



**Commentaires sur l'activité de l'exercice 2006**  
**(annexés aux comptes)**

Aucune opération particulière modifiant le périmètre du marché de l'entreprise n'est intervenue en 2006. Aucune opération de rachat ou de cession d'activité n'a eu lieu depuis 2002, ce qui permet des comparaisons pertinentes entre ces différents exercices.

Le chiffre d'affaires de l'exercice 2006 ressort à +5 % par rapport à celui de 2005, confirmant une croissance ininterrompue depuis 1996. **Cette progression s'est opérée tout en maintenant une rentabilité systématiquement positive depuis la création de l'entreprise en 1992, sans aucune exception.**

**On notera un résultat net à 540 K€, soit 10% du CA**, en progression par rapport à 2005 (467 K€ en 2005).

La légère baisse, dans le même temps, du résultat d'exploitation, qui passe de 751 K€ en 2005 à 721 K€ en 2006 s'explique principalement par **l'accroissement significatif de nos investissements en R&D, intégralement pris en charge sur l'exercice**. Ces investissements R&D justifient également le crédit d'impôt de recherche significatif de l'exercice. Par nature, certaines dépenses de R&D ne peuvent donner lieu à un retour sur investissement certain en terme de montant et de délai : c'est la raison principale pour laquelle les dépenses R&D 2006 n'ont pas été immobilisées. On notera que ces dépenses sont intégralement auto-financées.

Hors accroissement des dépenses R&D, **la rentabilité d'exploitation continue de s'améliorer en 2006.**

Les bons résultats 2006 sont confirmés par la bonne situation de l'ensemble des indicateurs de cash-flow :

- Les frais financiers ont représenté seulement 0,1% du CA,
- Les disponibilités (disponibilités de trésorerie, cumulées aux valeurs mobilières de placement court terme), représentaient 1 642 K€ au 31/12/2006.
- L'endettement demeure à un niveau extrêmement réduit : les emprunts moyen et long terme, cumulés aux engagements de crédit bail, s'établissaient à 132 K€ au 31/12/2006, soit seulement 2,4% du CA..

**Les fonds propres progressent de 46% à 1 706 K€**, conséquence de la politique choisie par l'entreprise qui consiste depuis plusieurs années à ne pas distribuer de dividende et, ainsi, à réinvestir l'intégralité des bénéfices.

<b>Bilan Actif</b>				
Montant exprimés en EUR		Date de clôture : 31/12/2006 (12 mois)		
		BRUT	AMORT/PROV	NET
Capital souscrit non appelé (O)	AA			
Frais d'établissement	AB		AC	
Frais de recherche et développement	AD		AE	
Concessions, brevets et droits similaires	AF	75 479	AG 74 369	1 110
Fonds commercial	AH	530 744	AI	530 744
Autres immobilisations incorporelles	AJ		AK	
Avances acomptes immobilisations incorporelles	AL		AM	
Terrains	AN		AO	
Constructions	AP		AQ	
Installations techniques, matériel et outillage industriels	AR		AS	
Autres immobilisations corporelles	AT	449 591	AU 417 148	32 443
Immobilisations en cours	AV		AW	
Avances et acomptes	AX		AY	
Participations évaluées selon la méthode de mise en équivalence	CS		CT	
Autres participations	CU		CV	
Créances rattachées à des participations	BB		BC	
Autres titres immobilisés	BD		BE	
Prêts	BF		BG	
Autres immobilisations financières	BH	100 616	BI	100 616
<b>Total actif immobilisé (I)</b>	<b>BJ</b>	<b>1 156 430</b>	<b>BK 491 517</b>	<b>664 912</b>
Matières premières, approvisionnements	BL		BM	
En cours de production de biens	BN	134 332	BO	134 332
En cours de production de services	BP		BQ	
Produits intermédiaires et finis	BR		BS	
Marchandises	BT	40 226	BU 1 175	39 051
Avances et acomptes versés sur commandes	BV	2 600	BW	2 600
Clients et comptes rattachés (3)	BX	1 632 559	BY 23 867	1 608 692
Autres créances (3)	BZ	244 503	CA	244 503
Capital souscrit et appelé, non versé	CB		CC	
Valeurs mobilières de placement	CD	886 277	CE	886 277
Disponibilités	CF	756 057	CG	756 057
Charges constatées d'avance (3)	CH	100 488	CI	100 488
<b>Total actif circulant (II) + charges constatées d'avance</b>	<b>CJ</b>	<b>3 797 042</b>	<b>CK 25 042</b>	<b>3 772 000</b>
Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)	CL			
Primes de remboursement des obligations (IV)	CM			
Ecart de conversion actif (V)	CN			
<b>Total bilan actif (O à V)</b>	<b>CO</b>	<b>4 953 471</b>	<b>1A 516 559</b>	<b>4 436 912</b>
Immobilisations financières nettes		(2) Part à - d'un an	CP	
		(3) Part à + d'un an	CR	35 073

<b>Bilan Passif</b>			
Montants exprimés en EUR		Date de clôture : 31/12/2006 (12 mois)	
Capital social ou individuel (1)		DA	313 316
Primes d'émission, de fusion, d'apport, ...		DB	4 216
Ecart de réévaluation (2) dont écart d'équivalence	EK	DC	
Réserve légale (3)		DD	31 332
Réserves statutaires ou contractuelles		DE	
Réserves réglementées (3) (4)		DF	
Autres réserves		DG	
Report à nouveau		DH	817 415
<b>Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)</b>		DI	<b>540 430</b>
Subventions d'investissement		DJ	
Provisions réglementées		DK	
<b>Total capitaux propres (I)</b>		DL	<b>1 706 709</b>
Produit des émissions de titres participatifs		DM	
Avances conditionnées		DN	
<b>Total autres fonds propres (II)</b>		DO	
Provisions pour risques		DP	
Provisions pour charges		DQ	
<b>Total provisions pour risques et charges (III)</b>		DR	
Emprunts obligataires convertibles		DS	
Autres emprunts obligataires		DT	
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédits (6)		DU	61 347
Emprunts et dettes financières divers (7)		DV	11 470
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		DW	11 722
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		DX	342 584
Dettes fiscales et sociales		DY	1 204 485
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		DZ	2 966
Autres dettes		EA	15 425
Produits constatés d'avance (5)		EB	1 080 205
<b>Total dettes et comptes régularisés (IV)</b>		EC	<b>2 730 204</b>
Ecart de conversion passif		ED	
<b>Total du bilan passif (I à V)</b>		EE	<b>4 436 912</b>
(1) Ecart de réévaluation incorporé au capital		1B	
(2) Dont	Réserve spéciale de réévaluation (1959)	1C	
	Ecart de réévaluation libre	1D	
	Réserve de réévaluation (1976)	1E	
(3) Dont réserve réglementée des plus-values à long terme		EF	
(4) Dont réserve relative à l'achat d'oeuvres originales d'artistes vivants		EJ	
(5) Dettes et produits constatés d'avance à moins d'un an		EG	2 700 252
(6) Dettes concours bancaires courants, et soldes créditeurs de banques et CCP		EH	28 086
(7) Dont emprunts participatifs		EI	

**Compte de Résultat (en liste) - Date de clôture : 31/12/2006 (12 mois)**

		Montants exprimés en EUR
Ventes de marchandises	FC	163 793
Production vendue (biens et services)	FF/FI	5 238 312
<b>Chiffres d'affaires nets</b>	<b>FL</b>	<b>5 402 105</b>
Production stockée	FM	(20 649)
Production immobilisée	FN	
Subventions d'exploitation	FO	
Reprises sur amortissements et provisions, transfert de charges	FP	15 048
Autres produits (1)	FQ	4
<b>Total des produits d'exploitation (2) (I)</b>	<b>FR</b>	<b>5 396 509</b>
Achats de marchandises (y compris droits de douane)	FS	125 002
Variation de stock (marchandises)	FT	(39 073)
Achats de matières premières et autres approvisionnements	FU	
Variation de stock (matières premières et approvisionnements)	FV	5 511
Autres achats et charges externes (3)	FW	1 532 003
Impôts, taxes et versements assimilés	FX	118 676
Salaires et traitements	FY	1 946 765
Charges sociales	FZ	917 077
Sur immobilisations : Dotations aux amortissements	GA	44 452
Sur immobilisations : Dotations aux provisions	GB	
Sur actif circulant : Dotations aux provisions	GC	8 289
Pour risques et charges : Dotations aux provisions	GD	
Autres charges	GE	16 084
<b>Total des charges d'exploitation (4) (II)</b>	<b>GF</b>	<b>4 674 786</b>
<b>1 - RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>	<b>GG</b>	<b>721 723</b>
Bénéfice attribué ou perte transférée (III)	GH	
Perte supportée ou bénéfice transféré (IV)	GI	
Produits financiers de participations (5)	GJ	
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (5)	GK	
Autres intérêts et produits assimilés (5)	GL	6
Reprises sur provisions et transferts de charges	GM	
Différences positives de change	GN	624
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	GO	11 109
<b>Total des produits financiers (V)</b>	<b>GP</b>	<b>11 738</b>
Dotations financières aux amortissements et provisions	GQ	
Intérêts et charges assimilées (6)	GR	3 959
Différences négatives de change	GS	2 257
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement	GT	
<b>Total des charges financières (VI)</b>	<b>GU</b>	<b>6 216</b>
<b>2 - RESULTAT FINANCIER (V - VI)</b>	<b>GV</b>	<b>5 521</b>
<b>3 - RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS (I - II + III - IV + V - VI)</b>	<b>GW</b>	<b>727 244</b>

<b>Compte de Résultat (suite)</b>			
Montants exprimés en EUR		Date de clôture : 31/12/2006 (12 mois)	
Produits exceptionnels sur opérations de gestion		HA	505
Produits exceptionnels sur opérations en capital		HB	5 017
Reprises sur provisions et transferts de charges		HC	
<b>Total des produits exceptionnels (VII)</b>		HD	<b>5 522</b>
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion		HE	
Charges exceptionnelles sur opérations en capital		HF	41
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions		HG	
<b>Total des charges exceptionnelles (7) (VIII)</b>		HH	<b>41</b>
<b>4 - RESULTAT EXCEPTIONNEL (VII - VIII)</b>		HI	<b>5 480</b>
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise (IX)		HJ	125 926
Impôts sur les bénéfices (X)		HK	66 368
<b>Total des produits (I + III + V + VII)</b>		HL	<b>5 413 768</b>
<b>Total des charges (II + IV + VI + VIII + X)</b>		HM	<b>4 873 338</b>
<b>5 - BENEFICE OU PERTE (total des produits - total des charges)</b>		HN	<b>540 430</b>
Renvois :			
(1) Dont produits nets partiels sur opérations à long terme		HO	
(2) Dont	Produits de locations immobilières	HY	117 910
	Produits d'exploitation afférents à des exercices antérieurs	1G	
(3) Dont	Crédit-bail mobilier	HP	62 316
	Crédit-bail immobilier	HQ	
(4) Dont charges d'exploitation afférentes à des exercices antérieurs		1H	
(5) Dont produits concernant les entreprises liées		1J	
(6) Dont intérêts concernant les entreprises liées		1K	
(7) Dont dons faits aux organismes d'intérêt général		HX	

## Etat des créances et des dettes (annexe 8)

Montant exprimés en EUR		Date de clôture : 31/12/2006 (12 mois)					
ETAT DES CREANCES		Montant Brut		A 1 an au plus		A plus d'un an	
Créances rattachées à des participations	UL			UM		UN	
Prêts	UP			UR		US	
Autres immobilisations financières	UT		100 616	UV		UW	100 616
Clients douteux ou litigieux	VA		35 073				35 073
Autres créances clients	UX		1 597 485		1 597 485		
Créances représentatives de titres prêtés (1)	UU						
Personnel et comptes rattachés	UY						
Sécurité sociale et organismes sociaux	UZ						
Impôts sur les bénéfices	VM		159 365		159 365		
Taxe sur la valeur ajoutée	VB		76 671		76 671		
Autres impôts, taxes et versements assimilés	VN						
Divers	VP						
Groupe et associés	VC						
Débiteurs divers	VR		8 468		8 468		
Charges constatées d'avance	VS		100 488		100 488		
<b>Total de l'actif circulant</b>	<b>VT</b>		<b>2 078 166</b>	<b>VU</b>	<b>1 942 476</b>	<b>VV</b>	<b>135 690</b>
(1) Provisions pour dépréciation antérieure	UQ						

Montant exprimés en EUR		Date de clôture : 31/12/2006 (12 mois)							
ETAT DES DETTES		Montant Brut		A 1 an au plus		De 1 an à 5 ans		A plus de 5 ans	
Emprunts obligataires convertibles (1)	7Y								
Autres emprunts obligataires (1)	7Z								
Emprunts et dettes à 1 an maximum à l'origine	VG		28 086		28 086				
Emprunts et dettes à plus de 1 an à l'origine	VH		33 261		26 501		6 760		
Emprunts, dettes financières divers (1) (2)	8A		11 470				11 470		
Fournisseurs et comptes rattachés	8B		342 584		342 584				
Personnel et comptes rattachés	8C		406 949		406 949				
Sécurité sociale et organismes sociaux	8D		341 413		341 413				
Impôts sur les bénéfices	8E								
Taxe sur la valeur ajoutée	VW		454 784		454 784				
Obligations cautionnées	VX								
Autres impôts, taxes et assimilés	VQ		1 338		1 338				
Dettes sur immobilisations	8J		2 966		2 966				
Groupes et associés (2)	VI								
Autres dettes	8K		15 425		15 425				
Dettes représentatives de titres	SZ								
Produits constatés d'avance	8L		1 080 205		1 080 205				
<b>Totaux</b>	<b>VY</b>		<b>2 718 482</b>	<b>VZ</b>	<b>2 700 252</b>		<b>18 230</b>		
(1) Emprunts souscrits en cours d'exercice	VJ								
(1) Emprunts remboursés en cours d'exercice	VK		25 511						
(1) Emprunts, dettes auprès des associés	VL								

<b>Affectation du résultat et renseignements divers (annexe 11)</b>		
Montant exprimés en EUR	Date de clôture : 31/12/2006	
<b>TABLEAU D'AFFECTION DU RESULTAT DE L'EXERCICE PRECEDENT</b>		
Report à nouveau du bilan de l'exercice antérieur	0C	349 467
Résultat de l'exercice précédent	0D	467 947
Prélèvement sur les réserves (à détailler)		
	Sous-total (à reporter dans la colonne de droite)	0E
<b>Total origine</b>		0F <b>817 415</b>
Affectations	Réserve légale	ZB
	Réserve spéciale des plus-values à long terme	ZC
	Autres réserves	ZD
Dividendes	ZE	
Autres répartitions	ZF	
Report à nouveau	ZG	817 415
<b>Total affectation</b>		ZH <b>817 415</b>
<b>RENSEIGNEMENTS DIVERS</b>		
Engagements de crédit-bail mobilier	YQ	98 374
Engagements de crédit-bail immobilier	YR	
Effets portés à l'escompte et non échus	YS	
Sous-traitance	YT	244 136
Location, charges locatives et de copropriété	XQ	176 195
Personnel extérieur à l'entreprise	YU	8 890
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	XR	97 020
Rétrocessions d'honoraires, commissions et courtages	YV	
Autres comptes	ST	1 005 762
<b>Total des autres achats et charges externes</b>		ZJ <b>1 532 003</b>
Taxe professionnelle	YW	43 479
Autres impôts	9Z	75 197
<b>Total impôts et taxes</b>		YX <b>118 676</b>
T.V.A. collectée	YY	929 756
T.V.A. déductible	YZ	239 817
Montant brut des salaires	0B	1 911 704
Plus-value constatée en franchise d'impôt	0S	
Effectif moyen du personnel	YP	52
Taux d'intérêt le plus élevé servi aux associés (%)	ZK	