

Rapport de Gestion du Groupe DEVERNOIS

Etabli par le Directoire sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2016

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons convoqué ce 31 mai 2017 en Assemblée Générale conformément aux prescriptions de la loi et des statuts de notre Société, afin de vous soumettre les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2016, de vous présenter le rapport sur la situation et les faits marquants de cet exercice, et de vous faire part des perspectives de l'année comptable en cours.

RAPPORT DU DIRECTOIRE A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

I. REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes consolidés et sociaux ont été établis dans le cadre des dispositions légales et réglementaires actuellement en vigueur. Conformément au règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés publiés au titre de l'exercice 2016 sont établis suivant les normes comptables internationales édictées par l'IASB (International Accounting Standards Board). Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards) et les IAS (International Accounting Standards), ainsi que leurs interprétations. Elles sont décrites dans la note 1 « Principes comptables » de la note aux états financiers consolidés.

Les comptes sociaux sont présentés conformément aux règlements 99-02, 2002-10 et 2004-06 du CRC et du règlement ANC 2014-06 relatif à la réécriture du plan comptable. Les options prévues par le Plan Comptable Général sont retenues, afin d'être le plus possible en conformité avec les normes comptables internationales IFRS, sauf si des considérations fiscales l'en empêchent. Les méthodes comptables arrêtées en 2005, pour tenir compte des différentes évolutions réglementaires, ont été appliquées sans changement depuis 2006. Elles sont décrites dans la partie II « Principes, règles et méthodes comptables » de l'Annexe des comptes sociaux.

Le périmètre de consolidation se rapporte à l'organigramme joint aux présents comptes

II. ACTIVITE DU GROUPE AU COURS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2016 :

Le Groupe Devernois enregistre un chiffre d'affaires consolidé en baisse de 3.4% à 36 662 K€ au 31 décembre 2016 contre 37 966 K€ à fin décembre 2015.

L'activité de Gros est de 4.20% inférieure à celle de la fin de l'année 2015. Cette décroissance concerne notamment l'international -9.3% (Russie -29.2%, Belgique -16%, Allemagne -10.4%, Italie -34.9%), des pays progressent (Autriche +33.8%, GB +2%, Liban +30.1%, Suisse +24.9%, Portugal +228.8%), de nouveaux pays apparaissent (Afrique du Sud, Japon, Arménie, Chine). L'activité France progresse de 3.5%.

Le carnet de commande a fortement progressé pour la saison hiver 2016, +30%.

L'activité Distribution est en diminution de 3.30% à la fin de l'année 2016 par rapport à la fin de l'année 2015. Malgré un début d'année très encourageant, l'année a été difficile avec un 3^{ème} trimestre extrêmement en régression, du au décalage météo début juillet pour les soldes, et en septembre pour le lancement de la saison automne, et dû à la situation sécuritaire suite aux attentats.

A la fin de l'année 2016 cette activité représente 84.90% du chiffre d'affaires consolidé du Groupe contre 84.80% en 2015.

L'activité succursaliste est en baisse de 3.1% à fin 2016 par rapport à fin 2015, diminution en France -4.60%, et très belle progression en péninsule ibérique, Espagne +22.1%., Portugal +28.9%. Les 2 points de vente ont été fermés en Italie au 31 juillet 2016.

L'activité affilié a enregistré une baisse de 7.10% de ses ventes sur l'année 2016, bien qu'un point de vente a été ouvert à Montbéliard en août 2016.

III. ANALYSE DES COMPTES CONSOLIDES

Les comptes consolidés sont présentés en application de la norme IAS 1 « présentation des états financiers » et la comparaison se fait d'après les comptes annuels 2015 en norme IFRS.

III.1. BILAN

III.1.1. Actifs non courants

Le total des actifs non courants s'élève à 31 332 K€ en valeur nette contre 31 869 K€ sur l'exercice précédent.

Les immobilisations nettes ont baissé de 436 K€ dues aux amortissements, et à la fermeture de points de vente en Belgique et en Italie, et à la fermeture du showroom à Paris.

Les acquisitions concernent principalement des acquisitions de fonds de commerce (Metz 265 K€), des rénovations et des travaux de boutiques (Metz, La Rochelle, Lyon Herriot, Paris rue de Rennes, St Etienne, Boulogne, Compiègne), l'achat d'un véhicule 39 K€.

La dépréciation des fonds de commerce, évaluée à partir d'un test de dépréciation prenant en compte la valeur vénale estimée, s'élève à 6 420 K€ contre 6 717 K€ sur les comptes au 31/12/2015.

Les amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles concernées ont été réalisés en fonction des durées réelles d'utilisation selon la même méthode que celle appliquée sur les comptes 2015. La dotation aux amortissements s'élève à 2 038 K€ et est imputée en résultat opérationnel courant.

III.1.2. Actifs courants

Les stocks de matières premières et de produits intermédiaires et finis ont augmenté de +1.1% par rapport à fin 2015.

Les variations des stocks sont calculées à partir des montants nets.

Les stocks de marchandises augmentent de 336 K€ suite aux mauvaises performances du 3^{ème} trimestre 2016, cette augmentation concerne le stock hiver 2016.

Le poste clients (net de provisions) passe de 2 004 K€ au 31/12/15 à 2 199 K€ au 31/12/16 suite aux bonnes performances de l'activité multimarques, soit une augmentation en valeur de 195 K€.

III.1.3. Trésorerie

La trésorerie consolidée nette est en forte baisse par rapport au 31 décembre 2015, -2 664 K€. Cette diminution est due principalement aux flux nets générés par l'activité suite aux performances du 3^{ème} trimestre 2016, et aux remboursements d'emprunts (- 1 316 K€).

Concernant les risques de change, la société est exposée pour ses transactions en dollars relatives à ses achats de marchandises, et en livre sterling et franc suisse pour les ventes réalisées en Angleterre et en Suisse. Une politique de couverture de la devise dollar a été mise en place et les besoins annuels en dollar sont couverts par des contrats de change à terme.

A la fin de l'année 2016, des couvertures sont toujours en cours pour des montants de 2 102 K\$ (été et hiver 2017) à un taux moyen de 1.08 dollar pour un euro alors que le cours du dollar au 31 décembre 2016 était de l'ordre de 1.05. Ces couvertures nous permettent de faire face aux achats du Groupe de l'année 2017.

Concernant les autres devises, les flux restants à des niveaux très faibles, il n'est pas pratiqué de couvertures de change.

III.1.4. Capitaux propres

Ils s'élèvent à 31 957 K€ au 31 décembre 2016, en baisse de - 1 784 K€, et représentent 68.4 % du total du bilan (-1 pt vs 2015), cette baisse est due à la baisse du résultat.

III.1.5. Passifs non courants

Les passifs non courants incluant les emprunts moyen long terme sont en baisse de 422 K€. Cette baisse concerne les variations des emprunts -343 K€ et des impôts différés passifs -79 K€.

III.1.6. Passifs courants

Les passifs courants augmentent de 324 K€, ils concernent notamment les dettes fournisseurs +350 K€, et les dettes sociales et fiscales -73 K€.

Le poste de provisions pour risques et charges est de 1 175 K€ en fin d'exercice contre 1 381 K€ fin 2015, le poste diminue suite au dénouement de litiges commerciaux, il concerne principalement des litiges concurrents et un risque prud'hommes.

Les concours bancaires créditeurs sont en forte hausse 745 K€ suite au résultat de l'activité et le besoin en fonds de roulement.

Les emprunts court terme diminuent de 492 K€ suite aux remboursements de l'année.

a. **Echéancier des dettes fournisseurs Devernois SA :**

Pour satisfaire aux nouvelles exigences de l'article du code de commerce L.441-6-1 du code de commerce, la société Devernois SA présente ci-dessous l'échéancier de ses dettes fournisseurs au 31 décembre 2016 (1') et l'état de celles-ci à la date du 13 Mars 2017 (2') et pour rappel l'échéancier de ses dettes fournisseurs au 31 décembre 2015 (1) et l'état de celles-ci à la date du 8 Mars 2016 (2):

En K€	Total (1')	Payé (2')	Non Payé (2')	Dont Litiges
Echu au 31 décembre 16	508	503	5	5
Echéance sur Janvier 17	1 094	1 083	11	0
Echéance sur Février 17	1 221	1 221	0	0
Echéance sur Mars 17 et plus	240	9	231	0
TOTAL	3 063	2 816	247	5

En K€	Total (1)	Payé (2)	Non Payé (2)	Dont Litiges
Echu au 31 décembre 15	757	750	7	7
Echéance sur Janvier 16	1 305	1 305	0	0
Echéance sur Février 16	425	181	244	0
Echéance sur Mars 16 et plus	0	0	0	0
TOTAL	2 487	2 236	251	7

III.2. RESULTAT

III.2.1. Chiffre d'affaires

Par Réseau, en K €	2016	%	2015	%
Multimarques	3 145	8 %	2 770	7 %
Franchises	1 344	4 %	1 838	5 %
Grands Magasins	0	0 %	0	0 %
Fin de série et Divers	1 080	3 %	1 201	3 %
Escompte	(26)		(24)	
Sous Total Gros	5 543	15 %	5 785	15 %
Succursales	29 604	81 %	30 551	81 %
Affiliés	1 515	4 %	1 630	4 %
Sous Total Distribution	31 119	85 %	32 181	85 %
Total Consolidé	36 662	100 %	37 966	100 %

Le chiffre d'affaires 2016 diminue de 3.4 %, résultat dû à notre activité de distribution -3.3%, notre activité de gros continue de diminuer -4.2% malgré un bon second semestre à +12%.

III.2.2. Résultat opérationnel

La marge opérationnelle du groupe diminue significativement de 1 247 K€ entre les deux exercices. Cette diminution provient de la baisse du chiffre d'affaires distribution notamment au cours du 3^{ème} trimestre 2016.

La diminution de 1 028 K€ de la marge brute s'explique par la baisse de volume du chiffre d'affaires, le taux augmente de +1.2 pt.

Les charges de personnel augmentent de 144 K€ en passant de 11 543 K€ en 2015 à 11 687 K€ en 2016. Cette augmentation vient des contrats à durée déterminée +310 K€ embauchés à la place des charges d'intérim -290 K€ en charges externes.

Les charges externes diminuent de 365 K€.

Globalement la marge opérationnelle courante passe de -376 K€ en 2015 à - 1 623 K€ en 2016.

Les autres produits et charges opérationnels sont de -191 K€ contre +1 191 K€ en 2015. L'écart vient principalement de la vente d'un fonds de commerce en 2015.

Le résultat opérationnel sur 2016 est de -1 814 K€ contre +815 K€ en 2015.

III.2.3. Résultat financier

Le résultat financier diminue, s'élevant à -106 K€ vs -89 K€ en 2015, la perte provient des intérêts financiers et d'une baisse du résultat de change, suite aux écarts entre le taux de comptabilisation des factures et les taux de couverture.

Le coût de l'endettement financier net diminue de 11 K€, passant de -109 K€ en 2015 à -98 K€ en 2016.

Nous rappelons que la société procède en fonction des orientations des cours des devises à des couvertures de change pour couvrir ses achats en dollar et place sa trésorerie sur des supports qui garantissent la valeur du capital. Les couvertures existantes en fin d'année 2016 sont détaillées dans le paragraphe précédent « Trésorerie ».

III.2.4. Résultat net

Le résultat net, après charge d'impôt sur les sociétés, est de -1 744 K€ contre 559 K€ à fin 2015.

Le résultat net par action est de -5.83 € en 2016 contre 1.87 € en 2015.

III.3. SITUATION FINANCIERE ET ENDETTEMENT. ART 225-100 a)3 DU CODE DE COMMERCE

En K€	2014	2015	2016
Disponibilités & Valeurs Mobilières (hors provisions)	2 383	5 870	3 909
Dettes financières	3 118	3 724	3 634
Endettement net	735	-2 146	- 275
Ratio /capitaux propres	2.2 %	- 6.4 %	- 0.9%
Ratio / chiffre d'affaires	1.9 %	- 5.7 %	- 0.8%
Coût moyen Endettement	4.8 %	- 5.3%	

Le groupe a connu sur l'année 2016 une diminution de sa trésorerie brute de 1 961 K€. Cette diminution est due principalement aux flux nets générés par l'activité suite aux performances du 3^{ème} trimestre 2016, et aux remboursements d'emprunts (- 1 316 K€).

Sofrade a contracté des emprunts en mars 2016 d'un montant de 458 K€ pour financer l'achat du fonds de commerce et les travaux de Metz.

IV ACTIVITE DE LA SOCIETE DEVERNOIS SA ET DE SES FILIALES

IV.1. DEVERNOIS SA

Résultats de l'exercice :

En K€	2016	2015	% Var
Chiffre d'Affaires HT	23 595	25 884	(8.8%)
Résultat d'exploitation	3 655	4 321	(15.4%)
Résultat courant	1 279	4 439	(71.2%)
Résultat exceptionnel	211	(2 908)	
Résultat Net	1 077	1 047	2.9%

Le chiffre d'affaires de Devernois SA est en baisse de 8.8% par rapport à l'année 2015.

La baisse provient essentiellement de notre réseau boutiques en France avec une baisse de -13.8%. Les ventes groupe export progressent de 1%.

La baisse provient également de notre activité multimarques -4.2% avec une activité difficile sur le 1er semestre 2016. Le 2ème semestre progresse de +12%.

Les ventes accessoires progressent significativement, France groupe +29%, France hors groupe +50%, Export groupe +30%, Export hors groupe -10%.

Le résultat d'exploitation diminue de 15.4%.

La marge brute globale diminue en volume suite à la baisse du chiffre d'affaires -1 767 K€, et en taux -2.2pt.

Les charges externes diminuent de 3.6%, -249 K€, une baisse des charges de façonnage -111 K€ pour une activité qui continuent d'évoluer vers le négoce, des baisses sur les postes assurances -287 K€, des postes de frais augmentent tels que les honoraires +160 K€ suite aux litiges avec des concurrents, la publicité en dehors des sacs publicitaires.

Les charges de personnel diminuent de 4.5%, -235 K€ dû aux indemnités de licenciement en 2015.

Les dotations aux amortissements augmentent de 10.9% (frais de création). La dotation aux provisions pour retours diminue de 16.8%, -704 K€, la provision pour dépréciation des stocks de 4.2%, -56 K€.

Le résultat financier est de -2 376 K€.

Des provisions ont été passées concernant les filiales de distribution, 1872 K€ concernent les titres de participations, 409 K€ concernent les créances.

Les produits financiers ont augmenté de 22 K€ grâce à un placement.

Les intérêts des emprunts sont similaires à 2015.

Les gains de change ont fortement diminué par rapport à 2015 où le différentiel de taux CHF était élevé entre le marché et le taux dans les systèmes.

Le résultat exceptionnel est positif à 211 K€.

Contrairement à 2015, il n'y a pas d'enregistrement d'abandons de créances.

Suite aux litiges avec des concurrents, les montants se montent à 400 K€.

Suite à l'éviction de notre showroom à Paris rue Marbeuf, l'indemnité reçue est de 311 K€.

L'impôt sur les bénéfices est de 614 K€.

Le crédit d'impôt collection a été enregistré pour 200 K€.

Le résultat net est de 1 077 K€, +2.9%.

IV.2 Sous-groupe SOFRADE

IV.2.1 Sofrade SAS

La société exploite 92 points de vente en succursales dont 14 stands en concession en Grands Magasins au 31 décembre 2016.

La société a enregistré la fermeture de la boutique de Metz, cette boutique a été ré-ouverte à un autre emplacement.

Résultats de l'exercice :

En K €	2016	2015
Chiffre d'Affaires HT	22 575	23 691
Résultat d'exploitation	(3 626)	(2 911)
Résultat financier	(45)	420
Résultat courant	(3 671)	(2 491)
Résultat exceptionnel	(324)	2 509
Résultat Net	(3 347)	402

Le chiffre d'affaires de l'année 2016 de la société Sofrade diminue de 4.7% par rapport à l'année 2015. Bien que l'année avait très bien démarré suite aux performances des soldes de janvier, la situation s'est dégradée au cours du 3ème trimestre suite à la situation sécuritaire (attentats), et aux météo décalées en juillet et septembre.

Le résultat d'exploitation enregistre une baisse de 715 K€ liée à :

- La marge brute qui diminue en volume due au chiffre d'affaires, le taux de marge progresse de 0.3pt.
- Les charges externes diminuent de 5.7% (420 K€) dues aux baisses sur les postes d'intérim (291 K€), des assurances (75 K€), des travaux (156 K€). Les loyers augmentent de 106 K€ suite aux acquisitions et aux agrandissements courant 2015, l'acquisition de Metz en 2016.
- Les impôts et taxes baissent de 12 K€.
- Les salaires et charges sociales augmentent de 6.1% (311 K€) avec les ouvertures 2015 et 2016, et la diminution des intérim.
- La dotation aux amortissements augmente de 64 K€ suite aux ouvertures.

Le résultat financier est négatif avec les intérêts des emprunts. En 2015, le résultat financier était positif avec les éléments suivants :

- Remontée de dividendes Devernois Suisse 1 000 K€ (produit).
- Provision pour dépréciation des titres Devernois Belgique 515 K€ (charge).

Le résultat exceptionnel est de -324 K€ et comprend principalement :

- Une indemnité libératoire pour le site de Parly de 100 K€ (produit).
- La valeur nette comptable du fonds de commerce fermé de Metz, 283 K€(charge).
- Des amortissements dérogatoires.

En 2015, le résultat exceptionnel était positif avec la plus-value de cession du fonds de commerce de Paris St Honoré.

Le résultat net est de -3 347 K€.

IV.2.2 Devernois Belgique

Cette société exploitait sur le territoire belge au 31 décembre 2016, 9 boutiques en succursales, 6 stands dans des grands magasins INNO. La boutique de Louise Bruxelles a été fermée fin novembre 2016, l'affilié Namur a été fermé fin février 2016. 2 boutiques en succursale ont été ouvertes en mars 2016, Namur et Liège.

Résultats de l'exercice :

En K€	2016	2015
Chiffre d'Affaires HT	3 024	3 198
Dont part commerciale	2 969	3 146
Résultat d'exploitation	(1 170)	(1201)
Résultat Net	(1 130)	(0)

Le chiffre d'affaires à périmètre non comparable est en baisse de 5.4% par rapport à 2015 notamment du fait des fermetures des stands INNO à Schoten, Bascule et Louise Bruxelles en 2015, et de la boutique de Louise Bruxelles en novembre 2016. Le chiffre d'affaires à périmètre comparable a augmenté de 1.5%.

Le résultat d'exploitation augmente de 31 K€ du fait de la baisse des frais de personnel, des charges externes suite aux fermetures.

Le résultat net s'élève à -1 130 K€ au 31 décembre 2016. En 2015, la société avait bénéficié d'un abandon de créance de 1 184 K€.

IV.2.3 Devernois Suisse

Cette société exploitait 2 boutiques sur le territoire suisse au 31 décembre 2016 à Genève et à Lausanne.

Résultats de l'exercice :

En K €	2016	2015
Chiffre d'Affaires HT	1 880	1 998

Résultat d'exploitation	(434)	(449)
Résultat Net	(443)	(33)

Le chiffre d'affaires diminue de 5.9%, le point de vente de Berne a fermé à la fin du 1er trimestre 2015, Genève réalisé -7.2%, Lausanne réalise +14.4%.

Le résultat d'exploitation augmente de 15 K€ par rapport au 31/12/2015. Cette amélioration est due à la baisse des charges immobilières suite à la fermeture de Berne, et à la baisse des charges d'intérimaires.

Le résultat net s'élève à -443 K€ au 31 décembre 2016. En 2015, la société avait bénéficié d'un abandon de créance de 442 K€.

IV.2.4 DEVERNOIS Espagne

Cette société espagnole gère d'une part, la force de vente et l'animation du réseau sur le territoire espagnol, et d'autre part, l'activité de 3 boutiques en propre et 4 stands dans une chaîne de grands magasins.

Résultats de l'exercice :

En K€	2016	2015
Chiffre d'Affaires HT	1 880	1 545
Résultat d'exploitation	(451)	(465)
Résultat Net	(451)	(1)

Le chiffre d'affaires 2016 est en hausse de 21.7% par rapport à 2015, la plupart des points de vente sont en croissance de chiffre d'affaires à 2 chiffres. Le stand de Saragosse a été ouvert en février 2016.

Le résultat d'exploitation reste négatif et s'améliore de 14 K€. Cette performance est due à l'augmentation du chiffre d'affaires et de la marge en volume +25.9% (taux +0.7pt). Les charges externes augmentent car les loyers des stands sont conditionnés au chiffre d'affaires, les charges de personnel augmentent en proportion de la marge.

Le résultat net s'élève à -451 K€ au 31 décembre 2016. En 2015, la société avait bénéficié d'un abandon de créance de 458 K€.

IV.2.5 SOCAD SARL

Socad exploite 11 points de vente sous forme de contrat d'affilié au 31 décembre 2016. Un nouvel affilié a ouvert en août 2016 à Montbéliard.

Résultats de l'exercice :

En K €	2016	2015
Chiffre d'Affaires HT	1 894	1 985
Résultat d'exploitation	104	95
Résultat Net	69	112

Le chiffre d'affaires de la société est en baisse de 4.6% sur l'exercice 2016, à surface comparable.

Le résultat d'exploitation augmente de 9 K€ dû à une augmentation du taux de marge (taux +1pt), et à la maîtrise des charges externes.

Le résultat net s'élève à 69 K€ au 31 décembre 2016 avec un impôt sur les sociétés de 35 K€. En 2015, l'impôt sur les sociétés a bénéficié d'un produit d'intégration fiscale de 24 K€.

IV.2.6 DEVERNOIS Luxembourg :

Cette société luxembourgeoise vient de finir sa 5ème année complète d'activité dans la ville de Luxembourg, 1 boutique.

Résultats de l'exercice :

En K€	2016	2015
Chiffre d'Affaires HT	372	439
Résultat d'exploitation	(97)	(75)
Résultat Net	(95)	(0)

Le chiffre d'affaires du magasin de Luxembourg baisse de 15.3%.

Le résultat d'exploitation est de - 97 K€ dû à la baisse de l'activité, des charges externes et des frais de personnel légèrement inférieurs à 2015.

Le résultat net s'élève à -95 K€ au 31 décembre 2016. En 2015, la société avait bénéficié d'un abandon de créance de 75 K€.

IV.2.7 DEVERNOIS Portugal :

Cette société de droit portugais exploite 2 boutiques en nom propre, 1 affilié et 1 corner en grand magasin. L'affilié Coimbra a fermé en avril 2016, et la boutique Coimbra a été ouverte en avril 2016.

Résultats de l'exercice :

En K€	2016	2015
Chiffre d'Affaires HT	813	635
Résultat d'exploitation	(164)	(177)
Résultat Net	(178)	0

Le chiffre d'affaires augmente de 28%, la boutique Amoreiras avait ouvert en avril 2015, elle progresse de +60% comme l'affilié Aveiro.

Le résultat d'exploitation augmente de 13 K€ dû à l'augmentation du chiffre d'affaires et de la marge en volume, +27.7%, et du taux de marge +4.2pt. Les charges augmentent de 16.6%

Le résultat net s'élève à -178 K€ au 31 décembre 2016. En 2015, la société avait bénéficié d'un abandon de créance de 205 K€.

IV.2.8 DEVERNOIS Italie :

Cette société italienne exploitait 2 corners (Milan, Rome) dans des grands magasins, ouverts en septembre 2014. Ces corners ont été fermés fin juillet 2016. La société est en process de liquidation.

Résultats de l'exercice :

En K€	2016	2015
Chiffre d'Affaires HT	71	118
Résultat d'exploitation	(97)	(114)
Résultat Net	(3)	(0)

Le résultat net s'élève à -3 K€ au 31 décembre 2016 suite à un abandon de créance de 94 K€ de Devernois sa.

La liquidation de la société de droit italien a été prononcée en janvier 2017.

V. PERSPECTIVES 2017

Les perspectives de l'année 2017 vont dépendre largement des performances de l'activité de distribution pour laquelle il est difficile de se prononcer actuellement.

Le Groupe prête particulièrement attention à la rentabilité de ses points de vente.

Le Groupe continuera sa stratégie de digitalisation.

VI. RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

La société dispose d'un département "création" qui lui permet de concevoir, préparer et réaliser les deux collections annuelles et leurs déclinaisons. Les frais engagés par ce département remplissent les critères des frais de développement et sont donc portés à l'actif du bilan. L'annexe sociale de Devernois SA précise le traitement de ces actifs. Sur 2016, la société a eu recours au crédit impôt collection pour un montant de 200 K€ (plafonnement en application des règles relatives aux minimis Européens).

VII. ANALYSE DES RISQUES

VII.1 Risque de Crédit

Le risque de crédit représente le risque de perte financière pour le Groupe dans le cas où un client viendrait à manquer à ses obligations contractuelles.

L'exposition du Groupe au risque de crédit est influencée principalement par les caractéristiques individuelles des clients. Le Groupe dispose d'une assurance crédit souscrite auprès de la société EULER HERMES afin de s'assurer contre le risque de crédit auprès des clients hors France (60% du chiffre d'affaires de Gros). La quotité assurée est de 70% pour les clients non-dénommés et de 90% pour les clients dénommés.

VII.2 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. La direction financière a pour mission d'assurer le financement et la liquidité du Groupe au meilleur coût. Le financement du groupe est assuré par le recours au marché des capitaux via des ressources bancaires (emprunts et lignes de crédit, etc...). Des budgets de trésorerie sont définis par la direction et présentés périodiquement au comité de direction et au conseil de surveillance. Le Groupe bénéficie, auprès de ses partenaires financiers, de découverts autorisés et lignes de crédit s'élevant à 3 000 K€ au 31/12/2016 qui sont renouvelés annuellement.

VII.3 Risque de marché

Le risque de marché correspond au risque que des variations de prix de marché, tels que les cours de change, les taux d'intérêts affectent le résultat de Groupe. La gestion du risque de marché a pour objectif de gérer et contrôler les expositions au risque de marché dans des limites acceptables.

- Risque de taux d'intérêt

Les dettes financières du Groupe sont contractées uniquement à taux fixe éliminant ainsi tout risque de taux d'intérêt.

- Risque de change

Au titre de ses filiales, le Groupe est soumis au risque de conversion des états financiers en euro uniquement pour sa filiale Devernois Suisse, société de droit français disposant d'établissements en Suisse.

Du fait de l'origine étrangère d'une part de ses approvisionnements, le Groupe est exposé dans ses activités aux risques financiers pouvant résulter de la variation des cours de change de certaines monnaies, principalement le Dollar américain. Le groupe s'attache à couvrir ce risque par des opérations de couverture de change. Dans cet objectif, il est assisté par ses principaux organismes financiers qui le conseillent dans sa gestion et son suivi de la couverture de sa position de change. Le Groupe n'utilise que des instruments dérivés simples (achat à terme). Au 31/12/2016, des couvertures sont toujours en cours pour des montants de 2 102K\$.

- Risques liées aux actions

Le groupe n'est pas exposé au risque de prix sur les actions puisqu'il ne détient aucune action auto détenue.

VII.4 Risque fournisseurs et prix

Les relations avec nos fournisseurs et sous-traitants sont encadrées par des contrats de partenariat et de sous-traitance. Le Groupe se prémunit contre les risques juridiques liés à ces contrats avec l'appui d'un cabinet juridique extérieur. Ainsi toute rupture abusive d'un contrat par un fournisseur peut faire l'objet d'un contentieux dans la mesure où des conséquences significatives en résulteraient. De plus, le Groupe gère un panel de fournisseurs nécessaire et suffisant en France et à l'export pour éviter tout goulet d'étranglement qui surviendrait suite à la rupture de relations avec un ou des fournisseurs.

VII.5 Assurances

Le groupe a souscrit auprès de compagnies d'assurances des contrats d'assurances visant à protéger ses biens d'exploitation. Ainsi, les bâtiments industriels, commerciaux ou logistiques, les fonds de commerce et leur contenu (essentiellement machines à tricoter, matériels, mobiliers de bureaux, agencements boutiques et stocks) bénéficient de couvertures contre les principaux risques. Par ailleurs, une garantie « perte d'exploitation » couvre les conséquences financières d'une interruption de l'exploitation consécutive à la survenance de tels dommages. Cette garantie couvre la marge brute des sociétés du Groupe sur une période d'indemnisation de 12 mois.

Le groupe bénéficie à ce titre d'une limite contractuelle d'indemnité par sinistre type « incendie » de 32 millions d'euros (Risques directs + perte d'exploitation) pour sa partie production, administration, logistique et commercial de Gros et de 15 millions d'euros (Risques directs + perte d'exploitation + perte de la valeur vénale des Fonds de Commerce) pour sa partie Réseau de Boutiques.

Enfin, le groupe satisfait aux obligations d'assurance de responsabilité civile liée à la production et à la commercialisation de ses produits. Le montant maximal des garanties souscrites à ce titre s'élève respectivement à 10 millions (responsabilité civile « avant livraison ») par sinistre et 3 millions (responsabilité civile « après livraison ») par sinistre et par année d'assurance.

VII.6 Autres risques

- Risques liés à la création : Le Groupe procède aux dépôts de marques et modèles chaque saison dans les délais impartis afin de limiter les risques de copie et reproduction qui pourraient être préjudiciables pour le chiffre d'affaires.

- Risques liés à la concurrence : Le Groupe suit régulièrement les informations du marché issues de sa force de vente, de son réseau interne, des organismes nationaux du secteur pour analyser les évolutions du marché ou des concurrents.

- Risques liés aux salariés clés : Le Groupe est attentif à l'évolution de son turnover dans les postes clés de l'entreprise. Il essaie de faire au mieux pour développer les domaines de compétence de ses salariés et faciliter ainsi la polyvalence de ces hommes clés.

- Risques liés à la taille de la société : Le Groupe n'a pas connu d'évolution significative depuis plusieurs années qui puisse accentuer ou réduire les risques liés à sa taille. D'un point de vue juridique et légal, le Groupe est assisté de partenaires extérieurs, experts dans leur domaine de compétence, qui lui permettent de se tenir au fait des évolutions dans ces domaines.

VIII. EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LA CLÔTURE DE L'EXERCICE

Le Groupe a fermé des points de vente, 3 stands en France, GL Rosny II, GL Bd Haussmann, Printemps Metz, et 3 stands en Belgique, Inno Charleroi, Inno Gent et Inno Bruxelles rue Neuve.

La société de droit Italien Devernois Italie SARL a été liquidée fin janvier 2017.

IX. EVOLUTION DU TITRE DEVERNOIS

Les moyennes mensuelles des cours extrêmes du titre se sont situées au plus bas à 120 Euros et au plus haut à 142 Euros.

L'action cotait 142 € au 31 décembre 2016, soit une capitalisation boursière de 42 Millions d'Euros.

X. PARTICIPATIONS

Sociétés contrôlées :

Nous vous rappelons que DEVERNOIS SA détient directement :

- 200.000 actions sur les 200.000 actions composant le capital social de SOFRADE, Société Anonyme Simplifiée au Capital de 3.200.000 euros, dont le siège social est à Les Etines - 42124 LE COTEAU Cedex.
- 2.450 parts sur les 2.500 parts composant le capital social de SOCAD, Société à Responsabilité Limitée au Capital de 100.000 euros, dont le siège social est à Les Etines – 42124 LE COTEAU Cedex.
- 1.995 parts sur les 2.000 parts composant le capital social de DEVERNOIS ESPAGNE, Société à Responsabilité Limitée au Capital de 12.020 euros, dont le siège social est à C/Velasquez 126 7°AB 28 006 Madrid.
- 12.500 parts sur 12.500 du capital de la société Devernois Luxembourg, société à responsabilité limitée au capital de 12 500 euros basée Rue Philippe 2 à Luxembourg.

- 1 part sur 1 du capital de la société Devernois Portugal société à responsabilité limitée au capital de 5.000 euros basée avenue Pessoa à Lisbonne.
- 100% du capital de la société Devernois Italie société à responsabilité limitée au capital de 10 000 euros basée Via Maurizio Gonzaga 7 Cap 20123 Milan.

Détention par l'intermédiaire de SOFRADE :

- 1.000 parts sur 1.000 de la société Devernois Suisse au capital de 15.245 euros, société à responsabilité limitée dont le siège social est basé Boulevard de la Poterie 42124 Le Coteau.
- 20.773 parts sur 20.775 de la société DEVERNOIS Belgique au capital de 515.000 euros, société à responsabilité limitée dont le siège social est basé 25 Avenue Louise 1050 Bruxelles.
- 5 parts sur 2 000 de la société DEVERNOIS Espagne au capital de 12 020 euros, société à responsabilité limitée dont le siège social est basé C/ Conde de Aranda, 22 5° IZQ 28001 Madrid.
- 200 parts sur 10 000 de la société SOCAD au capital de 100 000 euros, société à responsabilité limitée dont le siège social est basé 13 boulevard des Etines 42120 Le Coteau.

XI. REPARTITION DU CAPITAL

La société HTSB détient 79.17% du capital social de Devernois au 31/12/2016.

A la connaissance de la Société, aucun autre actionnaire ne possède plus de 5 % du capital.

La participation des salariés au capital social de la société, dans le cadre d'une gestion collective ou dont les intéressés n'ont pas une libre disposition est nulle au 31 décembre 2016.

XII. DIVIDENDES VERSES AU COURS DES TROIS DERNIERS EXERCICES

Les revenus distribués au titre des trois exercices précédents ont été les suivants :

<u>Exercice</u>	<u>Nombre d'actions</u>	<u>Dividende distribué</u>	<u>Revenus éligibles à la réfaction de 50 %</u>	<u>Revenus éligibles à la réfaction de 40 %</u>	<u>Revenus éligibles à la réfaction de 50 %</u>	<u>non éligibles à la réfaction de 50 %</u>
2013	299 058	0 €	Néant	0 €	Néant	Néant
2014	299 058	0 €	Néant	0 €	Néant	Néant
2015	299 058	0 €	Néant	0 €	Néant	Néant

XIII. AFFECTATION DES RESULTATS DE L'EXERCICE DE LA SOCIETE MERE

Nous vous proposons de ne pas distribuer de dividendes aux actionnaires, et d'affecter le bénéfice de 1 077 K€ de l'exercice de la manière suivante :

- Au poste « Autres Réserves » 1 077 K€

XIV. LISTE DES MANDATS EXERCES - REMUNERATION DES MANDATAIRES SOCIAUX

En application des dispositions de l'article L 225-102-1 du code de commerce, nous vous rendons compte :

- ❖ de la liste de l'ensemble des mandats et fonctions exercés dans toute société et par chaque mandataire social durant l'exercice 2016 :

➤ Madame Zélia BOEL :

- Présidente du Conseil de Surveillance de la société anonyme DEVERNOIS
- Gérante de la SCI LA MURETTE

➤ Monsieur Thierry BRUN :

- Président du Directoire de la société anonyme DEVERNOIS

- Président de la société par actions simplifiées SOFRADE.
- Gérant des sociétés à responsabilité limitée: SOCAD ; DEVERNOIS SUISSE.
- Gérant de la société à responsabilité limitée de droit espagnol DEVERNOIS ESPAGNE.
- Gérant de la société à responsabilité limitée de droit belge DEVERNOIS BELGIQUE.
- Gérant de la société à responsabilité limitée de droit luxembourgeois DEVERNOIS LUXEMBOURG
- Gérant de la société à responsabilité limitée de droit portugais DEVERNOIS PORTUGAL
- Gérant de la société à responsabilité limitée de droit italien DEVERNOIS ITALIE
- Gérant de la S.C.I DAX-IMMO.
- Gérant de la S.C.I AIX-IMMO
- Gérant de la S.C.I. DISPRO
- Gérant de la SARL HSTB
- Gérant de la S.C.I MUL-IMMO
- Gérant de la S.C.I FOX-IMMO
- Gérant de la S.C.E.A OPERA
- Gérant de la S.C.I SELYCA
- Gérant de la S.C.I LES GEAIS

➤ Monsieur Eric BOEL :

- Membre du Conseil de Surveillance de la société anonyme DEVERNOIS.
- Gérant des sociétés à responsabilité limitée de droit français : HOSPITEL, TISSAGES DE CHARLIEU, SS2E, TDT.
- Président de la SAS CDC
-

➤ Madame Violaine ALAMARTINE :

- Membre du Conseil de Surveillance de la société anonyme DEVERNOIS

➤ Madame Séverine BRUN :

- Directeur général de la société anonyme DEVERNOIS
- Membre du Directoire de la société anonyme DEVERNOIS
- Gérante de la SARL HSTB

➤ Monsieur Cyril BALAS :

- Directeur Général de la société SAS IMPRIMERIE PERROUX,
- Vice-Président et Administrateur de SIPAREX Associés
- Gérant de la société SARL SMART MOVE HOLDING,
- Président de la SAS FLEXA I.P,
- Gérant de la société SCI CLesC,
- Membre du Conseil de surveillance de la société DEVERNOIS SA.
- Administrateur au Conseil de Surveillance de la banque Hottinguer.

❖ de la rémunération totale et des avantages de toute nature versés au cours de l'exercice 2016 à chacun des mandataires sociaux :

➤ Monsieur Thierry BRUN, Président du Directoire de la société a perçu les sommes suivantes :

- Rémunération versée par la société DEVERNOIS SA : 143 K€, dont des avantages en nature et bonus de 9 K€.

➤ Madame Séverine BRUN, Directrice Générale de la société a perçu les sommes suivantes :

- Rémunération versée par la société DEVERNOIS SA : 81 K€, dont des avantages en nature et bonus de 4 K€.
- Rémunération versée par la société HSTB : 96 K€.

❖ de la rémunération exceptionnelle versée au cours de l'exercice 2016 à un membre du Conseil de Surveillance :

➤ Monsieur Cyril BALAS, Membre du Conseil de Surveillance a perçu les sommes suivantes :

- Rémunération versée par la société DEVERNOIS SA : 4.5 K€.

❖ des engagements de toutes natures pris par la société au bénéfice des mandataires sociaux :

- Aucun engagement, de quelque nature que ce soit, n'a été pris par la société au bénéfice des mandataires sociaux au cours de l'exercice 2016.

XV. TRANSACTIONS EFFECTUEES PAR LES MANDATAIRES SOCIAUX SUR LES TITRES

Il n'y a eu aucune transaction effectuée par les mandataires sociaux sur les titres au cours de l'exercice.

La société DEVERNOIS sa a transféré ses titres du marché EURONEXT vers le marché ALTERNEXT le 01/08/2016.

XVI. ELEMENTS SUSCEPTIBLES D'AVOIR UNE INCIDENCE EN CAS D'OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT

En application de l'article L.225-100-3 du Code de Commerce, il n'y a pas d'éléments susceptibles d'avoir une incidence en cas d'offre publique d'achat. Notamment, il n'y a pas de délégation pour augmentation de capital en cours.

XVII. PROGRAMME DE RACHAT D' ACTIONS

Le Groupe n'a pas de programme de rachat d'actions en cours.

XVIII. CHARGES ET DEPENSES NON DEDUCTIBLES

Nous soumettons à votre approbation les charges et dépenses visées à l'article 39-4 du Code Général des Impôts, qui s'élèvent pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 à la somme de 21 K€. L'impôt correspondant s'est élevé à 7 K€.

XIX. COMITE D'AUDIT

Conformément aux dispositions de l'article L 823-20 du Code de Commerce, les fonctions du comité spécialisé ou comité d'audit, mentionné à l'article L 823-19 du Code de Commerce sont attribuées au Conseil de Surveillance.

Un membre au moins du Comité devant présenter des compétences particulières en matière financière et comptable et être indépendant, Monsieur Cyril BALAS a été nommé nouveau membre en 2015, qui répond aux critères de compétence et d'indépendance fixées par l'article L 823-19 du Code de Commerce.

Monsieur Cyril BALAS a été nommé pour une durée de six années, soit jusqu'à la tenue de l'Assemblée statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2020.

Compte tenu des explications qui précèdent, nous vous remercions de bien vouloir approuver, lors de l'assemblée générale ordinaire annuelle du 31 mai prochain, les résolutions qui vous ont été présentées dans le présent rapport.

Tel est, Mesdames, Messieurs, le rapport que nous vous présentons, en vous demandant de bien vouloir approuver les résolutions soumises à votre vote

Le Directoire

