions               | Installations techniques et outillages | Agencements boutiques et autres | Immobilisations corporelles en-cours |                                   |
| <b>Valeur brute au 1er janvier 2009</b>    | <b>445</b>                    | <b>3 105</b>                | <b>68 693</b>                          | <b>24 327</b>                   | <b>2 655</b>                         | <b>99 225</b>                     |
| Acquisitions                               | -                             | -                           | 1 177                                  | 813                             | 2 513                                | 4 503                             |
| Cessions                                   | -                             | -                           | (569)                                  | (727)                           | -                                    | (1 296)                           |
| Reclassements et autres variations         | -                             | -                           | 834                                    | 4                               | (854)                                | (16)                              |
| Change                                     | -                             | -                           | (838)                                  | (375)                           | -                                    | (1 213)                           |
| <b>Valeur brute au 30 juin 2009</b>        | <b>445</b>                    | <b>3 105</b>                | <b>69 297</b>                          | <b>24 042</b>                   | <b>4 314</b>                         | <b>101 203</b>                    |
| <b>Amortissements au 1er janvier 2009</b>  |                               | <b>(2 232)</b>              | <b>(43 530)</b>                        | <b>(15 928)</b>                 | <b>-</b>                             | <b>(61 690)</b>                   |
| Dotations                                  |                               | (21)                        | (2 101)                                | (1 352)                         | -                                    | (3 474)                           |
| Sorties                                    |                               | -                           | 557                                    | 9                               | -                                    | 566                               |
| Reclassements et autres variations         |                               | -                           | -                                      | -                               | -                                    | -                                 |
| Change                                     |                               | -                           | 617                                    | 306                             | -                                    | 923                               |
| <b>Amortissements au 30 juin 2009</b>      |                               | <b>(2 253)</b>              | <b>(44 457)</b>                        | <b>(16 965)</b>                 | <b>-</b>                             | <b>(63 675)</b>                   |
| <b>Perte de valeur au 1er janvier 2009</b> | <b>-</b>                      | <b>-</b>                    | <b>-</b>                               | <b>-</b>                        | <b>-</b>                             | <b>-</b>                          |
| Dotations                                  | -                             | -                           | -                                      | -                               | -                                    | -                                 |
| Reprise sur perte de valeur                | -                             | -                           | -                                      | -                               | -                                    | -                                 |
| Reclassements et autres variations         | -                             | -                           | -                                      | -                               | -                                    | -                                 |
| Change                                     | -                             | -                           | -                                      | -                               | -                                    | -                                 |
| <b>Perte de valeur au 30 juin 2009</b>     | <b>-</b>                      | <b>-</b>                    | <b>-</b>                               | <b>-</b>                        | <b>-</b>                             | <b>-</b>                          |
| <b>Valeur nette au 1er janvier 2009</b>    | <b>445</b>                    | <b>873</b>                  | <b>25 163</b>                          | <b>8 399</b>                    | <b>2 655</b>                         | <b>37 535</b>                     |
| <b>Valeur nette au 30 juin 2009</b>        | <b>445</b>                    | <b>852</b>                  | <b>24 840</b>                          | <b>7 077</b>                    | <b>4 314</b>                         | <b>37 528</b>                     |



La variation des immobilisations corporelles au cours de l'exercice 2008 s'analyse de la façon suivante :

| En milliers d'euros                        | Durée d'utilisation illimitée | Durée d'utilisation définie |  |                                 |                                      | Total immobilisations corporelles |
|--|-------------------------------|-----------------------------|--|---------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------|
|  | Terrains                      | Constructions               | Installations techniques et outillages | Agencements boutiques et autres | Immobilisations corporelles en-cours |                                   |
| <b>Valeur brute au 1er janvier 2008</b>    | <b>445</b>                    | <b>3 105</b>                | <b>61 325</b>                          | <b>22 411</b>                   | <b>2 974</b>                         | <b>90 260</b>                     |
| Acquisitions                               | -                             | -                           | 4 594                                  | 1 116                           | 1 862                                | 7 572                             |
| Cessions                                   | -                             | -                           | (2 060)                                | (514)                           | -                                    | (2 574)                           |
| Reclassements et autres variations         | -                             | -                           | 2 003                                  | -                               | (2 182)                              | (179)                             |
| Change                                     | -                             | -                           | 2 831                                  | 1 314                           | 1                                    | 4 146                             |
| <b>Valeur brute au 31 décembre 2008</b>    | <b>445</b>                    | <b>3 105</b>                | <b>68 693</b>                          | <b>24 327</b>                   | <b>2 655</b>                         | <b>99 225</b>                     |
| <b>Amortissements au 1er janvier 2008</b>  |                               | <b>(2 193)</b>              | <b>(39 051)</b>                        | <b>(13 153)</b>                 | <b>-</b>                             | <b>(54 397)</b>                   |
| Dotations                                  |                               | (39)                        | (4 599)                                | (2 414)                         | -                                    | (7 052)                           |
| Sorties                                    |                               | -                           | 1 925                                  | 495                             | -                                    | 2 420                             |
| Reclassements et autres variations         |                               | -                           | 150                                    | -                               | -                                    | 150                               |
| Change                                     |                               | -                           | (1 955)                                | (856)                           | -                                    | (2 811)                           |
| <b>Amortissements au 31 décembre 2008</b>  |                               | <b>(2 232)</b>              | <b>(43 530)</b>                        | <b>(15 928)</b>                 | <b>-</b>                             | <b>(61 690)</b>                   |
| <b>Perte de valeur au 1er janvier 2008</b> | <b>-</b>                      | <b>-</b>                    | <b>-</b>                               | <b>-</b>                        | <b>-</b>                             | <b>-</b>                          |
| Dotations                                  | -                             | -                           | -                                      | -                               | -                                    | -                                 |
| Reprise sur perte de valeur                | -                             | -                           | -                                      | -                               | -                                    | -                                 |
| Reclassements et autres variations         | -                             | -                           | -                                      | -                               | -                                    | -                                 |
| Change                                     | -                             | -                           | -                                      | -                               | -                                    | -                                 |
| <b>Perte de valeur au 31 décembre 2008</b> | <b>-</b>                      | <b>-</b>                    | <b>-</b>                               | <b>-</b>                        | <b>-</b>                             | <b>-</b>                          |
| <b>Valeur nette au 1er janvier 2008</b>    | <b>445</b>                    | <b>912</b>                  | <b>22 274</b>                          | <b>9 258</b>                    | <b>2 974</b>                         | <b>35 863</b>                     |
| <b>Valeur nette au 31 décembre 2008</b>    | <b>445</b>                    | <b>873</b>                  | <b>25 163</b>                          | <b>8 399</b>                    | <b>2 655</b>                         | <b>37 535</b>                     |

## 15– Titres mis en équivalence

### 15.1. Evolution de la valeur d'équivalence

| En milliers d'euros  | 30/06/2009   |               | 31/12/2008   |              |               |              |
|--|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
|  | Valeur Brute | Dépréciations | Valeur Nette | Valeur Brute | Dépréciations | Valeur Nette |
| <b>Part dans l'actif net des titres mis en équivalence à l'ouverture</b> | <b>1 364</b> |               | <b>1 364</b> | <b>1 106</b> |               | <b>1 106</b> |
| Part dans le résultat de l'exercice                                      |              |               | 111          |              |               | 185          |
| Dividendes versés  |              |               |              |              |               |              |
| Effet des variations de périmètre  |              |               |              |              |               |              |
| Effet des variations de change   |              |               | (26)         |              |               | 73           |
| <b>Part dans l'actif net des titres mis en équivalence à la clôture</b>  |              |               | <b>1 449</b> |              |               | <b>1 364</b> |

| En milliers d'euros              | 31/12/2008   | Acquisition / Sortie / |                 | Dividendes et transfert de résultat | Effet de conversion | 30/06/2009   |
|----------------------------------|--------------|------------------------|-----------------|-------------------------------------|---------------------|--------------|
|                                  |              | Augmentation de %      | Diminution de % |                                     |                     |              |
| Baccarat Real Estate             | 1 268        |                        |                 | 122                                 | (26)                | 1 364        |
| SVD Bonhomme                     | 63           |                        |                 | (11)                                | -                   | 52           |
| <b>Sous-total</b>                | <b>1 331</b> |                        |                 | <b>111</b>                          | <b>(26)</b>         | <b>1 416</b> |
| Impôts                           | 33           |                        |                 | -                                   | -                   | 33           |
| <b>Titres mis en équivalence</b> | <b>1 364</b> | <b>-</b>               | <b>-</b>        | <b>111</b>                          | <b>(26)</b>         | <b>1 449</b> |

### 15.2. Quote-part des capitaux propres et des résultats nets des sociétés mises en équivalence

| En milliers d'euros  | 30/06/2009                                   |                               |                        | 31/12/2008                                   |                               |                        |
|----------------------|--|-------------------------------|------------------------|--|-------------------------------|------------------------|
|                      | Quote-part d'intérêt détenue dans le capital | Quote-part de situation nette | Quote-part de résultat | Quote-part d'intérêt détenue dans le capital | Quote-part de situation nette | Quote-part de résultat |
| Baccarat Real Estate | 49,08%                                       | 1 266                         | 122                    | 49,08%                                       | 1 102                         | 191                    |
| SVD Bonhomme         | 40,00%                                       | 72                            | (11)                   | 40,00%                                       | 77                            | (6)                    |
| <b>TOTAL</b>         | <b>1 364</b>                                 | <b>1 338</b>                  | <b>111</b>             | <b>1 364</b>                                 | <b>1 179</b>                  | <b>185</b>             |

### 15.3. Informations agrégées des sociétés mises en équivalence

| En milliers d'euros            | Baccarat Real Estate | SVD Bonhomme |
|--------------------------------|----------------------|--------------|
| Actif                          | 1 579                | 475          |
| Passif                         | 1 579                | 475          |
| Compte de résultat             | 250                  | ( 40)        |
| <i>dont Chiffre d'affaires</i> | 255                  | 148          |

### 16 – Autres actifs financiers

Les « Autres actifs financiers » sont composés exclusivement de titres immobilisés non-courants et de dépôts et cautionnements :

| En milliers d'euros                        | Total actifs financiers | En milliers d'euros                        | Total actifs financiers |
|--|-------------------------|--|-------------------------|
| <b>Valeur brute au 1er janvier 2009</b>    | <b>3 805</b>            | <b>Valeur brute au 1er janvier 2008</b>    | <b>3 078</b>            |
| Acquisitions/Emissions                     | 109                     | Acquisitions/Emissions                     | 405                     |
| Cessions                                   | -                       | Cessions                                   | (13)                    |
| Remboursements                             |                         | Remboursements                             |                         |
| Transferts et autres                       | (471)                   | Transferts et autres                       | (422)                   |
| Change                                     | (199)                   | Change                                     | 757                     |
| <b>Valeur brute au 30 juin 2009</b>        | <b>3 244</b>            | <b>Valeur brute au 31 décembre 2008</b>    | <b>3 805</b>            |
| <b>Amortissements au 1er janvier 2009</b>  | <b>-</b>                | <b>Amortissements au 1er janvier 2008</b>  | <b>-</b>                |
| Dotations                                  | -                       | Dotations                                  | -                       |
| Sorties                                    | -                       | Sorties                                    | -                       |
| Change                                     | -                       | Change                                     | -                       |
| <b>Amortissements au 30 juin 2009</b>      | <b>-</b>                | <b>Amortissements au 31 décembre 2008</b>  | <b>-</b>                |
| <b>Perte de valeur au 1er janvier 2009</b> | <b>-</b>                | <b>Perte de valeur au 1er janvier 2008</b> | <b>-</b>                |
| Dotations                                  | -                       | Dotations                                  | -                       |
| Reprise                                    | -                       | Reprise                                    | -                       |
| Change                                     | -                       | Change                                     | -                       |
| <b>Perte de valeur au 30 juin 2009</b>     | <b>-</b>                | <b>Perte de valeur au 31 décembre 2008</b> | <b>-</b>                |
| <b>Valeur nette au 1er janvier 2009</b>    | <b>3 805</b>            | <b>Valeur nette au 1er janvier 2008</b>    | <b>3 078</b>            |
| <b>Valeur nette au 30 juin 2009</b>        | <b>3 244</b>            | <b>Valeur nette au 31 décembre 2008</b>    | <b>3 805</b>            |

## 17 – Stocks

| En milliers d'euros                      | 30/06/2009    |                |               | 31/12/2008    |                |               |
|--|---------------|----------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
|  | Brut          | Dépréciation   | Net           | Brut          | Dépréciation   | Net           |
| Matières premières et approvisionnements | 2 228         | (453)          | 1 775         | 1 806         | (332)          | 1 474         |
| En cours de production                   | 7 327         | (2 058)        | 5 269         | 8 164         | (2 591)        | 5 573         |
| Produits intermédiaires et finis         | 33 341        | (3 741)        | 29 600        | 33 117        | (3 885)        | 29 232        |
| Marchandises                             | 572           | (78)           | 494           | 663           | (83)           | 580           |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>43 468</b> | <b>(6 330)</b> | <b>37 138</b> | <b>43 750</b> | <b>(6 891)</b> | <b>36 859</b> |

La variation de stock net au cours de l'exercice s'analyse de la façon suivante :

| En milliers d'euros                         | Brut          | Provisions     |               |
|---|---------------|----------------|---------------|
|   |               | pour           | Net           |
|   |               | Dépréciation   |               |
| <b>Solde au 1er janvier 2009</b>            | <b>43 750</b> | <b>(6 891)</b> | <b>36 859</b> |
| Variation du stock brut                     | 98            |                | 98            |
| Variation de la provision pour dépréciation |               | 503            | 503           |
| Effets des variations de change             | (380)         | 58             | (322)         |
| <b>Solde au 30 juin 2009</b>                | <b>43 468</b> | <b>(6 330)</b> | <b>37 138</b> |

## 18 – Clients

| En milliers d'euros | 30/06/2009 |              |        | 31/12/2008 |              |        |
|---------------------|------------|--------------|--------|------------|--------------|--------|
|                     | Brut       | Dépréciation | Net    | Brut       | Dépréciation | Net    |
| Clients             | 16 699     | (1 748)      | 14 951 | 22 757     | (2 170)      | 20 587 |

## 19 – Autres débiteurs

| En milliers d'euros                     | 30/06/2009   | 31/12/2008   |
|---|--------------|--------------|
| Avances et acomptes                     | 214          | 430          |
| Créances fiscales                       | 1 369        | 2 459        |
| Comptes courants                        | -            | 218          |
| Autres créances                         | 817          | 873          |
| Charges constatées d'avance             | 1 756        | 2 323        |
| Juste valeur des instruments financiers | -            | -            |
| <b>TOTAL</b>                            | <b>4 156</b> | <b>6 303</b> |

## 20 – Autres Actifs financiers courants

| En milliers d'euros       | Prêts      | Titres<br>disponibles<br>à la vente | Comptes<br>courants | Instruments<br>financiers | TOTAL        |
|---------------------------|------------|-------------------------------------|---------------------|---------------------------|--------------|
| <b>A l'ouverture</b>      | <b>393</b> | <b>15</b>                           | -                   | -                         | <b>408</b>   |
| Acquisitions/Emissions    | 1          | -                                   | -                   | -                         | 1            |
| Cessions / Remboursements | (467)      | -                                   | -                   | -                         | (467)        |
| Variation de juste valeur | -          | -                                   | -                   | 545                       | 545          |
| Transferts et autres      | 473        | -                                   | 201                 | -                         | 674          |
| Change                    | (25)       | -                                   | (10)                | -                         | (35)         |
| <b>A la clôture</b>       | <b>375</b> | <b>15</b>                           | <b>191</b>          | <b>545</b>                | <b>1 126</b> |

## 21 – Trésorerie et équivalents de trésorerie

| En milliers d'euros  | 30/06/2009   | 31/12/2008   |
|--|--------------|--------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier                               | (109)        | 1 425        |
| Effet de la variation du taux de change  | (260)        | 288          |
| VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE   | (9)          | (1 824)      |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin                                   | (378)        | (111)        |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan</b>                              | <b>3 413</b> | <b>4 373</b> |
| Placement à moins de 3 mois  | (18)         | (50)         |
| Banques créditrices  | (3 773)      | (4 434)      |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau de flux de trésorerie</b> | <b>(378)</b> | <b>(111)</b> |

## 22 – Capitaux propres

Le capital social au 30 juin 2009 est fixé à 15.919.925 euros, divisé en actions d'une valeur nominale de 25 euros chacune. Il est entièrement libéré. Les actions sont obligatoirement nominatives.

### **Réserve de conversion**

La réserve de conversion comprend l'ensemble des écarts de conversion issus de la conversion des états financiers des activités à l'étranger et de la conversion des passifs désignés comme couverture d'investissement net de la Société dans une filiale étrangère.

### **Réserve de couverture**

La réserve de couverture comprend la partie efficace de la variation nette cumulée de la juste valeur des instruments de couverture des flux de trésorerie attribuables à des transactions couvertes qui ne se sont pas encore produites.

### **Réserve de juste valeur**

La réserve de juste valeur comprend la variation nette cumulée de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente jusqu'à ce qu'ils soient décomptabilisés ou dépréciés.

### **Actions propres**

La société ne détient pas d'actions propres .

Au cours de l'exercice 2008, un plan de stock-options et un plan d'attribution d'actions gratuites ont été mis en place.

### **22.1. Paiement à base d'actions**

Dans le but d'associer les collaborateurs de la société à la création de valeur de l'entreprise et à son développement, l'Assemblée Générale Exceptionnelle du 4 décembre 2007 a autorisé le Conseil d'Administration, et ce pour une durée de 38 mois, à consentir au bénéfice des membres du personnel salarié et des mandataires sociaux de la société et de ses filiales, des options donnant droit à la souscription d'actions de la société et/ou des options d'achat d'actions existantes pour un nombre d'actions qui ne pourra dépasser 6% du capital.

Ce plan d'attribution d'options de souscription d'actions est réservé aux seuls cadres de premier niveau, membres du Comité Stratégique de Baccarat ( Comité de Direction et C.E.O des filiales internationales USA et Japon).

Pour fidéliser et motiver le personnel, le Conseil d'Administration a également été autorisé par l'AGE du 4 décembre 2007, et ce pour une durée de 38 mois, à procéder, au bénéfice des membres du personnel salarié et des mandataires sociaux de la société, à des attributions gratuites d'actions de la société, existantes ou à émettre. Le nombre total d'actions attribuées gratuitement ne pourra conduire à une augmentation du capital social supérieure à 3%.

Les bénéficiaires d'actions gratuites sont uniquement les collaborateurs des sociétés françaises du Groupe à l'exception des bénéficiaires du plan de stock-options. Seuls les collaborateurs détenteurs d'un contrat à durée déterminé ou indéterminé de plus d'un an à la date du plan sont concernés.

Au 30 juin 2009, l'augmentation de capital n'a pas eu lieu.

Conformément à la norme IFRS 2, la charge est étalée sur la période d'acquisition des droits.

Au cours de l'exercice 2008, 29 000 options de souscription d'actions ont été consenties au prix de 212 € à 12 bénéficiaires, selon un plan en date du 10 juin 2008 et une date d'échéance du 12 juin 2013. Aucune de ces options n'ont été levées.

Au cours de l'exercice 2009, suite aux départs de trois bénéficiaires, il subsiste 24 000 options de souscription d'actions.

Au cours de l'exercice 2008, 11 087 actions gratuites au prix de 212 € ont été attribuées à 778 bénéficiaires, selon un plan en date du 10 juin 2008, une date définitive d'attribution du 11 juin 2010 et une date de fin de période d'incessibilité au 12 juin 2012.

Ces attributions n'ont aucun impact significatif sur l'évaluation faite par l'actuaire, compte tenu des hypothèses retenues.

Une charge de personnel complémentaire d'un montant de 894 K€ a été constatée dans les comptes consolidés au 30 juin 2009.

## 22.2. Contexte

Baccarat octroie à ces salariés des avantages de type « Share Based payments ». Ces avantages sont précisés par la norme IFRS 2 et ont fait l'objet d'une évaluation spécifique par un actuaire.

Le premier plan concerne l'attribution des actions gratuites dont le bénéficiaires sont des collaborateurs des sociétés françaises du Groupe (Baccarat SA ou filiales françaises). Les attributions par catégorie de salariés sont les suivantes :

|          | Nombre de bénéficiaires | actions par bénéficiaires | total d'actions attribuées |
|----------|-------------------------|---------------------------|----------------------------|
| Plan 1   |                         |                           |                            |
| Ouvriers | 491                     | 12                        | 5 892                      |
| ETAM     | 207                     | 15                        | 3 105                      |
| Cadres   | 73                      | 25                        | 1 825                      |

Le second plan concerne l'attribution des stocks-options à 9 bénéficiaires qui sont les collaborateurs clé de Baccarat. Les attributions par niveau sont les suivantes :

|  | Nombre de bénéficiaires | Nombre de stocks options par bénéficiaires | Nombre total de stocks options |
|--|-------------------------|--|--------------------------------|
| Plan 2   |                         |  |                                |
| CEO  | 1                       | 10 000                                     | 10 000                         |
| Dirigeants du comité stratégique à rôle/contribution majeure | 6                       | 2 000                                      | 12 000                         |
| Dirigeants du comité stratégique à rôle/contribution moindre | 2                       | 1 000                                      | 2 000                          |

## 22.3. Principes méthodologiques et hypothèses d'évaluation des prix

### Modèle d'évaluation

Les modèles d'évaluation les plus fréquemment employés pour le pricing des options sur les marchés financiers sont :

- la formule fermée, dite de Black et Scholes ;
- les modèles binomiaux ou trimoniaux ;
- les simulations de Monte Carlo .

L'évaluation présentée est calculée avec la formule de Black et Scholes. En effet, en l'absence de dividende et avec des hypothèses comparables, il n'y a pas de différence de résultat avec des simulations de Monte Carlo ou des arbres binomiaux ou trimoniaux.

Outre les principales hypothèses citées dans ce rapport, les différences de valorisation entre les trois méthodes peuvent provenir principalement du fait de l'existence de dividendes, de condition d'octroi des stocks-options dépendant de l'évolution du cours ou de simulations de monte carlo réalisées avec d'autres loi que des browniens.

### Hypothèses de volatilité

La volatilité historique a été calculée sur la période de 5 ans précédent la date d'octroi. Elle est de 42 ,55%.

### Taux sans risque

On considère le taux des emprunts d'état de la durée correspondante au plan considéré, fourni par l'Agence France Trésor (AFT). Le taux sans risque de maturité 5 ans est de 4,42%.

### Dividendes

Les dividendes sont considérés nuls pour les prochaines années.

### Hypothèses de turn-over

L'hypothèse de turn-over émise par Baccarat est de 1%.



## Résultat des évaluations

Le tableau ci-dessous indique le coût total attendu du plan ( avec prise en compte du turn-over) estimé au 31 Décembre 2008, avant les mouvements de personnel du premier semestre 2009.

Une nouvelle évaluation sera effectuée au 31 décembre 2009 par l'actuaire.

|              | Coût probabilisé du plan au 31/12/2009 en K€ |
|--------------|--|
| Plan 1       | 2 100  |
| Plan 2       | 2 322  |
| <b>Total</b> | <b>4 422</b>                                 |

Le tableau suivant présente la charge au 31 Décembre 2008 sur la base des coûts unitaires pour les différents plans attribués, avant les mouvements du personnel du premier semestre 2009 :

| Plan   | Date d'Octroi | Nature          | Date de Vesting | Nombre d'options ou actions | Prix d'exercice | Prix unitaire d'option | Coût total attendu du plan à la date | Charge cumulée sur l'exercice 2008 |
|--------|---------------|-----------------|-----------------|-----------------------------|-----------------|------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|
| Plan 1 | 10/06/2008    | Action gratuite | 10/06/2010      | 10 822,00                   | -               | 198,00                 | 2 100                                | 586                                |
| Plan 2 | 10/06/2008    | Stock option    | 10/06/2009      | 7 250,00                    | 212             | 82,10                  | 589                                  | 328                                |
| Plan 2 | 10/06/2008    | Stock option    | 10/06/2010      | 7 250,00                    | 212             | 82,10                  | 583                                  | 163                                |
| Plan 2 | 10/06/2008    | Stock option    | 10/06/2011      | 7 250,00                    | 212             | 82,10                  | 578                                  | 108                                |
| Plan 2 | 10/06/2008    | Stock option    | 10/06/2012      | 7 250,00                    | 212             | 82,10                  | 572                                  | 80                                 |
|        |               |                 |                 |                             |                 |                        | <b>4 422</b>                         | <b>1 265</b>                       |

Un complément de charges de 894 K€ a été passé au 30 juin 2009, sur la base de projections et des mouvements de personnel du premier semestre. Le tableau ci-dessous présente le détail du calcul :

|              | nombre total d'options ou actions | nombre total d'options ou actions des personnes ayant quitté la société | charge cumulée au 31/12/2008 avec turn over de 1% | charge cumulée au 31/12/2008 avec turn over de 1% et prise en compte des départs | Complément de charge premier semestre 2009 | Complément de charge au 31/12/2009 avec turn over de 1% | Complément de charge au 31/12/2009 avec turn over de 1% et prise en compte des départs |
|--------------|-----------------------------------|---|---|--|--|---|--|
| Plan 1       | 10 822                            | 0   | 589   | 589  | 527  | 1 054   | 1 054  |
| Plan 2a      | 7 250                             | 1 250   | 330   | 273  | 217  | 262   | 217  |
| Plan 2b      | 7 250                             | 1 250   | 164   | 135  | 121  | 293   | 242  |
| Plan 2c      | 7 250                             | 1 250   | 108   | 89   | 80   | 193   | 160  |
| plan 2d      | 7 250                             | 1 250   | 80  | 66   | 59   | 144   | 119  |
| <b>TOTAL</b> | <b>39 822</b>                     | <b>5 000</b>  | <b>1 271</b>                                      | <b>1 154</b>   | <b>1 005</b>                               | <b>1 947</b>  | <b>1 793</b>   |

  

|   |            |
|---|------------|
| Charge totale                                 | 2 159      |
| Charge déjà comptabilisée en 2008             | 1 265      |
| <b>Charge à comptabiliser au 1er semestre</b> | <b>894</b> |

## 23 – Provisions

| <b>En milliers d'euros</b>                      | <b>30/06/2009</b> | <b>31/12/2008</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Provisions pour litiges                         | -                 | -                 |
| Provisions pour restructuration                 | -                 | -                 |
| Autres provisions pour risques                  | 505               | 476               |
| Autres provisions pour charges                  | 1 431             | 1 465             |
| <b>Total provisions à caractère courant</b>     | <b>1 936</b>      | <b>1 941</b>      |
| Provisions pour litiges                         | 1 206             | 1 206             |
| Autres provisions pour risques                  | 781               | 792               |
| Autres provisions pour charges                  | 12                | 12                |
| <b>Total provisions à caractère non courant</b> | <b>1 999</b>      | <b>2 010</b>      |

Au 30 juin 2009, les soldes des provisions pour risques et charges ont évolués de la façon suivante :

| En milliers d'euros                             | 31/12/2008   | Dotations  | Reprises<br>(provision<br>utilisée) | Reprises<br>(provision<br>non<br>utilisée) | Change      | Autres et<br>reclasse-<br>ments | 30/06/2009   |
|---|--------------|------------|-------------------------------------|--|-------------|---------------------------------|--------------|
| Provisions pour litiges                         | -            | -          | -                                   | -  | -           | -                               | -            |
| Provisions pour restructuration                 | -            | -          | -                                   | -  | -           | -                               | -            |
| Autres provisions pour risques                  | 476          | 36         | (3)                                 | -  | (4)         | -                               | 505          |
| Autres provisions pour charges                  | 1 465        | 450        | (484)                               | -  | -           | -                               | 1 431        |
| <b>Total provisions à caractère courant</b>     | <b>1 941</b> | <b>486</b> | <b>(487)</b>                        | <b>-</b>                                   | <b>(4)</b>  | <b>-</b>                        | <b>1 936</b> |
| Provisions pour litiges                         | 1 206        | -          | -                                   | -  | -           | -                               | 1 206        |
| Autres provisions pour risques                  | 792          | -          | -                                   | -  | (11)        | -                               | 781          |
| Autres provisions pour charges                  | 12           | -          | -                                   | -  | -           | -                               | 12           |
| <b>Total provisions à caractère non courant</b> | <b>2 010</b> | <b>-</b>   | <b>-</b>                            | <b>-</b>                                   | <b>(11)</b> | <b>-</b>                        | <b>1 999</b> |

## 24 – Engagements envers le personnel

Les provisions sur les engagements envers le personnel sont les suivantes :

| En milliers d'euros                              | 31/12/2008   | Dotations  | Reprises  | Reclassement | Change      | 30/06/2009   |
|--|--------------|------------|-----------|--------------|-------------|--------------|
| Engagements de retraite France                   | 4 525        | 161        | 51        | -            | -           | 4 737        |
| Engagements de retraite Etats-Unis               | 609          | 23         | -         | -            | (11)        | 621          |
| Engagements de retraite Japon                    | 797          | 135        | -         | -            | (64)        | 868          |
| Engagements de retraite<br>complémentaire France | 1 944        | 40         | -         | -            | -           | 1 984        |
| <b>Engagements de retraite</b>                   | <b>7 875</b> | <b>359</b> | <b>51</b> | <b>-</b>     | <b>(75)</b> | <b>8 210</b> |
| Médaille du travail                              | 553          | 31         | (51)      | -            | -           | 533          |
| <b>TOTAL</b>                                     | <b>8 428</b> | <b>390</b> | <b>-</b>  | <b>-</b>     | <b>(75)</b> | <b>8 743</b> |

L'évolution des engagements envers le personnel sur les cinq dernières années se présente ainsi :

| En milliers d'euros                              | 31/12/2004   | 31/12/2005   | 31/12/2006   | 31/12/2007   | 31/12/2008   | 30/06/2009   |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Engagements de retraite France                   | 2 993        | 3 288        | 3 437        | 4 483        | 4 525        | 4 737        |
| Engagements de retraite Etats-Unis               | 527          | 609          | 546          | 526          | 609          | 621          |
| Engagements de retraite Japon                    | 1 344        | 1 426        | 1 444        | 649          | 797          | 868          |
| Engagements de retraite Italie                   | 22           | 17           | -            | -            | -            | -            |
| Engagements de retraite<br>complémentaire France | 2 013        | 1 598        | 1 833        | 1 849        | 1 944        | 1 984        |
| <b>Engagements de retraite</b>                   | <b>6 899</b> | <b>6 938</b> | <b>7 260</b> | <b>7 507</b> | <b>7 875</b> | <b>8 210</b> |
| Médaille du travail                              | 549          | 598          | 591          | 573          | 553          | 533          |
| <b>TOTAL</b>                                     | <b>7 448</b> | <b>7 536</b> | <b>7 851</b> | <b>8 080</b> | <b>8 428</b> | <b>8 743</b> |

Les provisions au 30 juin 2009 ont été obtenues par une projection des chiffres du 31 décembre 2008 selon les hypothèses rappelées ci-dessous.

Le Groupe participe à la constitution des retraites de son personnel selon les lois et usages des pays dans lesquels il exerce son activité. Il n'existe aucun passif à provisionner au titre des caisses de retraite et des organismes légaux.

En revanche, le Groupe a des engagements de retraite complémentaire, d'indemnité de fin de carrière et de prévoyance. Les engagements actuariels correspondants sont pris en charge soit sous forme de cotisations versées à des organismes indépendants responsables de leur service et de la gestion des fonds, soit sous forme de provisions au bilan.

Concernant les engagements qui font l'objet d'une provision, les engagements ont été évalués par un cabinet d'actuaire, en conformité avec les prescriptions de la norme comptable IAS 19. Ils concernent :

### France

L'intégralité des engagements de retraite est provisionnée pour un montant de 4 737 K€ en appliquant la méthode du corridor.

Par ailleurs depuis le 1er janvier 2001 un régime de retraite complémentaire destiné aux cadres supérieurs et dirigeants a été mis en place. La charge correspondant aux prestations futures et relative aux droits acquis à la date de clôture de ce plan, soit en 2005, a été évaluée par actualisation au taux de 5,25%. La provision de retraite complémentaire est provisionnée pour un montant de 1 984 K€.

Une étude de l'analyse de la sensibilité du résultat aux taux d'actualisation fait apparaître les résultats suivants :

#### En milliers d'euros

| <u>Taux d'actualisation</u> | <u>Dette actuarielle<br/>au 31/12/2008</u> | <u>Coût des<br/>services 2009</u> | <u>Coût<br/>financier 2009</u> |
|-----------------------------|--|-----------------------------------|--------------------------------|
| 4,75%                       | 4 019                                      | 202                               | 186                            |
| 5,00%                       | 3 920                                      | 195                               | 191                            |
| 5,25%                       | 3 824                                      | 189                               | 195                            |
| 5,50%                       | 3 732                                      | 183                               | 199                            |
| 5,75%                       | 3 644                                      | 177                               | 203                            |

Le droit individuel à la formation institué par la loi n° 2004-391 du 4 Mars 2004 relative à la formation professionnelle tout au long de la vie et au dialogue social, a pour objet de permettre à tout salarié, ayant au moins un an d'ancienneté, de se constituer un capital de temps de formation de 20 heures minimum par an sur 6 ans au plus, qu'il pourra utiliser à son initiative mais avec l'accord de son employeur.

Ce dispositif n'a pas fait l'objet de complément de provision dans les comptes de Baccarat au 30 juin 2009. Le volume d'heures acquises cumulées net au 30 juin 2009 est de 50.405 Heures.

### Filiales étrangères

Aux Etats-Unis, Baccarat est engagée au titre d'un régime à prestations définies fermé aux nouveaux salariés depuis 1993 et qui ne concerne plus que 60 personnes (rentiers et actifs salariés ou anciens salariés).

L'engagement au 30 juin 2009 s'élève à 621 K€.

Au Japon, Baccarat Pacific K.K. est engagée au titre d'un régime à prestations définies (retraite sous forme de rente ou capital, décès et démission) soumis à l'ancienneté au moment du départ. L'engagement au 30 juin 2009 s'élève à 868 K€.

Départ en retraite : paiement d'une rente (10 ans) pour une ancienneté supérieure ou égale à 20 ans

Départ en retraite : paiement d'un capital pour une ancienneté comprise entre 1 à 10 ans

Décès ou démission : paiement d'un capital pour une ancienneté supérieure ou égale à 3 ans

Pour les sociétés étrangères, les hypothèses suivantes ont été retenues :

- Etats-Unis (Baccarat)

Taux d'actualisation : 7,00 %

Taux de placement des actifs : 7,00 %

Table de mortalité : GAM 94

Inflation : 3 %

Age de départ à la retraite : 65 ans

- Japon (Baccarat)

Taux d'actualisation : 1,50 %

Taux d'évolution des salaires et mobilité : table par âge définie en fonction de l'expérience propre de Baccarat

Age de départ : 60 ans

Table de mortalité : 20<sup>ème</sup> table nationale hommes / femmes

## 25 – Emprunts et dettes financières

Cette note fournit des informations sur les termes contractuels des emprunts portant intérêts et évalués au coût amorti conclus par le Groupe.

| En milliers d'euros                                     | 30/06/2009    | 31/12/2008    |
|---|---------------|---------------|
| <b>Passifs non courants (échéances à plus d'un an)</b>  |               |               |
| Prêts bancaires garantis                                | 2 031         | 3 506         |
| Passifs relatifs à des contrats de location-financement | 252           | 0             |
| Autres  | 557           | 625           |
| <b>TOTAL</b>  | <b>2 840</b>  | <b>4 131</b>  |
| <b>Passifs courants (échéances à moins d'un an)</b>     |               |               |
| Part courante des prêts bancaires garantis              | 2 878         | 1 189         |
| Banque créditrice                                       | 3 773         | 4 434         |
| Prêts bancaires non-garantis                            | 14 880        | 14 058        |
| Intérêts courus non échus                               | 17            | 48            |
| Autres  | 823           | 91            |
| <b>TOTAL</b>  | <b>22 371</b> | <b>19 820</b> |

Les termes et conditions des emprunts en cours sont les suivants :

| En milliers d'euros                                     |                 |                        |                  | 30/06/2009      | 31/12/2008       |                 |                  |
|---|-----------------|------------------------|------------------|-----------------|------------------|-----------------|------------------|
|   | Devise          | Taux d'intérêt nominal | Année d'échéance | Valeur nominale | Valeur comptable | Valeur nominale | Valeur comptable |
| <b>Passifs non courants (échéances à plus d'un an)</b>  |                 |                        |                  |                 |                  |                 |                  |
| Prêt bancaire garanti                                   | Euro USD<br>YEN | Fixe & variable        | 2009 à 2012      | 2 995           | 2 031            | 4 471           | 3 506            |
| Passifs relatifs à des contrats de location-financement | Euro            |                        | 2011             | 300             | 252              | -               | 0                |
| Autre   |                 |                        |                  |                 | 331              |                 | 348              |
| <b>Passifs courants (échéances à moins d'un an)</b>     |                 |                        |                  |                 |                  |                 |                  |
| Part courante des prêts bancaires garantis              | Euro USD<br>YEN | Fixe & variable        | 2009             | 2 878           | 2 878            | 1 189           | 1 189            |
| Facilité bancaire non garantie                          | Euro            | Fixe & variable        | 2009             | 28 272          | 19 437           | 28 656          | 18 556           |
| Autre   |                 |                        |                  |                 | 5                |                 | 23               |
| <b>Total des passifs portant intérêts</b>               |                 |                        |                  | <b>24 934</b>   | <b>24 934</b>    | <b>23 622</b>   | <b>23 622</b>    |

Le Groupe Baccarat a subi au premier semestre 2009 une érosion de ses volumes d'activité, principalement au Japon et aux Etats-Unis qui représentent des marchés significatifs pour la société. Ce ralentissement est dû à la dégradation de la conjoncture économique mondiale et au niveau de l'industrie des produits de luxe.

Pour faire face à cette conjoncture, le groupe a entrepris de maîtriser ses investissements, de réduire ses charges d'exploitation et a mis en œuvre diverses mesures à la manufacture (chômage partiel, formation...) afin de réduire sur l'exercice le niveau de stock et de préparer l'entreprise à toute reprise future.

Par ailleurs, une restructuration complète de la filiale américaine a été mise en œuvre afin d'adapter les structures et le coûts aux nouvelles conditions de marché.

La société est, en outre, en cours de renégociation de sa dette auprès des banquiers historiques afin de sécuriser sa dette et de se donner les moyens nécessaires au financement de ses activités à moyen terme. En attendant la finalisation de ces discussions, l'ensemble des établissements financiers nous a fait part de leur accord pour proroger jusqu'à début novembre 2009 les concours actuellement accordés.

## 26 – Autres Crédeurs

### - Ventilation par nature

| En milliers d'euros                 | 30/06/2009    | 31/12/2008    |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Clients – Avances et acomptes reçus | 1 262         | 1 122         |
| Dettes sur acquisitions d'actifs    | 1 431         | 691           |
| Dettes sociales                     | 10 244        | 9 609         |
| Dettes fiscales                     | 690           | 1 196         |
| Autres                              | 2 840         | 4 037         |
| <b>Total des autres tiers</b>       | <b>16 467</b> | <b>16 655</b> |

## 27 – Passifs éventuels

Il n'y a pas de passifs éventuels au 30 juin 2009.

## 28 – Engagements hors bilan

| En milliers d'euros                   | 30/06/2009    | 31/12/2008    |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| <b><u>Engagements donnés</u></b>      |               |               |
| Avals et cautions donnés              | 6 665         | 7 500         |
| Garanties réelles sur dettes au bilan | 5 173         | 5 384         |
| <b>Total</b>                          | <b>11 838</b> | <b>12 884</b> |
| <b><u>Engagements réciproques</u></b> |               |               |
| Crédit à moyen terme                  | 11 711        | 16 686        |
| Autres engagements                    | 2 646         | 773           |
| <b>Total</b>                          | <b>14 357</b> | <b>17 459</b> |

L'échéancier des engagements donnés hors bilan au 30 juin 2009 est le suivant :

| <b>En milliers d'euros</b>            | <b>&lt; 1 an</b> | <b>1 à 5 ans</b> | <b>&gt; 5 ans</b> | <b>Total</b>  |
|---------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|---------------|
| <b><u>Engagements donnés</u></b>      |                  |                  |                   |               |
| Avals et cautions donnés              | 2 452            | 3 538            | 675               | 6 665         |
| Garanties réelles sur dettes au bilan | 708              | 4 451            | 14                | 5 173         |
| <b>Total</b>                          | <b>3 160</b>     | <b>7 989</b>     | <b>689</b>        | <b>11 838</b> |
| <b><u>Engagements réciproques</u></b> |                  |                  |                   |               |
| Crédit moyen terme                    | 11 711           | -                | -                 | 11 711        |
| Autres engagements                    | 2 646            | -                | -                 | 2 646         |
| <b>Total</b>                          | <b>14 357</b>    | <b>-</b>         | <b>-</b>          | <b>14 357</b> |

| <b>En milliers d'euros</b>            | <b>30/06/2009</b> | <b>31/12/2008</b> |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b><u>Engagements reçus</u></b>       |                   |                   |
| Avals et cautions reçus               | -                 | -                 |
| Autres garanties réelles              | 605               | 913               |
| <b>Total</b>                          | <b>605</b>        | <b>913</b>        |
| <b><u>Engagements réciproques</u></b> |                   |                   |
| Crédit à moyen terme                  | 11 711            | 16 686            |
| Autres engagements                    | 2 646             | 773               |
| <b>Total</b>                          | <b>14 357</b>     | <b>17 459</b>     |

L'échéancier des engagements reçus hors bilan au 30 juin 2009 est le suivant :

| <b>En milliers d'euros</b>            | <b>&lt; 1 an</b> | <b>1 à 5 ans</b> | <b>&gt; 5 ans</b> | <b>Total</b>  |
|---------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|---------------|
| <b><u>Engagements reçus</u></b>       |                  |                  |                   |               |
| Avals et cautions reçus               |                  |                  |                   |               |
| Garanties réelles reçus               | 233              | 372              |                   | 605           |
| <b>Total</b>                          | <b>233</b>       | <b>372</b>       |                   | <b>605</b>    |
| <b><u>Engagements réciproques</u></b> |                  |                  |                   |               |
| Crédit moyen terme                    | 11 711           |                  |                   | 11 711        |
| Autres engagements                    | 2 646            |                  |                   | 2 646         |
| <b>Total</b>                          | <b>14 357</b>    |                  |                   | <b>14 357</b> |

## 29 – Engagements de location

Le Groupe exploite majoritairement ses magasins par des contrats de location simple. La durée moyenne des baux commerciaux est de 9 ans. La charge de location des magasins au 30 juin 2009 s'élève à 5 015 K€ et 4 258 K€ au 30 juin 2008.



## 30 – Résultat par action

Le capital social est composé de 636 797 actions entièrement libérées au 30 juin 2009.

### Résultat de base par action

Le résultat de base par action au 30 juin 2009 a été calculé à partir d'un résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires et s'élève à -10,58 K€ (1<sup>er</sup> semestre 2008 : -5,43 K€).

### Résultat dilué par action

Le résultat dilué par action au 30 juin 2009 a été calculé à partir d'un résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires et s'élève à -11,11 K€ (1<sup>er</sup> semestre 2008 : -5,43 K€), ajusté des effets de toutes les actions ordinaires potentielles dilutives.

Le cours moyen de l'action retenu pour calculer l'impact dilutif des options sur actions a été déterminé à partir des cours disponibles sur la période pendant laquelle les options étaient en circulation.

| En milliers d'euros                                     | 30/06/2009 | 30/06/2008 | Variation | %        |
|---|------------|------------|-----------|----------|
| Résultat de la période                                  | (6 972)    | (3 295)    | (3 677)   | 111,59%  |
| Dont attribuable aux porteurs de capitaux de la société | (6 853)    | (3 460)    | (3 393)   | 98,06%   |
| Dont attribuable aux Intérêts minoritaires              | (119)      | 165        | (284)     | -172,12% |
| Résultat de base par action                             | -10,58     | -5,43      | -5,15     | 94,84%   |
| Résultat dilué par action                               | -11,11     | -5,43      | -5,68     | 104,60%  |

## 31 – Relations avec les parties liées

### 32.1. Société mère et société tête de groupe

Baccarat S.A. est une filiale à 86% de la Société du Louvre, membre du Groupe du Louvre.

### 32.2. Opérations avec les principaux dirigeants

#### Prêts aux administrateurs :

Néant

#### Rémunérations des principaux dirigeants :

La Direction Générale a pris connaissance des recommandations AFEP-MEDEF du 6 octobre 2008 sur la rémunération des dirigeants mandataires sociaux des sociétés cotées.

Elle considère que ces recommandations s'inscrivent dans la démarche de gouvernement d'entreprise de la société.

Conformément aux dispositions de l'article L 225-102-1 du Code de commerce, le rapport de gestion du conseil d'administration du 16 mars 2009 indique la rémunération totale brute versée durant l'exercice à chaque mandataire social au titre de son mandat social ou d'un contrat de travail.

Les dirigeants bénéficient également du programme d'options sur actions mis en place sur l'exercice.

*Transactions avec les principaux dirigeants et administrateurs :*

Néant

### 32.3. Autres transactions avec les parties liées

Soldes et transactions avec les sociétés contrôlantes et les sociétés mises en équivalence :

| <b>En milliers d'euros</b>                       | <b>AVEC LES<br/>SOCIETES<br/>CONTROLANTES</b> | <b>AVEC LES<br/>SOCIETES MISES<br/>EN<br/>EQUIVALENCE</b> |
|--|---|---|
| <b>Actif</b>                                     |   |   |
| Créances financières                             | 33  |   |
| Stocks   |   |   |
| Créances   |   | 60  |
| Valeurs disponibles                              |   |   |
| Provisions pour dépréciation des comptes d'actif |   |   |
| <b>Passif</b>                                    |   |   |
| Dettes à court terme                             | 1 043   |   |
| Crédits de trésorerie                            |   |   |
| <b>Charges</b>                                   |   |   |
| Achats/Charges externes                          | (639)   |   |
| Charges financières                              |   |   |
| <b>Produits</b>                                  |   |   |
| Ventes   | 3   |   |
| Produits Financiers                              |   |   |

Concernant les sociétés contrôlantes, il s'agit des relations du Groupe Baccarat avec Société du Louvre, Groupe du Louvre, Louvre Hôtels. Principalement, elles correspondent à des relations commerciales, ventes de marchandises, prestations de services et de mise à disposition de personnels.

Les transactions avec les sociétés mises en équivalence, SVD André Bonhomme et Baccarat Real Estate concernent des opérations intra-groupes sur créances clients.

Le Groupe Baccarat est consolidé dans les comptes de Société du Louvre contrôlé par la société Groupe du Louvre.

- Relations du Groupe Baccarat avec Société du Louvre
- Relations du Groupe Baccarat avec Groupe du Louvre
- Relations du Groupe Baccarat avec Louvre Hôtels

### 33 – Evènements postérieurs à la clôture

A la date d'arrêté des comptes, aucun évènement significatif n'est intervenu.

## RAPPORT D'ACTIVITÉ

Dans un contexte de crise économique et de ralentissement de la consommation des produits de prestige, Baccarat a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 54,2 M€ en recul de 16,2% en données publiées et en retrait de 22,7% hors effet de change.

Les deux principaux marchés de Baccarat à l'export, le Japon et les Etats-Unis, ont souffert au premier semestre poursuivant la tendance constatée en fin d'année 2008. Ainsi sur le premier semestre, le chiffre d'affaires de la filiale japonaise recule de 21% en yens tandis que l'activité aux Etats-Unis est en retrait de près de 40% en dollars; l'Europe, pour sa part, baisse de 15%.

### COMPTES CONSOLIDÉS

Le Conseil d'Administration s'est réuni le 15 septembre 2009 sous la présidence de Monsieur Barry Sternlicht et a arrêté les comptes du semestre clos le 30 juin 2009. Les principaux agrégats de performance s'affichent comme suit :

| Chiffres consolidés en milliers d'euros | 30/06/2009 | 30/06/2008 |
|---|------------|------------|
| Chiffre d'affaires                      | 54 183     | 64 742     |
| Résultat opérationnel courant           | - 8 802    | -3 612     |
| Résultat net consolidé                  | - 6 972    | - 3 295    |
| Capitaux propres                        | 46 798     | 55 677     |
| Endettement net                         | 21 798     | 16 780     |

Durant le semestre écoulé, grâce aux plans d'actions mis en œuvre, les charges d'exploitation ont été réduites de 7%.

La maîtrise des investissements et la réduction des charges d'exploitation se sont accompagnées, à la manufacture, de mesures (chômage partiel, formation...) mises en œuvre afin de réduire sur l'exercice le niveau de stock tout en préservant l'entreprise pour la future reprise.

Par ailleurs, une restructuration complète de la filiale américaine est en cours de réalisation afin d'adapter les structures et les coûts au contexte actuel.

Le résultat net consolidé se traduit par une perte de -7 M€ contre une perte de -3,3 M€ pour la même période de 2008.

Au 30 juin, le taux d'endettement net de l'entreprise représente 46% des capitaux propres (38% au 31 décembre 2008).

### COMPTES SOCIAUX

Le chiffre d'affaires s'établit à 39,1 M€ au 30 juin 2009 en recul de 17% par rapport à la même période de l'exercice précédent. Les charges d'exploitation passent de 49,9 M€ en 2008 à 41,1 M€ pour le premier semestre 2009, soit une réduction de 18%.

Compte tenu de ces éléments, le résultat d'exploitation est en perte de 2 M€ contre une perte 2,6 M€ pour l'exercice précédent. Le résultat net social au 30 juin 2009 affiche une perte de 4,4 M€ à rapprocher d'une perte de 1,8 M€ l'année dernière.

### PERSPECTIVES

Dans un environnement de marché toujours très incertain, Baccarat continuera de gérer de façon très rigoureuse ses investissements, ses charges d'exploitation et son niveau de production. La société est, par ailleurs, en cours de renégociation de sa dette auprès des banquiers historiques pour la sécuriser et pour se donner les moyens nécessaires au financement de ses activités à moyen terme. Compte tenu de la saisonnalité de l'activité notamment de la période des fêtes de fin d'année, Baccarat entend saisir toutes les opportunités positives qui se présenteront.

Barry Sternlicht Président de Baccarat SA réaffirme sa confiance dans le potentiel de Baccarat et déclare : "Malgré les difficultés continues de l'ensemble des économies et la faiblesse affichée par les canaux de distribution de détail, nous restons confiants dans la force de la marque Baccarat et sa capacité à croître à l'avenir. Nous poursuivons l'exploration des nouvelles opportunités de marché et nous continuons à développer des nouveaux produits qui une fois lancés amèneront de nouvelles générations de clients à Baccarat".

## **ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2009**

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice 2009, de leur incidence sur les comptes ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Hervé MARTIN  
Directeur Général

# Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2009

Baccarat S.A.

Siège social : Rue des Cristalleries - 54120 Baccarat

Capital social : €15 919 925

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2009

Période du 1er janvier 2009 au 30 juin 2009

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés de la société Baccarat S.A., relatifs à la période du 1er janvier 2009 au 30 juin 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration, dans un contexte de forte volatilité des marchés, de crise économique et financière (décrit dans la note 2 du rapport semestriel d'activité), caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir, qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2008. 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, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, la régularité et la sincérité des comptes semestriels consolidés et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine et de la situation financière à la fin du semestre ainsi que du résultat du semestre écoulé de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait que les comptes semestriels consolidés ont été établis selon le principe comptable de continuité de l'exploitation liée au refinancement en cours comme indiqué dans les notes N° 2 « Gestion du risque financier », au niveau du paragraphe « Risque de liquidité », et N° 25 « Emprunts et dettes financières », relatif à la renégociation de la dette financière, qui expose les conditions de négociation de sa dette bancaire à court terme.

## II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés 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.

Schiltigheim, le 28 septembre 2009

**KPMG Audit**  
*Département de KPMG S.A.*

**Denis Trautmann**  
*Associé*

**KPMG Audit**  
Espace Européen de l'Entreprise  
9, avenue de l'Europe  
BP 20002 Schiltigheim  
67013 Strasbourg Cedex  
France

Courbevoie, le 28 septembre 2009

**Mazars**

**Raymond Petroni**  
*Associé*

**MAZARS**  
61, rue Henri Regnault  
92075 La Défense Cedex