



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2010

Sommaire du rapport financier semestriel 2010

❖ Déclaration de la personne responsable	page 2
❖ Rapport semestriel d'activité	page 3
❖ Comptes consolidés semestriels résumés	page 5
❖ Rapport des contrôleurs légaux	page 26

Ce rapport financier semestriel est établi conformément au paragraphe III de l'article L.451-1-2 du code monétaire et financier et des articles 222-4 à 222-6 du règlement général de l'AMF.

DECLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés 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 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Lyon, le 31 août 2010,

Thierry Lièvre
Président - Directeur Général

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

Périmètre de consolidation

Au 30 juin 2010, le groupe est constitué de 16 sociétés.

Les filiales et sous-filiales sont consolidées à compter de leur date de prise de contrôle ou de création.

La société C3M, détenue à 100% et consolidée par intégration globale en 2008, a été cédée le 24 juin 2009 à son fondateur et administrateur Carlos MARTINEZ RIBERA. Le résultat de la filiale a été consolidé jusqu'à fin mai 2009. L'impact de la cession de C3M sur les comptes est indiqué sur une ligne distincte du compte de résultat semestriel 2009. De plus, par souci de comparabilité, le compte de résultat semestriel 2009 hors C3M et hors charges liées à sa cession est présenté en point 2 « Compte de résultat consolidé et état du résultat global ».

Le Groupe U10 a décidé de renforcer progressivement sa participation dans le Groupe Smerwick, portant celle-ci de 57,7% à 72,7% d'ici à fin mars 2011. Une première tranche de 3% a été acquise au 4ème trimestre 2009, 6% supplémentaires ont été acquis au cours du 1er semestre 2010. Compte tenu de l'engagement ferme et irrévocable du groupe à acquérir ces titres, l'intégralité de l'engagement a été comptabilisée au 31 décembre 2009.

Présentation des comptes semestriels consolidés résumés

Les comptes consolidés semestriels sont établis en conformité avec les règles de comptabilité et d'évaluation définies par le référentiel IFRS (normes et interprétations) et adoptées par la Commission Européenne au 30 juin 2010. Ce référentiel est disponible sur le site de la Commission Européenne (http://ec.europa.eu/intenal_market/accounting/ias_fr.htm).

Les comptes semestriels sont établis et présentés selon la norme IAS 34. L'annexe aux comptes semestriels est présentée de façon résumée. Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées dans les comptes semestriels au 30 juin 2010 et au 30 juin 2009 sont identiques à celles utilisées dans les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2009, et détaillées dans le document de référence en date du 28 avril 2010.

Les normes, amendements et interprétations d'application obligatoire en 2010, et notamment IRFS 3 révisée « regroupements d'entreprise », IAS 27 révisée « états financiers consolidés et individuels » sont d'application prospective et génèrent des différences importantes sur le traitement des variations de périmètre par rapport aux règles applicables antérieurement. Aucune variation de périmètre significative n'est intervenue au 30 juin 2010. Les autres normes, amendements et interprétations d'application obligatoire au 1er janvier 2010, et notamment la norme « améliorations 2009 », ne concernent pas le Groupe, ou présentent un impact non significatif.

S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels. Les informations communiquées en annexe portent uniquement sur les éléments, les transactions et les événements significatifs permettant de comprendre l'évolution de la situation financière et des performances du Groupe.

Le Groupe n'a pas appliqué de nouvelles normes, amendements et interprétations par anticipation.

Présentation de l'activité du semestre

Les résultats du premier semestre sont en forte amélioration par rapport à 2009. Le Résultat Opérationnel progresse de +11,1 M€, le Résultat Net de +10,3 M€.

L'amélioration des résultats résulte :

- de l'évolution de périmètre, la cession de la filiale espagnole, C3M, intervenue en juin 2009, ayant lourdement impacté les résultats du premier semestre 2009,
- des performances du Groupe U10 dans son nouveau périmètre, grâce à son positionnement « équipement de la maison » dans le mass market.

A périmètre courant, le chiffre d'affaires est en hausse de 2,3% et s'établit à 86 430 k€. Le résultat opérationnel courant passe de 3 773 k€ au 1er semestre 2009 à 6 567 k€ au 30 juin 2010. Le résultat opérationnel et le résultat net redeviennent positifs passant respectivement de - 3 822 k€ à + 7 321 k€ et de - 5 866 k€ à + 4 416 k€.

Hors C3M et hors charges liées à sa cession :

- Le chiffre d'affaires du semestre progresse de + 3,3% en 2010 avec une forte accélération au deuxième trimestre. Les deux pôles sont en croissance, le pôle Full Services de +2,3%, le pôle Trading et Full Container de + 5,9%.
- Le taux de marge brute (ratio marge brute / produits des activités ordinaires) s'élève à 33,6%, en hausse de plus de 2 points par rapport à l'exercice précédent.
- Le résultat opérationnel progresse de manière très significative, la marge opérationnelle passant de 5,8% à 8,5% du chiffre d'affaires.
- Les charges financières nettes sont ramenées de 1,1 m€ à 0,8 m€ en liaison notamment avec la baisse des taux d'intérêts.
- Le résultat net progresse également, la marge nette passant de 2,9% à 5,1% du chiffre d'affaires.
- Au cours du 1er semestre 2010, U10 a procédé au rachat de 122.838 obligations, qui feront l'objet d'une annulation par le Conseil d'Administration au cours du second semestre 2010. Après cette annulation, 2.625.855 obligations sur les 2.750.00 obligations émises resteront en circulation. Conformément aux normes IFRS, la dette OBSAR correspondant à ces obligations a été annulée au 30 juin 2010, générant un produit de 505 K€ avant impôt.

Au 30 juin 2010, le taux d'endettement financier net (endettement financier net / capitaux propres) s'élève à 65% (78% à fin 2009). L'endettement financier net s'établit en valeur absolue à 39 809 K€ (40 460 K€ fin 2009), dont 36 710 K€ au titre de l'emprunt obligataire.

La trésorerie nette (disponibilités diminuées des concours bancaires courants) reste positive et s'élève à +5 213 K€.

Le besoin en fonds de roulement reste bien maîtrisé et s'établit à 41,8 M€ (23,7% du CA).

Transactions avec les parties liées

Les transactions avec les parties liées décrites dans la note 5.8 des notes annexes aux comptes consolidés 2009 se sont poursuivies au cours du 1er semestre 2010. Le détail des transactions réalisées au cours de ce semestre figure dans la note 5.6 de l'annexe aux comptes semestriels au 30 juin 2010.

Par ailleurs, l'Assemblée Générale Extraordinaire du 22 mai 2008 a autorisé le Conseil d'Administration à procéder au profit des salariés de la société ou de certains d'entre eux, à l'attribution d'actions gratuites de la société dans la limite de 3% du capital social au jour de la distribution. Cette autorisation a été donnée au Conseil d'Administration pour une durée de 38 mois. A ce jour, le Conseil d'Administration n'a pas fait usage de cette autorisation.

Procédures judiciaires et d'arbitrage

A la connaissance de la société, il n'existe pas de litiges ou de faits exceptionnels susceptibles d'avoir ou ayant eu dans un passé récent, une incidence sensible sur la situation financière, l'activité, le résultat et le patrimoine de la société ou du Groupe.

Les litiges connus à la date d'arrêtés des comptes ont fait l'objet de provisions suivant la méthode décrite dans la note 5.1 «Règles et méthodes comptables» de l'annexe aux comptes consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2009.

Evénements postérieurs à la clôture

Aucun événement susceptible d'affecter les états financiers n'est intervenu depuis le 30 juin 2010.

Perspectives 2010

Le chiffre d'affaires réalisé en juillet confirme la bonne tenue de l'activité.

L'Assemblée Générale des porteurs d'obligations OBSAR, tenue le 30 juillet 2010 a approuvé le rééchelonnement de la dette sous la condition suspensive de la réalisation définitive des accords conclus le 9 juin, au niveau de la holding Financière des Docks, avec Natixis et les actionnaires financiers. Cette réalisation définitive doit intervenir le 30 septembre 2010, elle fera l'objet d'un communiqué.

Gestion des risques

Il n'y a pas de nouveaux risques identifiés par rapport à ceux exposés dans le document de référence 2009, disponible sur le site de l'AMF (www.amf-france.org) et sur le site de la Société (www.u10.fr).

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES
30 JUIN 2010

SOMMAIRE

1. BILAN	7
2. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE ET ETAT DU RESULTAT GLOBAL	8
3. TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE	9
4. VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	10
5. ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES RESUMES	11
5.1. Règles et méthodes comptables	11
5.2. Présentation des postes de bilan	14
5.2.1. Ecarts d'acquisition	14
5.2.2. Immobilisations incorporelles	14
5.2.3. Immobilisations corporelles	15
5.2.4. Immobilisations financières	15
5.2.5. Stocks	15
5.2.6. Créances courantes	16
5.2.7. Comptes de régularisation	16
5.2.8. Disponibilités	16
5.2.9. Plans d'options de souscription d'actions	17
5.2.10. Information sur le capital	17
5.2.11. Provisions	17
5.2.12. Endettement financier net	17
5.2.13. Dettes courantes	19
5.2.14. Instruments financiers	19
5.3. Présentation des postes du compte de résultat	20
5.3.1. Chiffre d'affaires	20
5.3.2. Charges de personnel et effectifs	20
5.3.3. Dotations aux amortissements et provisions	21
5.3.4. Charges et produits financiers	21
5.3.5. Impôt sur les bénéfices	21
5.3.6. Bénéfice par action	22
5.4. Information sectorielle	22
5.5. Engagements hors bilan	23
5.5.1. Nantissements, hypothèses, sûretés réelles	23
5.5.2. Avals, cautions et garanties	24
5.5.3. Autres engagements	24
5.5.4. Engagements reçus et engagements réciproques	24
5.6. Parties liées	24
5.6.1. Entreprises liées	25
5.6.2. Rémunérations des dirigeants	25

1. Bilan

ACTIF		30/06/2010			2009
K€	Note	Brut	Amort. Provisions	Net	Net
Ecarts d'acquisition	5.1.1	48 069	1 020	47 049	44 020
Autres immobilisations incorporelles	5.1.2	2 972	2 443	529	457
Immobilisations corporelles	5.1.3	15 692	6 631	9 061	9 128
Immobilisations financières	5.1.4	2 207	17	2 190	2 463
Impôts différés actifs	5.2.5	126		126	321
Total des actifs non courants		69 066	10 112	58 954	56 389
Stocks	5.1.5	36 037	836	35 201	30 587
Clients	5.1.6	28 020	694	27 326	28 602
Impôts courants	5.1.6	258		258	36
Autres créances et charges constatées d'avance	5.1.6	13 648	4 423	9 225	3 966
Disponibilités et quasi-disponibilités	5.1.8	16 262		16 262	13 077
Total des actifs courants		94 225	5 953	88 272	76 267
TOTAL		163 290	16 065	147 226	132 656
PASSIF		30/06/2010			2009
K€	Note				
Capital				18 673	18 673
Prime d'émission et d'apport				12 807	12 807
Titres d'autocontrôle				-164	-61
Emprunt obligataire - composante capitaux propres				1 375	1 375
Réserves et résultat				23 796	14 016
Capitaux propres - Part du Groupe				56 487	46 810
Intérêts minoritaires				5 409	5 263
Total des capitaux propres				61 896	52 073
Dettes financières à long terme	5.1.12			41 639	43 676
Provisions non courantes	5.1.11			428	387
Impôts différés passifs	5.2.5			1 715	521
Total des passifs non courants				43 781	44 584
Part à moins d'un an des dettes financières à long terme	5.1.12			761	896
Dettes financières à court terme	5.1.12			13 671	8 964
Provisions courantes	5.1.11			492	518
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	5.1.13			16 714	14 313
Dettes d'impôt sur les sociétés	5.1.13			1 333	49
Autres passifs courants	5.1.13			8 577	11 259
Total des passifs courants				41 548	35 999
TOTAL				147 226	132 656

2. Compte de résultat consolidé et état du résultat global

Compte de résultat consolidé - k€		Note	30/06/10	30/06/2009 publié	30/06/2009 hors C3M
Chiffres d'affaires	5.2.1		86 430	84 481	83 687
Escomptes accordés			-551	-533	-533
Produits des activités ordinaires			85 879	83 947	83 154
Consommations de marchandises, matières et sous-traitance			-57 031	-60 056	-57 104
Charges de personnel	5.2.2		-9 053	-8 954	-8 645
Autres produits et charges d'exploitation nets			-11 827	-10 962	-10 335
Impôts, taxes et versements assimilés			-881	-908	-908
Rés.opérationnel courant avant dotations aux amortissements et provisions			7 087	3 067	6 161
Dotations nettes aux amortissements et provisions	5.2.3		-520	706	-1 333
Résultat opérationnel courant			6 567	3 773	4 829
Impact de la filiale C3M				-4 825	
Autres produits et charges opérationnels non courants			755	-2 771	-7
Résultat opérationnel			7 321	-3 822	4 822
Produits financiers	5.2.4		243	394	394
Charges financières	5.2.4		-1 037	-1 539	-1 455
Charges financières nettes			-794	-1 145	-1 061
Impôts sur les bénéfices	5.2.5		-2 111	-899	-1 327
Résultat net consolidé			4 416	-5 866	2 434
Attribuable aux :					
Actionnaires du Groupe U10			3 989	-6 514	1 786
Intérêts minoritaires			427	648	648
Résultat par action	5.2.6		0,21	-0,35	0,10
Résultat net dilué par action	5.2.6		0,19	-0,35	0,08

La colonne « 30/06/2009 hors C3M » correspond au résultat du groupe à l'exclusion du résultat de la filiale C3M cédée en juin 2009 et à l'exclusion des coûts liés à sa cession.

Etat du résultat global - k€		30/06/10	30/06/2009 publié	30/06/2009 hors C3M
Résultat net consolidé (report)		4 416	-5 866	2 434
Réserves de conversion		3 122	-267	-267
Couvertures de flux de trésorerie, nettes d'impôts*		2 719	-902	-902
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		5 841	-1 169	-1 169
Dont part du groupe		5 779	-1 113	-1 113
Dont part revenant aux minoritaires		62	-56	-56
Résultat global		10 257	-7 035	1 265
Dont part du groupe		9 768	-7 628	673
Dont part revenant aux minoritaires		489	592	592
* dont effet d'impôts :		-1 360	451	451

3. Tableau de flux de trésorerie consolidé

K€	Note	30/06/2010	2009	30/06/2009
Résultat net de l'ensemble consolidé (1)		4 417	188	-5 863
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie		790	5 440	5 791
Dotations aux amortissements	5.1.2/5.1.3	706	1 541	881
Variation de provisions pour risques et charges	5.1.11	-9	-1 493	55
Variation des impôts différés	5.2.5	29	444	-14
Plus ou moins-values sur cessions d'immobilisations		7	4 848	4 831
Divers		57	99	39
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées		5 207	5 628	-72
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		-2 161	20 078	15 694
Stocks	5.1.5	-4 614	5 682	2 771
Clients et comptes rattachés	5.1.6	2 471	10 308	9 100
Fournisseurs	5.1.13	1 567	1 083	-3 180
Autres créances et dettes d'exploitation	5.1.6/5.1.13	-1 585	3 005	7 002
Flux net de trésorerie généré par l'activité		3 046	25 707	15 621
Acquisition d'immobilisations incorporelles	5.1.2	-221	-336	-179
Acquisition d'immobilisations corporelles	5.1.3	-478	-652	-278
Acquisition d'immobilisations financières	5.1.4	-208	-1 863	-29
Cessions d'immobilisations	5.1.2 à 5.1.4	657	562	317
Décaissements sur acquisition de titres de participation consolidés	5.1.13	-1 456	-565	
Incidence des variations de périmètre	5.1		1 801	1 801
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements		-1 706	-1 053	1 632
Dividendes versés hors Groupe	4	-560	-489	-489
Titres d'autocontrôle	4	-103	17	-9
Rachat d'obligations		-1 720	-18	
Souscription d'emprunts	5.1.12		65	
Avances de trésorerie reçues (remboursées)	5.1.12	-147	2 697	
Remboursement d'emprunts	5.1.12	-491	-3 606	-566
Variation des intérêts courus	5.1.12	-46	-40	-37
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		-3 067	-1 373	-1 101
Incidence des variations de change		13	73	38
Variation de trésorerie		-1 714	23 354	16 190
Trésorerie d'ouverture	5.1.12	6 927	-16 427	-16 427
Trésorerie de clôture	5.1.12	5 213	6 927	-237

(1) avec intégration du résultat part des minoritaires

Le tableau de flux a été constitué selon la méthode indirecte à partir du résultat net des entreprises intégrées. La trésorerie correspond aux disponibilités et valeurs mobilières de placement diminuées des concours bancaires courants.

4. Variation des capitaux propres consolidés

K€	Nombre d'actions ¹	Capital	Titres d'auto.	Primes	OBSAR	Autres réserves	Réserves de conversion	Résultats accumulés non distribués	Sous-total résultat et réserves	Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
Capitaux propres consolidés au 31/12/2008	18 632 399	18 673	-78	17 540	1 375	1 568	-1 135	11 527	11 960	49 470	4 783	54 253
Réserve de conversion							-419		-419	-419	-32	-452
Couvertures de flux de trésorerie, nettes d'impôts									-1 165	-1 165		-1 165
Autres												
Montant net des profits et pertes comptabilisés directement en capitaux propres							-1 165	-419	-1 584	-1 584	-32	-1 617
Résultat de l'exercice								-1 139	-1 139	-1 139	1 327	188
Total des profits et pertes comptabilisés en 2009							-1 165	-419	-2 723	-2 723	1 295	-1 428
Titres d'autocontrôle	-23 423		17							17		17
Profits/(pertes) sur rachat de titres d'autocontrôle, nets d'impôts								22	22	22		22
Distribution de dividendes des sociétés intégrées											-489	-489
Distribution de dividendes de la maison-mère												
Affectation du résultat de l'exercice précédent				-4 733		-3 224		7 958	4 733			
Augmentation de capital												
Intérêts minoritaires issus de regroupements d'entreprises								24	24	24	-326	-302
Emprunt obligataire - composante capitaux propres												
Emprunt obligataire - composante capitaux propres / Impôt différé												
	-23 423		17	-4 733		-3 224		8 004	4 780	63	-816	-752
Capitaux propres consolidés au 31/12/09	18 608 976	18 673	-61	12 807	1 375	-2 821	-1 555	18 392	14 016	46 810	5 263	52 073
Réserve de conversion							3 060		3 060	3 060	62	3 122
Couvertures de flux de trésorerie, nettes d'impôts								2 719	2 719	2 719		2 719
Autres												
Montant net des profits et pertes comptabilisés directement en capitaux propres							2 719	3 060	5 779	5 779	62	5 841
Résultat de l'exercice								3 989	3 989	3 989	427	4 417
Total des profits et pertes comptabilisés en 2010							2 719	3 060	9 769	9 769	489	10 258
Titres d'autocontrôle	52 550		-103							-103		-103
Profits/(pertes) sur rachat de titres d'autocontrôle, nets d'impôts								11	11	11		11
Distribution de dividendes des sociétés intégrées											-524	-524
Distribution de dividendes de la maison-mère												
Affectation du résultat de l'exercice précédent							-1 139	1 139				
Augmentation de capital												
Intérêts minoritaires issus de regroupements d'entreprises											181	181
Emprunt obligataire - composante capitaux propres												
Emprunt obligataire - composante capitaux propres / Impôt différé												
	52 550		-103				-1 139	1 150	11	-92	-343	-435
Capitaux propres consolidés au 30/06/2010	18 661 526	18 673	-164	12 807	1 375	-1 241	1 505	23 532	23 796	56 487	5 409	61 896

Aucun dividende n'a été versé par U10 en 2010, conformément aux décisions de l'Assemblée Générale du 20 mai 2010.

5. Annexe aux comptes consolidés résumés

Les notes indiquées ci-après font partie intégrante des comptes consolidés semestriels couvrant la période du 1er janvier 2010 au 30 juin 2010.

Les comptes consolidés semestriels résumés ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 31 août 2010.

5.1. Règles et méthodes comptables

Déclaration de conformité et contexte de la publication

Les comptes consolidés semestriels sont établis en conformité avec les règles de comptabilité et d'évaluation définies par le référentiel IFRS (normes et interprétations) et adoptées par la Commission Européenne au 30 juin 2010. Ce référentiel est disponible sur le site de la Commission Européenne (http://ec.europa.eu/intenal_market/accounting/ias_fr.htm).

Les comptes semestriels sont établis et présentés selon la norme IAS 34. L'annexe aux comptes semestriels est présentée de façon résumée. Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées dans les comptes semestriels au 30 juin 2010 et au 30 juin 2009 sont identiques à celles utilisées dans les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2009, et détaillées dans le document de référence en date du 28 avril 2010.

Les normes, amendements et interprétations d'application obligatoire en 2010, et notamment IRFS 3 révisée « regroupements d'entreprise », IAS 27 révisée « états financiers consolidés et individuels » sont d'application prospective et génèrent des différences importantes sur le traitement des variations de périmètre par rapport aux règles applicables antérieurement. Aucune variation de périmètre significative n'est intervenue au 30 juin 2010. Les autres normes, amendements et interprétations d'application obligatoire au 1er janvier 2010, et notamment la norme « améliorations 2009 », ne concernent pas le Groupe, ou présentent un impact non significatif.

S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels. Les informations communiquées en annexe portent uniquement sur les éléments, les transactions et les événements significatifs permettant de comprendre l'évolution de la situation financière et des performances du Groupe.

Le Groupe n'a pas appliqué de nouvelles normes, amendements et interprétations par anticipation.

La préparation des états financiers conformément aux normes IFRS nécessite de retenir certaines estimations comptables déterminantes. La direction est également amenée à exercer son jugement lors de l'application des méthodes comptables du Groupe. Les domaines pour lesquels les enjeux sont les plus élevés en termes de jugement ou de complexité ou ceux pour lesquels les hypothèses et les estimations sont significatives concernent notamment l'évaluation des dépréciations d'actifs, des provisions et des engagements de retraite.

La crise économique et financière accroît les difficultés d'évaluation et d'estimation de certains actifs et passifs, et les aléas sur les évolutions des activités. Les estimations faites par la direction ont été effectuées en fonction des éléments dont elle disposait à la date de clôture, après prise en compte des événements postérieurs à la clôture, conformément à IAS 10.

Les immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie, et les écarts d'acquisition font l'objet de tests de dépréciation systématiques, lors des arrêtés de comptes annuels, comme indiqué dans l'annexe consolidée au 31 décembre 2009, en note 5.2. De même, les immobilisations corporelles et incorporelles à durée de vie définie font l'objet de tests de dépréciation en cas d'indice de perte de valeur, selon les modalités définies dans la note ci-dessus référencée.

Lors de l'arrêté des comptes semestriels, les tests de dépréciation ne sont réalisés que pour les actifs ou groupes d'actifs significatifs pour lesquels il existe un indice de perte de valeur à la fin du semestre, ou pour lesquels il existait un indice de perte de valeur à la clôture précédente.

Les modalités de calcul mises en œuvre pour les tests de dépréciation réalisés au 30 juin 2010 sont les mêmes que celles définies au 31 décembre 2009.

Périmètre de consolidation

Au 30 juin 2010, le groupe est constitué de 16 sociétés.

Les filiales et sous-filiales sont consolidées à compter de leur date de prise de contrôle ou de création.

La société C3M, détenue à 100% et consolidée par intégration globale en 2008, a été cédée le 24 juin 2009 à son fondateur et administrateur Carlos MARTINEZ RIBERA. Le résultat de la filiale a été consolidé jusqu'à fin mai 2009. L'impact de la cession de C3M sur les comptes est indiqué sur une ligne distincte du compte de résultat semestriel 2009. De plus, par souci de comparabilité, le compte de résultat semestriel 2009 hors C3M et hors charges liées à sa cession est présenté en point 2 « Compte de résultat consolidé et état du résultat global ».

Le Groupe U10 a décidé de renforcer progressivement sa participation dans le Groupe Smerwick, portant celle-ci de 57,7% à 72,7% d'ici à fin mars 2011. Une première tranche de 3% a été acquise au 4ème trimestre 2009, 6% supplémentaires ont été acquis au cours du 1er semestre 2010. Compte tenu de l'engagement ferme et irrévocable du groupe à acquérir ces titres, l'intégralité de l'engagement a été comptabilisée au 31 décembre 2009.

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition, conformément à la norme IFRS 3. Selon cette méthode, les actifs acquis et les passifs repris ainsi que les passifs éventuels assumés sont comptabilisés à leur juste valeur à la date d'acquisition. Les compléments de prix (earn out) sont pris en compte dans la valeur des actifs.

Type d'activité	Nom	Date de création ou de prise de contrôle	Date de clôture	% de détention	Méthode de consolidation	Activité
<u>Services Centraux</u>	U10	Création le 4 mai 1994	31 déc	-	IG	Société mère
	LOG10	Création le 1er août 2005	31 déc	100%	IG	Société de services spécialisée en logistique
<u>Home Textile France</u>	L3C	Création le 12 décembre 2003	31 déc	100%	IG	Société commerciale spécialisée dans les articles textiles de décoration intérieure : rideaux, voilages, coussins, linge de lit et linge de bain, nappages PVC et revêtements adhésifs plastiques
	FRED OLIVIER	1er jan 2002	31 déc	100%	IG	Société spécialisée dans la conception d'articles textiles d'art de la table
<u>Equipement de la personne</u>	UTEX	Création le 2 mai 2006	31 déc	60%	IG	Société porteuse des titres Dutexdor, sans activité commerciale
	DUTEXDOR	1er avril 2006	31 déc	60%	IG	Société spécialisée dans la conception de gammes d'accessoires de la personne auprès de la GSA et de la distribution spécialisée françaises
<u>Utilitaires et Loisirs</u>	B10	1er oct 2003	31 déc	99,84%	IG	Société holding de CODICO, COD'EVENTS et ID WORLD
	CODICO	Création le 1er juillet 2007	31 déc	99,84%	IG	Société spécialisée dans les gammes permanentes d'utilitaires de la maison et de loisirs, créée suite à l'apport partiel d'actif par B10 de cette activité
	COD'EVENTS	Création le 1er juillet 2007	31 déc	99,84%	IG	Société spécialisée dans les gammes événementielles d'utilitaires de la maison et de loisirs, créée suite à l'apport partiel d'actif par B10 de cette activité
	ID WORLD	24 juin 2005	31 déc	99,84%	IG	Société spécialisée dans la création et la commercialisation d'articles de loisir créatif et éducatif
	SENTEUR & BEAUTE	1er jan 2003	31 déc	40,00%	IG	Société industrielle fabriquant des produits de senteurs et cosmétiques

Type d'activité	Nom	Date de prise de contrôle	Date de clôture	% de détention	Méthode de consolidation	Activité
<u>International</u>	SMERWICK GROUP *	1er juillet 2006	31 déc	72,69%	IG	Holding de droit Hongkongais de l'ensemble des sociétés basées en Chine
	LONGFIELD LIMITED *	1er juillet 2006	31 déc	72,69%	IG	Société de droit Hongkongais, implantée à Shanghai, qui réalise le négoce d'articles en provenance de Chine Populaire
	SMERWICK LIMITED *	1er juillet 2006	31 déc	72,69%	IG	Société de droit Hongkongais qui réalise le négoce en provenance d'autres pays de la zone Asie
	TIEN SHAN SHAOXING LIMITED *	1er juillet 2006	31 déc	72,69%	IG	Société de droit Hongkongais
	U10 INTERNATIONAL	31-déc-08	31 déc	100,00%	IG	Société commerciale de droit français, spécialisée dans le négoce international et la logistique d'importation

* Augmentation de la participation dans Smerwick Group au 4ème trimestre 2009 (+15%)

Méthodes de conversion

Les comptes des filiales étrangères dont la monnaie de fonctionnement n'est pas l'euro, sont convertis en euros, pour le bilan, au taux de clôture de la période et, pour le compte de résultat, au taux de change moyen de la période. Les écarts de conversion sont inscrits dans la rubrique « réserve de conversion » incluse sur une ligne distincte des capitaux propres consolidés.

Les goodwill provenant de l'acquisition d'une entité étrangère sont considérés comme des éléments de l'entité étrangère et sont donc exprimés dans la monnaie fonctionnelle de l'entité. Ils sont convertis au taux de clôture à la fin de la période.

Les taux de conversion des devises utilisées sont les suivants :

1 euro =	30 juin 2010		31 décembre 2009		30 juin 2009	
	TAUX MOYEN	TAUX DE CLÔTURE	TAUX MOYEN	TAUX DE CLÔTURE	TAUX MOYEN	TAUX DE CLÔTURE
Dollar américain (USD)	1,32845	1,2271	1,39327	1,4406	1,33217	1,4134
Dollar Hong Kong (HKD)	-	-	-	-	-	-

Événements postérieurs à la clôture

Dans le cadre de la renégociation du contrat OBSAR, les propriétaires des obligations se sont réunis en Assemblée Générale le 30 juillet 2010 et ont voté à la majorité qualifiée requise les résolutions portant sur :

- le rééchelonnement du remboursement en 7 annuités sous forme d'un premier remboursement de 10% en décembre 2010, un deuxième de 10% à l'échéance initiale de mars 2011, suivi de 5 remboursements annuels de 16% chacun de mars 2012 à mars 2016,
- l'augmentation du taux nominal d'intérêt applicable, porté à EURIBOR 3 mois + 1,5 % l'an, pour la période du 1er décembre 2010 au 1er mars 2016,
- la modification du seuil de contrôle de U10 par la Financière des Docks, ramené à 33,4%,
- le plafonnement des dividendes afin de donner la priorité au remboursement des obligataires

Ces résolutions ont été approuvées sous la condition suspensive de la réalisation définitive d'accords conclus au niveau de la holding FINANCIERE DES DOCKS, prévus au 30 septembre 2010 et n'ont donc pas été inscrits dans les comptes semestriels.

Faits marquants de l'exercice

Le Groupe U10 a poursuivi le renforcement progressif de sa participation dans le Groupe Smerwick, qui va passer à 72,7% d'ici à fin mars 2011. 6% supplémentaires ont été acquis au cours du premier trimestre 2010. Une nouvelle tranche de 3% sera acquise au troisième trimestre 2010. Conformément aux normes comptables applicables, l'intégralité de l'engagement a été comptabilisée sur l'exercice 2009, compte tenu de l'engagement ferme et irrévocable du groupe à acquérir ces titres.

5.2. Présentation des postes de bilan

5.2.1. Ecart d'acquisition

K€	30/06/2010		2009	
	Valeur brute	Dépréciation cumulée	Valeur nette	Valeur nette
Home textile	1 464	518	946	946
Utilitaires et loisirs	20 101	503	19 599	19 599
Equipeement de la personne	7 115	-	7 115	7 115
Full container	19 389	-	19 389	16 361
Total	48 069	1 020	47 049	44 020

K€	30/06/2010	2009
Solde en début d'exercice	44 020	47 076
Dépréciation		
Cession C3M		-5 759
Acquisition complémentaire Smerwick	181	3 047
Variation de l'écart de conversion	2 847	-341
Autres		-3
Solde en fin d'exercice	47 048	44 020

5.2.2. Immobilisations incorporelles

K€	30/06/2010		2009	
	Valeur Brute	Amortissements cumulés	Valeur nette	Valeur nette
Matrices - Dessins	670	464	206	149
Logiciels, brevets, licences, marques	2 131	1 942	189	180
Autres immobilisations incorporelles	171	38	133	127
Total	2 972	2 443	529	457

K€	Ouverture net	Acquisitions	Cessions	Dotations	Ecart de Conversion		Clôture net
Matrices - Dessins	149	129	0	-73	0	0	206
Logiciels, brevets, licences, marques	180	85	0	-76	0	0	189
Autres immobilisations incorporelles	127	7	0	0	0	0	133
Total	457	221	0	-150	0	0	529

5.2.3. Immobilisations corporelles

Immobilisations corporelles K€	30/06/2010			2009	
	Valeur Brute	Amortissements cumulés	Valeur nette	Valeur nette	
Terrains	376	0	376	376	
Constructions	7 313	1 635	5 678	5 838	
Installations techniques, matériel et outillage	451	317	134	171	
Agencements	5 462	3 221	2 242	2 215	
Matériel de transport	409	169	240	145	
Matériel et mobilier de bureau	1 682	1 288	393	385	
Immobilisations en cours	0	0	0	0	
Total	15 692	6 630	9 062	9 129	

Les immobilisations corporelles incluent le retraitement du crédit-bail portant sur le terrain et les bâtiments de U10 pour une valeur brute de 6.650 K€ et un amortissement cumulé de 944 K€. L'impact du retraitement du crédit-bail sur le résultat s'élève à 52 K€, après prise en compte de l'impôt différé.

Immobilisations corporelles K€	Ouverture	Acquisitions	Cessions	Dotations	Ecarts de	Clôture
	net				Conversion	net
Terrains	376	0	0	0	0	376
Constructions	5 838	0	0	-161	0	5 678
Installations techniques, matériel et outillage	171	4	-10	-32	0	134
Agencements	2 215	226	-4	-214	18	2 242
Matériel de transport	145	125	-1	-29	0	240
Matériel et mobilier de bureau	385	122	-4	-119	9	393
Immobilisations en cours	0	0	0		0	0
Total	9 129	478	-18	-555	28	9 062

5.2.4. Immobilisations financières

Valeur nette en k€	Ouverture	Augmentations de l'exercice	Cessions de l'exercice	Variation de l'écart de conversion	Clôture
Titres de participations non consolidés					
Prêts au personnel	10	6	-5		10
Dépôts et cautionnements versés	725	21	-67	3	683
Autres immobilisations financières	1 727	178	-570	163	1 497
Total	2 463	205	-643	166	2 190

Le montant des dépôts et cautionnements versés correspond principalement à des dépôts de garantie concernant l'utilisation de locaux.

La ligne « autres immobilisations financières » inclut des comptes bancaires bloqués pour 663 k€ et des valeurs mobilières de placement nanties pour 810 k€.

5.2.5. Stocks

K€	30/06/2010			2009		
	Valeur brute	Dépréciations	Valeur nette	Valeur brute	Dépréciations	Valeur nette
Matières premières et autres approvisionnements	320	-19	301	388	-71	317
Produits intermédiaires et finis	14		14	72	-39	33
Marchandises	35 702	-818	34 884	31 242	-1 005	30 237
Total	36 036	-837	35 200	31 701	-1 115	30 586

K€	30/06/2010			
	Dépréciation	Dotations	Reprises	Dépréciation
	Ouverture			Clôture
Matières premières et autres approvisionnements	71	19	-71	19
Produits intermédiaires et finis	39		-39	
Marchandises	1 005	74	-261	818
Total	1 115	93	-371	837

Au 30 juin 2010, 63% des stocks ont été acquis il y a moins de 6 mois ; 27% des stocks en valeur ont plus d'un an.

5.2.6. Créances courantes

K€	30/06/2010		2009	
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette	Valeur nette
Clients	28 020	-694	27 327	28 601
Impôts courants	258		258	36
Autres créances fiscales	1 646		1 646	1 401
Créances sociales	49		49	28
Comptes courants débiteurs	46	-20	26	8
Débiteurs divers	4 573	-4 403	170	311
Instruments financiers dérivés	3 581		3 581	0
Avances et acomptes	2 401		2 401	964
Charges constatées d'avance	1 351		1 351	1 255
Total	41 926	-5 117	36 810	32 603

L'échéance des créances courantes est inférieure à un an.

Conformément aux normes IFRS, les créances données au factor sont reclassées en comptes clients. Leur montant s'élève à 6.974 k€ au 30 juin 2010 (dont 3.091 k€ au titre du dépôt de garantie) contre 10.188 k€ au 31 décembre 2009.

Les créances clients des sociétés françaises sont, pour partie, couvertes par des assurances crédit. Plus de 93% des créances clients sont non échues ou échues depuis moins de 3 mois. Les créances échues depuis plus d'un an représentent 2,3% du poste clients.

Les créances douteuses sont provisionnées pour la partie non couverte par l'assurance.

Les autres créances fiscales sont constituées de TVA déductible ou à récupérer pour 1.407 k€.

Les débiteurs divers sont composés pour l'essentiel de créances liées à la cession de la société C3M, pour un montant de 4.402 k€, totalement déprécié.

Les instruments financiers dérivés correspondent à des instruments de couverture de trésorerie décrits en note 5.2.14.

5.2.7. Comptes de régularisation

Il s'agit de charges constatées d'avance à caractère d'exploitation.

5.2.8. Disponibilités

K€	30/06/2010	2009
Valeurs mobilières de placement	8 763	2 727
Banques, comptes courants débiteurs	7 499	10 349
Total	16 262	13 077

Les valeurs mobilières de placement sont des placements sans risques, liquides, dont la volatilité est faible. Comme indiqué en note 5.1.4, les comptes bancaires bloqués et les valeurs mobilières nanties ont été reclassés en actifs non courants pour un montant de 1.473 k€.

5.2.9. Plans d'options de souscription d'actions

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 22 mai 2008 a autorisé le Conseil d'Administration à procéder au profit des salariés de la société ou de certains d'entre eux, à l'attribution d'actions gratuites de la société dans la limite de 3% du capital social au jour de la distribution. Cette autorisation a été donnée au Conseil d'Administration pour une durée de 38 mois. A ce jour, aucune action n'a été attribuée.

5.2.10. Information sur le capital

Il n'y a pas de procédures et objectifs fixés à l'avance. L'évolution et la gestion du capital se font en fonction des opportunités.

La valeur nominale des actions est de 1€.

Evolution du capital au cours de l'exercice :

en €	2009	Augmentation	Diminution	30/06/2010
Nombre d'actions composant le capital social*	18 673 399			18 673 399
<u>Instruments dilutifs du capital:</u>				
Options de souscription BSAR	2 749 703			2 749 703
Nombre total d'actions potentielles	21 423 102	0	0	21 423 102
*Dont nombre d'actions propres	23 423	29 127		52 550

5.2.11. Provisions

k€	Valeur en début d'exercice	Dotations	Reprises (utilisées)	Reprises (non utilisées)	Impact des variations de change	Valeur en fin d'exercice
Litiges Prud'homaux	302	10		-1		311
Litiges commerciaux	58	12	-48			22
Avantages postérieurs à l'emploi	387	69	-46	-6	24	428
Divers	158					158
TOTAL	905	91	-93	-7	24	920

Les provisions concernent, pour l'essentiel, des risques commerciaux et des litiges prud'homaux. Les avantages postérieurs à l'emploi envers le personnel du groupe correspondent aux indemnités pour départs en retraite et sont classés en provisions non courantes. La reprise de provision constatée sur l'exercice est liée au départ de personnels.

Il n'y a pas de passifs éventuels au 30 juin 2010.

5.2.12. Endettement financier net

L'endettement financier long terme est exclusivement souscrit en euros. L'endettement financier net (39.809 k€ au 30 juin 2010, dont 36.710 k€ au titre de l'emprunt obligataire) est pour l'essentiel souscrit à taux variable. La part de l'endettement à taux fixe s'élève à 5.690 k€ (dont 5.338 k€ au titre du retraitement de crédit bail). Les taux variables applicables sont compris entre Euribor 3 mois et Euribor 6 mois plus une marge.

En mars 2006, le Groupe a émis un emprunt obligataire avec bons de souscription d'actions remboursables (OBSAR), d'une maturité de 5 ans, pour un montant de 39.875 k€, correspondant à 2.750.000 titres émis au prix de 14,50 €. Les obligations émises ont une valeur nominale de 14 €. Le montant réévalué de la composante dette s'élève à 36.710 k€ au 30 juin 2010. La composante capitaux propres, représentative de la valeur des BSAR, s'élève quant à elle à 1.375 k€. Un impôt différé passif initial de 458 k€ a été constaté en contrepartie de cette inscription en capitaux propres.

Le groupe a racheté sur le marché, au cours du premier semestre 2010, 122.838 obligations, qui feront l'objet d'une annulation par le Conseil d'Administration au cours du second semestre 2010. Après cette annulation, 2.625.855 obligations resteront en circulation. Conformément aux normes IFRS, la dette OBSAR correspondant aux obligations acquises par U10 a été annulée au 30 juin 2010, générant un produit de 505 k€ avant impôt.

Les disponibilités nettes sont constituées par les liquidités immédiatement disponibles, déduction faite des découverts, et par les placements à court terme ayant une échéance inférieure ou égale à trois mois à la date de souscription. Les comptes bancaires créditeurs intègrent les créances clients cédées non échues pour un montant de 3.882 K€ (2.323 k€ au 31 décembre 2009) reclassées au bilan conformément aux normes IFRS. L'endettement financier net consolidé représente 65% des fonds propres (78% à fin 2009).

K€	Valeur en début d'exercice	Autres mouvements	Augmentation	Diminution	Ecart de conversion	Solde en fin d'exercice
Emprunt obligataire	38 391		39	-1 720		36 710
Autres emprunts à + de 2 ans à l'origine	622			-269		352
Crédit- bail	5 559			-222		5 338
Dettes financières à plus de 2 ans à l'origine	44 572		39	-2 211		42 400
Autres dettes	2 697			-147		2 551
Intérêts courus sur emprunts	117			-46		71
Banques, comptes courants créditeurs (1)	6 150		4 316		583	11 048
Autres dettes financières	8 964		4 316	-193	583	13 671
Total des dettes financières	53 537		4 355	-2 403	583	56 071
Valeurs mobilières	2 727		6 801	-766		8 763
Disponibilités	10 349		-3 183		332	7 499
Disponibilités (2)	13 077		3 619	-766	332	16 262
Endettement financier net	40 460		736	-1 638	250	39 809
<i>(1) + (2) Disponibilités nettes</i>	<i>6 927</i>			<i>-1 463</i>	<i>-250</i>	<i>5 213</i>

La ligne « autres dettes » concerne un compte courant créditeur avec FINANCIERE DES DOCKS.

K€	Solde en fin d'exercice	dont < 1 an	dont entre 1 & 5 ans	dont > 5 ans	dont taux fixe	dont taux variable
Emprunt obligataire	36 710		36 710			36 710
Autres emprunts à + de 2 ans à l'origine	352	303	49		352	
Crédit- bail	5 338	458	2 027	2 853	5 338	
Dettes financières à plus de 2 ans à l'origine	42 400	761	38 786	2 853	5 690	36 710
Autres dettes	2 551	2 551				
Intérêts courus sur emprunts	71	71				
Banques, comptes courants créditeurs (1)	11 048	11 048				
Autres dettes financières	13 671	13 671				
Total des dettes financières	56 071	14 432	38 786	2 853		
Valeurs mobilières	8 763	8 763				
Disponibilités	7 499	7 499				
Disponibilités (2)	16 262	16 262				
Endettement financier net	39 809	-1 830	38 786	2 853		
<i>(1) + (2) Disponibilités nettes</i>	<i>5 213</i>	<i>5 213</i>				

Les flux à payer globaux hors retraitement de la composante capitaux propres de l'emprunt obligataire s'élèvent à 43.519 K€ (dont 720 K€ à moins d'un an, 39.547 K€ entre un et cinq ans et 3.252 K€ à plus de cinq ans).

L'emprunt obligataire contient des clauses portant sur les covenants à respecter : notamment détention des titres U10, et respect de deux ratios financiers : endettement financier net/situation nette et endettement financier net/capacité d'autofinancement.

Réunis en Assemblée Générale le 30 juillet 2010 sur convocation du Conseil d'Administration, les propriétaires des obligations OBSAR ont voté à la majorité qualifiée requise les résolutions qui leur ont été proposées portant sur :

- le rééchelonnement du remboursement en 7 annuités sous forme d'un premier remboursement de 10% en décembre 2010, un deuxième de 10% à l'échéance initiale de mars 2011, suivi de 5 remboursements annuels de 16% chacun de mars 2012 à mars 2016,
- l'augmentation du taux nominal d'intérêt applicable, porté à EURIBOR 3 mois + 1,5 % l'an, pour la période du 1er décembre 2010 au 1er mars 2016,
- la modification du seuil de contrôle de U10 par la Financière des Docks, ramené à 33,4%,
- le plafonnement des dividendes afin de donner la priorité au remboursement des obligataires

Ces résolutions ont été approuvées sous la condition suspensive de la réalisation définitive d'accords conclus au niveau de la holding FINANCIERE DES DOCKS, prévus au 30 septembre 2010.

5.2.13. Dettes courantes

K€	30/06/2010	2009
Fournisseurs	16 714	14 313
Impôt sur les sociétés	1 333	49
Autres dettes fiscales	1 549	1 927
Dettes sociales	2 446	2 179
Dettes sur immobilisations	1 808	2 985
Avances et acomptes reçus	593	572
Dettes diverses	2 013	3 099
Instruments financiers dérivés	35	498
Comptes courants créditeurs	133	
Total	26 624	25 621

Les autres dettes fiscales sont constituées pour 963 k€ de TVA à payer.

Les dettes sur immobilisations correspondent pour l'essentiel à la dette sur achat de titres Smerwick à échéance à moins d'un an. Les dettes diverses sont constituées par des avoirs à établir représentant 1.362 k€ (essentiellement au titre de remises de fin d'année) et de charges à payer diverses pour 651 k€.

5.2.14. Instruments financiers

Rubriques du bilan - 30/06/2010 en k€	Désignation des instruments financiers	Valeur nette comptable	Juste valeur
Actif			
Titres non consolidés et créances rattachées	D		
Actifs financiers non courants en juste valeur par résultat	B	1 342	
Autres actifs financiers non courants	D	848	848
Clients et comptes rattachés	D	27 326	27 326
Autres actifs courants (hors charges constatées d'avance)	D	4 550	4 550
Trésorerie et équivalent de trésorerie	B	16 262	16 262
Instruments financiers dérivés	B-F	3 581	3 581
Passif			
Dettes financières (part à plus et à moins d'un an)	C	45 022	45 022
Dettes sur acquisition de titres (part à plus et à moins d'un an)	C	1 630	1 630
Concours bancaires courants	D	11 048	11 048
Fournisseurs et comptes rattachés	D	16 714	16 714
Autres dettes courantes (hors produits constatés d'avance)	D	8 246	8 246
Instruments financiers dérivés	B-F	35	35

A - Actifs disponibles à la vente: aucun instrument financier ne répond à cette définition

B - Actifs et passifs en juste valeur par le résultat

C - Actifs et passifs évalués au coût amorti

D - Actifs et passifs évalués au coût

E - Actifs détenus jusqu'à l'échéance : aucun instrument financier ne répond à cette définition

F - Actifs et passifs évalués en juste valeur par les capitaux propres

Les dérivés de change sont des contrats d'achats à terme en dollars désignés comme instruments de couverture de flux de trésorerie (cf. note 5.5.3). Nos contrats ne font pas apparaître de part inefficace sur le résultat. La part efficace des couvertures a été enregistrée en augmentation des capitaux propres pour 4.079 k€ sur l'exercice. Le montant cumulé de la part efficace figure dans le tableau de variation des capitaux propres.

5.3. Présentation des postes du compte de résultat

5.3.1. Chiffre d'affaires

La ventilation du chiffre d'affaires France / Export se décompose de la façon suivante :

K€	30/06/2010		30/06/2009	
Tiers France	68 978	80%	67 416	74%
Tiers Union Européenne	5 406	6%	6 820	8%
Tiers hors Union Européenne	12 045	14%	10 245	18%
Total	86 430		84 481	

Aucun client externe ne représente à lui seul 15% ou plus des ventes nettes du Groupe.

5.3.2. Charges de personnel et effectifs

K€	30/06/2010	30/06/2009
Salaires et traitements	6 558	6 814
Charges sociales	2 495	2 140
Total	9 053	8 954

Effectif au 30/06/10	30/06/2010	31/12/2009
Cadres	76	76
Agents de maîtrise	43	37
Employés	280	281
Total	399	394

Effectif moyen	30/06/2010	30/06/2009*
Marketing / Communication	23	19
Achats	32	31
Commercial	89	87
Logistique	185	210
Administration / Finances	56	68
Informatique	12	11
Total	396	426

* hors effectif C3M

Le Groupe a maintenu en IFRS le traitement retenu en normes françaises du droit individuel à la formation. Les dépenses engagées au titre du DIF constituent ainsi une charge de l'exercice et ne donnent lieu à aucun provisionnement.

Le volume d'heures de la part ouverte mais non consommée des droits est de 20.099 heures au 30 juin 2010. A cette date, une demande d'utilisation du droit individuel à la formation est en cours et porte sur 40 heures.

5.3.3. Dotations aux amortissements et provisions

K€	30/06/2010	30/06/2009
Dotations nettes aux amortissements des immobilisations	704	881
Dotations nettes aux provisions pour dépréciation des stocks	-278	-671
Dotations nettes aux provisions pour dépréciation des créances	103	-256
Dotations nettes diverses	-9	-660
Dotations nettes opérationnelles courantes	520	-706
Autres dotations nettes opérationnelles non courantes	-258	2 764
TOTAL des dotations (nettes des reprises) de l'exercice	262	2 058

5.3.4. Charges et produits financiers

K€	30/06/2010	30/06/2009
Charges financières nettes	-864	-1 366
Dont - coût de l'endettement financier net	-887	-1 488
- produits nets sur cession de VMP	19	0
- autres	4	121
Gain (perte) de change financiers	70	221
Total	-794	-1 145

5.3.5. Impôt sur les bénéfices

Rapprochement entre la charge d'impôt théorique et la charge d'impôt comptabilisée :

en K€	30/06/2010	30/06/2009
Résultat avant impôt	6 528	-4 967
Impôt théorique au taux de droit commun français (1)	2 176	-1 655
Incidence des taux d'imposition étrangers	-184	-195
Incidence des différences permanentes	53	2 290
Incidence de la contribution sociale (3,3%)	40	2
ID clôture non activés (sur déficits reportables)	32	466
Crédits d'impôts	-5	-4
Autres	-1	-4
Impôt effectif	2 111	899

(1) à 33,33%

Ventilation de la charge d'impôt :

K€	30/06/2010	30/06/2009
Impôt exigible	2 082	903
Charge (crédit) d'impôt différé	29	-4
TOTAL	2 111	899

Impôts différés :

Les créances et dettes d'impositions différées sont présentées pour leur montant net par société.

Ventilation des impôts différés par nature K€	Impôts différés 30/06/2010		Impôts différés 2009	
	actifs	passifs	actifs	passifs
Retraitement de crédit bail		149		123
Provisions indemnités de départ à la retraite	89		83	
BSAR (1)		78		137
Instruments financiers dérivés		1 194	166	
Autres différentes temporaires	37	294	73	261
Total	126	1 715	321	521

(1) Bons de Souscription et/ou d'acquisition d'Actions Remboursables

Le montant des impôts différés comptabilisés directement en réserves s'élève à -1.360 K€ au 30 juin 2010.

Impôts différés actifs non comptabilisés :

Impôts différés actifs non comptabilisés en K€	30/06/2010	2009
Sur déficits reportables	253	222
Total	222	222

Les impôts différés non comptabilisés sur déficits reportables concernent uniquement la société SENTEUR & BEAUTE.

5.3.6. Bénéfice par action

Au 30 juin 2010, le nombre total d'actions s'élève à 18.673.399. Le bénéfice net par action est de 0,21 €. Compte tenu des 2.749.703 BSARS en circulation, le bénéfice net dilué par action s'élève à 0,19€ par action.

5.4. Information sectorielle

Compte tenu de son activité et de son organisation interne, le groupe a déterminé les secteurs suivants :

- Par l'intermédiaire de ses filiales françaises, le groupe exerce un métier de « concepteur et importateur de gammes », associé à une forte dimension de services notamment en matière de logistique : c'est le pôle « full services ».
- Par l'intermédiaire de ses filiales étrangères, le groupe exerce deux métiers :
 - o historiquement une activité de trading, essentiellement à partir d'Asie, destinée à assurer le sourcing produits pour une clientèle internationale d'importateurs/grossistes et de distributeurs
 - o plus récemment, une activité combinant création de gammes et sourcing, permettant de proposer des gammes clé en main à l'exportation, à destination d'importateurs et de grands comptes de la distribution mondiale.

Ces deux métiers forment le pôle « trading et full container ».

au 30/06/10	Sociétés Françaises (Full Services)	Sociétés étrangères (Trading & Full Container)	Non affectable à un secteur	Total
Produits sectoriels provenant de ventes à des clients externes	62 065	23 797	16	85 879
Produits sectoriels intersecteurs	16	11 746	3 183	14 945
Résultat opérationnel	7 560	797	-1 036	7 321
Résultat financier				-793
Charge d'impôt sur le résultat				-2 111
Résultat net consolidé				4 417
Actifs sectoriels	102 478	30 557	14 191	147 226
Passifs sectoriels	20 568	7 172	119 487	147 226
Investissements	645	12	249	907
Charges d'amortissements	528	32	144	704
Charges calculées hors amortissements	-193	0	-250	-442

au 30/06/09	Sociétés Françaises (Full Services)	Sociétés étrangères (Trading & Full Container)	Non affectable à un secteur	Total
Produits sectoriels provenant de ventes à des clients externes	60 613	23 327	7	83 947
Produits sectoriels intersecteurs	2 907	11 566	2 945	17 418
Résultat opérationnel	5 024	-7 607	-1 238	-3 822
Résultat financier				-1 145
Charge d'impôt sur le résultat				-899
Résultat net consolidé				-5 866
Actifs sectoriels	106 167	25 103	8 912	140 183
Passifs sectoriels	20 318	4 771	115 093	140 183
Investissements	285	67	133	486
Charges d'amortissements	587	109	185	881
Charges calculées hors amortissements	-1 132	-1 261	3 570	1 177

5.5. Engagements hors bilan

Les procédures mises en place par le Groupe permettent de recenser l'ensemble des principaux engagements du Groupe et de ne pas omettre d'engagements significatifs.

Les engagements hors bilan s'analysent comme suit :

K €	30/06/2010	2009
Nantissements, hypothèques, sûretés réelles	810	763
Crédit bail non retraité	156	120
Aval, caution et garanties données	27 601	29 097
Autres engagements donnés (instruments de couverture)	31 171	29 363
Total engagements donnés	59 737	59 343

5.5.1. Nantissements, hypothèses, sûretés réelles

Ce poste comprend uniquement des nantissements en garantie d'emprunts. Les emprunts concernés sont soldés au 30 juin 2010 et la levée des nantissements est en cours.

Nantissements au 31/12/09 K€	Montant de l'emprunt	Solde de l'emprunt 30/06/2010	Nombre de titres nantis	% du capital détenu	Valeur des titres nantis au bilan d'U10
B10	7 080	0	319 702	24,27%	8 290
Total	7 080	0	319 702	24,27%	8 290

5.5.2. Avals, cautions et garanties

Les garanties données concernent des cautions en garantie d'opérations commerciales pour un montant de 27.601 K€. Il s'agit essentiellement de garanties données aux banques des sociétés étrangères sous forme de garanties à première demande ou de lettres de confort, permettant aux filiales locales d'obtenir des découverts bancaires ou des avances de trésorerie.

5.5.3. Autres engagements

Des contrats d'achat à terme de devises sont souscrits et s'inscrivent dans le cadre d'une politique de couverture visant à garantir des opérations commerciales (achats de marchandises) réalisées à l'international. Compte tenu de l'évolution du cours du dollar américain lors de ces derniers exercices, le groupe a décidé de couvrir une partie de ses achats hautement probables à un horizon de 3 ans pour un montant total de 38.250 K\$ au 30 juin 2010, pour limiter les effets de la variation du dollar. Le volume moyen annuel des achats de marchandises en dollar US estimé pour les 3 années à venir oscille entre 53 m\$ et 62 m\$.

Sur la base du cours de conversion en vigueur au 30 juin 2010, le solde de ces contrats s'établit à 27.590 K€. La juste valeur de ces contrats, inscrite au bilan, s'établit à 3.581 K€.

La part à moins d'un an de ces contrats s'élève à 23.050 k\$.

Devise	Echéance	Montant nominal en K\$	Montant au 30/06/10 en K\$	Cours de couverture moyen €/us\$	Solde converti en K€
USD	2010	17 550	17 550	1,3638	12 868
USD	2011	11 300	11 300	1,4076	8 028
USD	2012	9 400	9 400	1,4043	6 694
TOTAL		38 250	38 250		27 590

Au 30 juin 2010, le Groupe n'avait pas connaissance d'information lui permettant d'estimer de façon fiable la valeur d'engagements nés d'options signées à l'occasion d'acquisitions récentes. Les engagements de rachat des participations des minoritaires, liés au maintien des dirigeants durant une période minimale, se fait sur la base d'un multiple du résultat net. Les engagements signés entre le Groupe et les cédants interdisent la publication d'informations individualisées.

A l'exception du point ci-dessus et à la connaissance de la société, l'information présentée en annexe n'omet pas l'existence d'un engagement hors bilan significatif selon les normes comptables en vigueur.

5.5.4. Engagements reçus et engagements réciproques

Le groupe utilise le crédit documentaire auprès de certains de ses fournisseurs. Le montant de ces engagements réciproques s'élève à 9.402 K€ au 30 juin 2010.

Par ailleurs, U10 a reçu lors des rachats successifs des sociétés du groupe des engagements en garantie d'actif et passif de la part des vendeurs. Ces garanties sont limitées ou non dans leur montant et peuvent être couvertes par des nantissements de titres et/ou des garanties bancaires.

5.6. Parties liées

Les dirigeants sont les Président, Directeurs Généraux Délégués et membres du Conseil d'Administration de la société U10.

Les transactions avec les parties liées indiquées ci-après concernent les sociétés ayant un dirigeant commun avec la société U10.

5.6.1. Entreprises liées

K€	TLK	Financière des Docks	Total 30/06/2010	TLK	Financière des Docks	Christian Viguié Conseil	Total 30/06/2009
Prestations de services données	6	3	9	2	3		4
Prestations de services reçues	480		480	360		54	414
Total créances	1	3	4	2	3		5
Total dettes	100	2 697	2 798	75			75

5.6.2. Rémunérations des dirigeants

La rémunération versée aux dirigeants s'est élevée à 606 K€ au cours du premier semestre 2010. Au 30 juin 2009, ce montant s'élevait à 532 K€.

Il n'y a ni avances, ni crédits alloués aux membres de la direction. Les avantages postérieurs à l'emploi s'élèvent à 22 K€ charges sociales incluses.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE PERIODE DU 1ER JANVIER AU 30 JUIN 2010

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales 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 résumés de la société U10, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;

- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à ROANNE et VILLEURBANNE - le 31 août 2010

Les commissaires aux comptes

EXCO FIDOGEST
Frédéric VILLARS

ORFIS BAKER TILLY
Michel CHAMPETIER