



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2011

Sommaire du rapport financier semestriel 2011

❖ Déclaration de la personne responsable	page 2
❖ Rapport semestriel d'activité	page 3
❖ Comptes consolidés semestriels résumés	page 5
❖ Rapport des contrôleurs légaux	page 25

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 2011,

Thierry Lièvre
Président - Directeur Général

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

Périmètre de consolidation

Au 30 juin 2011, le groupe est constitué de 15 sociétés.

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

Le Groupe U10 a finalisé le renforcement de sa participation dans le Groupe Smerwick, en acquérant une dernière tranche de 3% le 31 mars 2011. Sa participation a ainsi été portée à 72,7%. Conformément au référentiel IFRS, l'intégralité de l'engagement avait été comptabilisée au 31 décembre 2009, compte tenu de l'existence d'un engagement ferme et irrévocable du Groupe à acquérir ces titres.

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 le prix d'acquisition.

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 2011. Ce référentiel est disponible sur le site de la Commission Européenne (http://ec.europa.eu/intenal_market/accounting/ias_fr.htm).

Les normes, amendements et interprétations d'application obligatoire au 1er janvier 2011, et notamment l'interprétation *IFRIC 13 Programmes de fidélisation de la clientèle*, ne concernent pas le Groupe ou présentent un impact non significatif.

Aucune nouvelle norme, amendement et interprétation n'a été appliquée par anticipation.

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 2011 et au 30 juin 2010 sont identiques à celles utilisées dans les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2010, et détaillées dans le document de référence en date du 27 avril 2011.

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.

Présentation de l'activité du semestre

Les résultats du premier semestre sont marqués par une nouvelle croissance de l'activité et une quasi stabilité de sa performance opérationnelle courante dans un contexte de crise.

Le chiffre d'affaires du semestre progresse de + 11,7% en 2011 :

- Le pôle Trading (33% du chiffre d'affaires) enregistre la progression la plus rapide à +32,2% sur la période. A dollar constant, la croissance enregistrée au 2ème trimestre s'élève à +41,2%, confirmant ainsi les +40,5% enregistrés au 1er trimestre 2011. Les performances de la filiale asiatique Smerwick se caractérisent par une forte croissance de la demande des clients historiques, l'entrée de 2 nouveaux comptes dans le top10 et des commandes clients unitaires élevées.
- Le pôle Services (67% du chiffre d'affaires) est en progression de +3,9% au 1^{er} semestre. Après une croissance de +7,9% au 1^{er} trimestre, la stabilité du 2^{ème} trimestre résulte d'un effet de base et confirme la progression importante enregistrée l'an dernier (+8,9%). Le pôle services poursuit sa croissance dans un marché plus mature grâce notamment à son positionnement mass market, à la pertinence des articles et services proposés à la Distribution, ainsi qu'au développement en cours de gammes commercialisées en nom propre et sous licences de marques.

Dans un contexte économique difficile, marqué par des tensions sur les prix des matières premières, le Groupe a pu consolider son carnet de commandes clients.

Le résultat opérationnel courant est stable à +6 481 k€ grâce à une bonne maîtrise des charges de fonctionnement qui augmentent deux fois moins vite que le chiffre d'affaires. Malgré l'impact négatif de la baisse du taux de marge brute sur les articles textiles, la marge brute augmente de près de 1 m€ et se situe à 29 825 k€.

Le résultat opérationnel s'élève à 6 474 k€, en baisse de 847 k€ par rapport au 1^{er} semestre 2010 qui avait été impacté par le profit de 505 k€ enregistré suite au rachat de 122 838 obligations U10 sur le marché.

Les charges financières sont en hausse de 388 k€, en lien avec l'évolution du cours du dollar ; le coût de l'endettement financier enregistre une baisse de 5%, à 843 k€.

Le résultat net s'élève à 3 797 k€ contre 4 416 k€ au 30 juin 2010 et représente 4% des produits des activités ordinaires.

Au 30 juin 2011, le taux d'endettement financier net (endettement financier net / capitaux propres) s'élève à 66% (61% à fin 2010). L'endettement financier net s'établit en valeur à 42 663 k€ (39 029 k€ fin 2010), dont 28 465 k€ au titre de l'emprunt obligataire.

L'endettement à moyen terme est en baisse suite au remboursement d'une échéance de 10% de la dette OBSAR en mars 2011.

L'endettement financier à court terme (disponibilités diminuées des concours bancaires courants) s'élève à - 5 757 k€ contre une trésorerie nette positive à fin décembre 2010 (+2 993 k€). Cette dégradation de la trésorerie s'explique par la concentration d'échéances au premier semestre, notamment le remboursement d'emprunts et avances, l'acquisition de la dernière tranche de 3% des titres Smerwick, des avances versées au titre du nouveau bâtiment logistique de L3C et le financement de l'augmentation des stocks.

Transactions avec les parties liées

Les transactions avec les parties liées décrites dans la note 5.8.2 des notes annexes aux comptes consolidés 2010 se sont poursuivies au cours du 1^{er} semestre 2011. Le détail des transactions réalisées au cours de ce semestre figure dans la note 5.6 de l'annexe aux comptes semestriels résumés au 30 juin 2011.

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'arrêté des comptes ont fait l'objet de provisions suivant la méthode décrite dans la note 5.2 «Règles et méthodes comptables» de l'annexe aux comptes consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2010.

Événements postérieurs à la clôture

Aucun évènement susceptible d'affecter les états financiers n'est intervenu depuis le 30 juin 2011.

Perspectives 2011

Malgré la situation actuelle de crise, le Groupe U10 poursuit sa progression en ce début de second semestre. Son objectif reste le renforcement et le développement de son chiffre d'affaires dans le mass market.

Le Groupe confirme la mise en place de ses gammes commercialisées sous licence de marque dont les ventes vont commencer à partir du S2.

Après plusieurs années de déflation sur les prix liée à l'évasion de la sous-traitance en Asie et face à un marché en pleine mutation, l'augmentation des prix est une bonne nouvelle pour le Groupe U10 qui se trouve désormais en position favorable pour bénéficier à court-moyen terme de ces différentes hausses avec un rapport charges sur chiffre d'affaires amélioré.

Gestion des risques

Il n'y a pas de nouveaux risques identifiés par rapport à ceux exposés dans le document de référence 2010, 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 2011

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	10
5.1. REGLES ET METHODES COMPTABLES	10
5.2. PRESENTATION DES POSTES DE BILAN	13
5.2.1. ECARTS D'ACQUISITION	13
5.2.2. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	13
5.2.3. IMMOBILISATIONS CORPORELLES	14
5.2.4. IMMOBILISATIONS FINANCIERES	14
5.2.5. STOCKS	15
5.2.6. CREANCES COURANTES	15
5.2.7. COMPTES DE REGULARISATION	15
5.2.8. DISPONIBILITES	16
5.2.9. PLANS D'OPTIONS DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	16
5.2.10. INFORMATION SUR LE CAPITAL	16
5.2.11. PROVISIONS	16
5.2.12. ENDETTEMENT FINANCIER NET	16
5.2.13. DETTES COURANTES	18
5.2.14. INSTRUMENTS FINANCIERS	19
5.3. PRESENTATION DES POSTES DU COMPTE DE RESULTAT	19
5.3.1. CHIFFRE D'AFFAIRES	19
5.3.2. CHARGES DE PERSONNEL ET EFFECTIFS	20
5.3.3. DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	20
5.3.4. CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS	21
5.3.5. IMPOT SUR LES BENEFICES	21
5.3.6. BENEFICE PAR ACTION	22
5.4. INFORMATION SECTORIELLE	22
5.5. ENGAGEMENTS HORS BILAN	23
5.5.1. NANTISSEMENTS, HYPOTHEQUES, SURETES REELLES	23
5.5.2. AVALS, CAUTIONS ET GARANTIES	23
5.5.3. AUTRES ENGAGEMENTS	23
5.5.4. ENGAGEMENTS REÇUS ET ENGAGEMENTS RECIPROQUES	24
5.6. PARTIES LIEES	24
5.6.1. ENTREPRISES LIEES	24
5.6.2. REMUNERATIONS DES DIRIGEANTS	24

1. Bilan

ACTIF		30/06/2011		2010	
K€	Note	Brut	Amort. Provisions	Net	Net
Ecart d'acquisition	5.2.1	44 122		44 122	45 454
Autres immobilisations incorporelles	5.2.2	3 012	2 508	504	513
Immobilisations corporelles	5.2.3	17 666	7 237	10 429	8 768
Immobilisations financières	5.2.4	1 326	17	1 309	989
Impôts différés actifs	5.3.5	620		620	165
Total des actifs non courants		66 746	9 762	56 984	55 889
Stocks	5.2.5	45 332	726	44 605	36 771
Clients	5.2.6	29 709	775	28 934	33 172
Impôts courants	5.2.6	816		816	497
Autres créances et charges constatées d'avance	5.2.6-5.2.7	9 618	3 347	6 271	6 141
Disponibilités et quasi-disponibilités	5.2.8	13 344		13 344	14 910
Total des actifs courants		98 819	4 848	93 971	91 490
TOTAL		165 565	14 610	150 956	147 379
PASSIF		30/06/2011		2010	
K€	Note				
Capital				18 673	18 673
Prime d'émission et d'apport				12 807	12 807
Titres d'autocontrôle				-83	-126
Emprunt obligataire - composante capitaux propres				1 375	1 375
Réserves et résultat				25 800	25 943
Capitaux propres - Part du Groupe				58 572	58 672
Intérêts minoritaires				5 734	5 283
Total des capitaux propres				64 305	63 955
Dettes financières à long terme	5.2.12			29 582	34 943
Provisions non courantes	5.2.11			503	488
Impôts différés passifs	5.3.5			502	690
Total des passifs non courants				30 587	36 121
Part à moins d'un an des dettes financières à long terme	5.2.12			7 214	4 578
Dettes financières à court terme	5.2.12			19 211	14 419
Provisions courantes	5.2.11			196	196
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	5.2.13			21 155	16 863
Dettes d'impôt sur les sociétés	5.2.13			109	3 120
Autres passifs courants	5.2.13			8 179	8 127
Total des passifs courants				56 064	47 303
TOTAL				150 956	147 379

2. Compte de résultat consolidé et état du résultat global

Compte de résultat consolidé - k€	Note	30/06/2011	30/06/2010
Chiffres d'affaires	5.3.1	96 565	86 430
Escomptes accordés		-552	-551
Produits des activités ordinaires		96 013	85 879
Consommations de marchandises, matières et sous-traitance		-66 188	-57 031
Charges de personnel	5.3.2	-9 723	-9 053
Autres produits et charges d'exploitation	5.3.3	-11 796	-11 827
Impôts, taxes et versements assimilés		-976	-881
Rés.opérationnel courant avant dotations aux amortissements et provisions		7 331	7 087
Dotations nettes aux amortissements et provisions	5.3.3	-850	-520
Résultat opérationnel courant		6 481	6 567
Autres produits et charges opérationnels non courants		-8	755
Résultat opérationnel		6 474	7 321
Produits financiers	5.3.4	71	243
Charges financières	5.3.4	-1 253	-1 037
Charges financières nettes		-1 182	-794
Impôts sur les bénéfices	5.3.5	-1 495	-2 111
Résultat net consolidé		3 797	4 416
Attribuable aux :			
Actionnaires du Groupe U10		3 298	3 989
Intérêts minoritaires		498	427
Résultat par action	5.3.6	0,18	0,21
Résultat net dilué par action	5.3.6	0,15	0,19
Etat du résultat global - k€		30/06/2011	30/06/2010
Résultat net consolidé (report)		3 797	4 416
Réserves de conversion		-1 508	3 122
Couvertures de flux de trésorerie, nettes d'impôts*		-1 371	2 719
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		-2 879	5 841
Dont part du groupe		-2 831	5 779
Dont part revenant aux minoritaires		-48	62
Résultat global		918	10 257
Dont part du groupe		468	9 768
Dont part revenant aux minoritaires		450	489
* dont effet d'impôts :		685	-1 360
* dont repris en résultat consolidé, net d'impôt		110	-32

3. Tableau de flux de trésorerie consolidé

K€	Note	30/06/2011	2010	30/06/2010
Résultat net de l'ensemble consolidé (1)		3 798	9 861	4 417
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie		830	569	790
Dotations aux amortissements	5.2.2/5.2.3	723	1612	706
Variation de provisions pour risques et charges	5.2.11	28	-231	-9
Variation des impôts différés	5.3.5	41	-142	29
Plus ou moins-values sur cessions d'immobilisations		6	34	7
Produit sur rachat d'obligations			-802	
Divers		32	99	57
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées		4 628	10 430	5 207
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		-4 501	-7 422	-2 161
Stocks	5.2.5	-7 835	-6 361	-4 614
Clients et comptes rattachés	5.2.6	3 470	-4 124	2 471
Fournisseurs	5.2.13	4 710	2 112	1567
Autres créances et dettes d'exploitation	5.2.6/5.2.13	-4 847	951	-1585
Flux net de trésorerie généré par l'activité		127	3 008	3 046
Acquisition d'immobilisations incorporelles	5.2.2	-186	-431	-221
Acquisition d'immobilisations corporelles	5.2.3	-2 245	-917	-478
Acquisition d'immobilisations financières	5.2.4	-349	-305	-208
Cessions d'immobilisations	5.2.2 à 5.2.4	41	1893	657
Encaissement sur cessions (Décaissement sur acquisitions) de titres de participation consolidés	5.1et 5.2.13	-748	-1991	-1456
Incidence des variations de périmètre	5.1		21	
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements		-3 487	-1 730	-1 706
Dividendes versés hors Groupe	4	-571	-560	-560
Titres d'autocontrôle	4	43	-66	-103
Rachat d'obligations			-2 098	-1720
Souscription d'emprunts	5.2.12	1754	2 239	
Avances de trésorerie reçues (remboursées)	5.2.12	-2 377	-285	-147
Remboursement d'emprunts	5.2.12	-4 491	-4 468	-491
Variation des intérêts courus	5.2.12	-15	-29	-46
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		-5 615	-5 266	-3 067
Incidence des variations de change		225	54	13
Variation de trésorerie		-8 749	-3 934	-1 714
Trésorerie d'ouverture	5.2.12	2 993	6 927	6 927
Trésorerie de clôture	5.2.12	-5 756	2 993	5 213

(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	Primes et résultat	Réserves propres	Actions OBSAR	Résultats comptabilisés directement en capitaux propres		Capitaux propres - part du groupe			Intérêts minoritaires	Total
						Juste valeur des instruments financiers	Ecarts de conversion					
Capitaux propres consolidés au 31/12/2009	18 649 976	18 673	12 807	17 233	-61	1 375	-1 663	-1 554	46 810	5 263	52 073	
Résultat de l'exercice				9 536					9 536	324	9 860	
Montant net des profits et pertes comptabilisés directement en capitaux propres							931	1 428	2 359	39	2 398	
Total des profits et pertes comptabilisés en 2010				9 536			931	1 428	11 895	363	12 258	
Titres d'autocontrôle	-6 577			32	-66				-34		-34	
Distribution de dividendes des sociétés intégrées										-524	-524	
Affectation du résultat de l'exercice précédent										181	181	
Intérêts minoritaires issus de regroupements d'entreprises												
Capitaux propres consolidés au 31/12/2010	18 643 399	18 673	12 807	26 801	-127	1 375	-732	-126	58 671	5 283	63 954	
Résultat de l'exercice				3 299					3 299	498	3 798	
Montant net des profits et pertes comptabilisés directement en capitaux propres							-1 371	-1 460	-2 831	-48	-2 879	
Total des profits et pertes comptabilisés en 2011				3 299			-1 371	-1 460	469	450	919	
Titres d'autocontrôle	12 727			0	43				43		43	
Distribution de dividendes des sociétés intégrées										-611	-611	
Affectation du résultat de l'exercice précédent										612	0	
Autres mouvements					-612							
Intérêts minoritaires issus de regroupements d'entreprises												
Capitaux propres consolidés au 30/06/2011	18 656 126	18 673	12 807	29 489	-84	1 375	-2 103	-1 586	58 571	5 734	64 305	

¹ après élimination des titres d'autocontrôle, soit 30 000 au 31/12/2010 et 17 273 au 30/06/2011

Conformément aux décisions de l'Assemblée Générale du 19 mai 2011, la société n'a pas distribué de dividende en 2011.

5. Annexe aux comptes consolidés résumés

Les notes indiquées ci-après font partie intégrante des comptes consolidés semestriels couvrant la période du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011.

Les comptes consolidés semestriels résumés ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 31 août 2011.

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 2011. Ce référentiel est disponible sur le site de la Commission Européenne (http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm).

Les normes, amendements et interprétations d'application obligatoire au 1er janvier 2011, ne concernent pas le Groupe ou présentent un impact non significatif.

Aucune nouvelle norme, amendement et interprétation n'a été appliquée par anticipation.

Par ailleurs, compte tenu de l'analyse en cours, le Groupe ne s'attend pas à ce que les normes, amendements et interprétations publiées par l'IASB, mais non encore approuvées au niveau européen, aient un impact significatif sur les comptes des prochains exercices.

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 2011 et au 30 juin 2010 sont identiques à celles utilisées dans les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2010, et détaillées dans le document de référence en date du 27 avril 2011.

L'activité du Groupe est peu affectée par les variations saisonnières. Pour mémoire, lors de l'exercice 2010, 46% du chiffre d'affaires a été réalisé au cours du premier semestre et 54% au cours du second semestre.

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 évènements significatifs permettant de comprendre l'évolution de la situation financière et des performances du Groupe.

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.

Dans certains cas, les règles en matière d'estimations ont été adaptées aux spécificités de l'arrêté des comptes semestriels. Ainsi :

- la charge d'impôt du semestre est calculée par application du taux réel d'impôt qui, pour le Groupe, est assimilable au taux moyen effectif estimé pour l'exercice
- les tests de dépréciation ne sont réalisés pour les comptes semestriels que pour les actifs ou groupes d'actifs significatifs pour lesquels il existait un indice de perte de valeur lors de la précédente clôture annuelle.

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 évènements postérieurs à la clôture, conformément à IAS 10.

Périmètre de consolidation

Au 30 juin 2011, le groupe est constitué de 15 sociétés.

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

Le Groupe U10 a finalisé le renforcement de sa participation dans le Groupe Smerwick, en acquérant une dernière tranche de 3% le 31 mars 2011, pour un montant de 748 k€. Sa participation a ainsi été portée à 72,7%. Conformément au référentiel IFRS, l'intégralité de l'engagement avait été comptabilisée au 31 décembre 2009, compte tenu de l'existence d'un engagement ferme et irrévocable du Groupe à acquérir ces titres.

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 le prix d'acquisition.

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>Déco Textile</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>Articles de mode</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 française
<u>Déco Accessoires</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 loisirs créatifs et éducatifs
<u>Trading</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
	LONGGANG LIMITED	3 juin 2010	31 déc	72,69%	IG	Société de droit Chinois qui réalise des prestations de service pour ses clients exportateurs

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 :

(UNITE D'EURO)	30 juin 2011		31 décembre 2010		30 juin 2010	
	TAUX MOYEN	TAUX DE CLÔTURE	TAUX MOYEN	TAUX DE CLÔTURE	TAUX MOYEN	TAUX DE CLÔTURE
Dollar US	1,40312	1,4453	1,32681	1,3362	1,3285	1,2271

Evénements postérieurs à la clôture

Aucun évènement significatif n'est intervenu depuis le 30 juin 2011.

Faits marquants de l'exercice

Hors le renforcement de la participation dans le groupe Smerwick, aucun autre fait marquant n'est intervenu au cours de l'exercice.

5.2. Présentation des postes de bilan

5.2.1. Ecarts d'acquisition

UGT K€	30/06/2011		2010	
	Valeur brute	Dépréciation cumulée	Valeur nette	Valeur nette
Déco Textile	946		946	946
Déco Accessoires	19 568		19 568	19 568
Articles de mode	7 115		7 115	7 115
Trading	16 493		16 493	17 825
Total	44 122	-	44 122	45 454

K€	30/06/2011	2010
Solde en début d'exercice	45 454	44 020
Cession fonds de commerce S&B		-27
Variation de l'écart de conversion	-1 332	1 280
Autres		181
Solde en fin d'exercice	44 122	45 454

Aucun indice de perte de valeur n'a été détecté au 1^{er} semestre. La mise en œuvre des tests de dépréciation n'avait pas conduit à constater de dépréciation lors de l'exercice 2010.

5.2.2. Immobilisations incorporelles

Immobilisations incorporelles K€	30/06/2011		2010	
	Valeur Brute	Amortissements cumulés	Valeur nette	Valeur nette
Matrices - Dessins	689	484	205	231
Logiciels, brevets, licences, marques	2 204	1 982	223	172
Autres immobilisations incorporelles	118	42	76	111
Total	3 012	2 508	504	513

Immobilisations incorporelles K€	Ouverture (Montants nets)	Acquisitions	Cessions	Dotations	Autres mouvements	Clôture (Montants nets)
Matrices - Dessins	231	80		-106		205
Logiciels, brevets, licences, marques	172	55		-80	75	223
Autres immobilisations incorporelles	111	49	-5	-4	-75	76
Total	513	185	-5	-189		504

5.2.3. Immobilisations corporelles

Immobilisations corporelles K€	Valeur Brute	30/06/2011		Valeur nette	2010
		Amortissements cumulés	Valeur nette		
Terrains	376			376	376
Constructions	7 328	1 956	5 372		5 526
Installations techniques, matériel et outillage	437	338	99		111
Agencements	5 989	3 365	2 624		1 987
Matériel de transport	358	213	144		207
Matériel et mobilier de bureau	1 752	1 363	390		414
Immobilisations en cours	1 425		1 425		147
Total	17 666	7 237	10 430		8 768

Les immobilisations corporelles incluent le retraitement du crédit-bail portant sur le terrain et les bâtiments de U10 et L3C pour une valeur brute de 6.650 K€ et un amortissement cumulé de 1.240 K€.

L'impact du retraitement du crédit-bail sur le résultat s'élève à 59 K€, après prise en compte de l'impôt différé.

Immobilisations corporelles K€	Ouverture (Montants nets)	Acquisitions	Cessions	Dotations	Ecart de conversion	Autres mouvements	Clôture (Montants nets)
Terrains	376						376
Constructions	5 526	8		-162			5 372
Installations techniques, matériel et outillage	111	11		-23			99
Agencements	1 987	600		-227	-9	273	2 624
Matériel de transport	207		-33	-30			144
Matériel et mobilier de bureau	414	76		-91	-10		390
Immobilisations en cours	148	1 551				-273	1 426
Total	8 769	2 246	-33	-533	-19		10 431

5.2.4. Immobilisations financières

k€	Ouverture	Augmentations de l'exercice	Cessions de l'exercice	Variation de l'écart de conversion	Clôture
Titres de participations non consolidés					
Valeur brute	17				17
Dépréciation	-17				-17
Valeur nette					
Prêts au personnel	6	10	-9		7
Dépôts et cautionnements versés	628	88	0	-1	715
Autres immobilisations financières	356	251		-20	587
Total	989	349	-9	-20	1 309

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 450 k€.

5.2.5. Stocks

K€	30/06/2011			2010		
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
Matières premières et autres approvisionnements	268		268	232		232
Produits intermédiaires et finis						
Marchandises	45 063	-726	44 337	37 173	-635	36 539
Total	45 332	-726	44 606	37 405	-635	36 771

K€	30/06/2011			
	Dépréciation Ouverture	Dotations	Reprises	Dépréciation
				Clôture
Matières premières et autres approvisionnements				
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises	635	112	-21	726
Total	635	112	-21	726

Au 30 juin 2011, 75% des stocks ont été acquis il y a moins de 6 mois ; 13% des stocks en valeur ont plus d'un an.

5.2.6. Créances courantes

K€	30/06/2011			2010	
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette	Valeur brute	Valeur nette
Clients	29 709	-776	28 933	33 171	
Impôts courants	816		816	497	
Autres créances fiscales	2 23		2 23	1621	
Créances sociales	19		19	21	
Comptes courants débiteurs	18	-17	1	5	
Débiteurs divers	3 754	-3 328	426	198	
Instruments financiers dérivés	261		261	905	
Avances et acomptes	2 046		2 046	1932	
Charges constatées d'avance	1397		1397	1458	
Sous-total autres créances et CCA	9 618	-3 346	6 272	6 141	
Total	40 143	-4 122	36 021	39 809	

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 7.405 k€ au 30 juin 2011 (dont 2.844 k€ au titre du dépôt de garantie) contre 6.974 k€ au 31 décembre 2010.

Les créances clients des sociétés françaises sont, pour partie, couvertes par des assurances crédit. Plus de 96% des créances clients sont non échues ou échues depuis moins de 3 mois. Les créances échues depuis plus d'un an représentent 2,2% 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 2.043 k€.

Les débiteurs divers sont composés pour l'essentiel de créances liées à la cession de la société C3M, pour un montant de 3.270 k€, totalement déprécié.

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

5.2.7. Charges constatées d'avance

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

5.2.8. Disponibilités

K€	30/06/2011	2010
Valeurs mobilières de placement	778	2 778
Banques, comptes courants débiteurs	12 566	12 132
Total	13 344	14 910

Les valeurs mobilières de placement sont des placements sans risques, liquides, dont la volatilité est faible. Comme indiqué en note 5.2.4, les comptes bancaires bloqués ont été reclassés en actifs non courants pour un montant de 450 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 €	2010	Augmentation	Diminution	30/06/2011
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	30 000	-12 727		17 273

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	23					23
Litiges commerciaux	15					15
Avantages postérieurs à l'emploi	488	98	-53	-17	-14	503
Divers	158					158
TOTAL	684	98	-53	-17	-14	699

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. Les écarts actuariels sont constatés immédiatement en résultat.

Il n'y a pas d'actifs ou de passifs éventuels au 30 juin 2011.

5.2.12. Endettement financier net

L'endettement financier net s'élève à 42.663 k€ au 30 juin 2011, dont 28.465 k€ au titre de l'emprunt obligataire.

Il est pour l'essentiel souscrit à taux variable. La part de l'endettement à taux fixe s'élève à 6.338 K€ (dont 4.879 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.

Seules les sociétés du sous-groupe SMERWICK font appel à des lignes bancaires en dollar US.

- OBSAR (Obligations avec bons de souscription d'actions remboursables) - cf. page 77 du Document de Référence 2010 :

Début 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 28.465 K€ au 30 juin 2011. 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 207.159 obligations au cours de l'exercice 2010.

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 d'U10 par la Financière des Docks, ramené de 50,1% à 33,34%,
- le plafonnement des dividendes afin de donner la priorité au remboursement des obligataires.

Conformément à ces résolutions, 508.306 obligations ont été remboursées depuis le 1er décembre 2010. Au 30 juin 2011, il reste en circulation 2.033.228 obligations.

- Autres emprunts :

Le Groupe a souscrit de nouveaux emprunts à moyen terme au cours de l'exercice, utilisés pour un montant de 1.754 k€ afin de financer des matériels et mobiliers et d'accompagner son développement commercial.

- Disponibilités nettes (trésorerie nette) :

Les disponibilités nettes (ou trésorerie nette) 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 créances clients cédées non échues pour un montant de 4.560 k€ au 30 juin 2011 (6.537 K€ au 31 décembre 2010) ne sont pas incluses dans la trésorerie nette car reclassées au bilan conformément aux normes IFRS.

- Evolution de l'endettement financier et ventilation par nature :

Endettement financier net k€	Valeur en début d'exercice	Augmentation	Diminution	Ecart de conversion	Solde en fin d'exercice
Emprunt obligataire	32 010	13	-3 558		28 465
Autres emprunts à + d'un an à l'origine	2 398	1 754	-700		3 452
Crédit- bail	5 112		-233		4 879
Dettes financières à plus d'un an à l'origine	39 521	1 767	-4 491		36 796
Autres dettes	2 413		-2 377		36
Intérêts courus sur emprunts	89		-15		74
Banques, lignes court terme	11 917	7 574		-390	19 101
Autres dettes financières	14 419	7 574	-2 391	-390	19 211
Total des dettes financières	53 939	9 341	-6 882	-390	56 007
Valeurs mobilières	2 778		-1 999		778
Disponibilités	12 132	563		-129	12 566
Disponibilités	14 910	563	-1 999	-129	13 344
Endettement financier net	39 029	8 778	-4 883	-261	42 663

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

➤ Ventilation de l'endettement financier par échéance et par type de taux :

Endettement financier net 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	28 465	5 693	22 772			28 465
Autres emprunts à + d'un an à l'origine	3 452	1 041	2 411		1 459	1 993
Crédit- bail	4 879	480	2 078	2 322		4 879
Dettes financières à plus d'un an à l'origine	36 796	7 214	27 261	2 322	6 338	30 458
Autres dettes	36	36				
Intérêts courus sur emprunts	74	74				
Banques, lignes court terme	19 101	19 101				
Autres dettes financières	19 211	19 211				
Total des dettes financières	56 007	26 425	27 261	2 322		
Valeurs mobilières	778	778				
Disponibilités	12 566	12 566				
Disponibilités	13 344	13 344				
Endettement financier net	42 663	13 080	27 261	2 322		

Les flux à payer globaux hors retraitement de la composante capitaux propres s'élèvent à 36 081 k€ (dont 6.988 k€ à moins de 1 an, 26.510 k€ entre 1 et 5 ans et 2.583 k€ à plus de 5 ans).

➤ Evolution de la trésorerie nette et ventilation par nature :

Trésorerie nette k€	Valeur en début d'exercice	Augmentation	Diminution	Ecart de conversion	Solde en fin d'exercice
Valeurs mobilières	2 778		-1 999		778
Disponibilités	12 132	563		-129	12 566
Banques, lignes court terme	-11 917	-7 574		390	-19 101
Trésorerie nette	2 993	-7 011	-1 999	261	-5 757

5.2.13. Dettes courantes

K€	30/06/2011	2010
Fournisseurs	21 155	16 863
Impôt sur les sociétés	109	3 120
<i>Autres dettes fiscales</i>	<i>1 443</i>	<i>1 876</i>
<i>Dettes sociales</i>	<i>2 410</i>	<i>2 287</i>
<i>Dettes sur immobilisations</i>	<i>146</i>	<i>784</i>
<i>Avances et acomptes reçus</i>	<i>1 026</i>	<i>517</i>
<i>Dettes diverses</i>	<i>1 568</i>	<i>2 664</i>
<i>Instruments financiers dérivés</i>	<i>1 412</i>	<i>0</i>
<i>Comptes courants créditeurs</i>	<i>172</i>	<i>0</i>
<i>Produits constatés d'avance</i>		<i>-2</i>
Autres passifs courants	8 178	8 127
Total	29 442	28 110

Les autres dettes fiscales sont constituées pour 856 k€ de TVA à payer.

Les dettes diverses sont constituées par des avoirs à établir représentant 1.422 k€ au titre de remises de fin d'année.

5.2.14. Instruments financiers

Les instruments financiers dérivés utilisés par le Groupe sont décrits en pages 79 et 80 du Document de Référence 2010.

Rubriques du bilan - 30/06/2011 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		
Autres actifs financiers non courants	D	1 309	1 309
Clients et comptes rattachés	D	28 934	28 934
Autres actifs courants (hors charges constatées d'avance)	D	5 429	5 429
Trésorerie et équivalent de trésorerie	B	13 344	13 344
Instruments financiers dérivés	B-F	261	261
Passif			
Dettes financières (part à plus et à moins d'un an)	C	36 907	36 907
Dettes sur acquisition de titres (part à plus et à moins d'un an)	C		
Concours bancaires courants	D	19 101	19 101
Fournisseurs et comptes rattachés	D	21 155	21 155
Autres dettes courantes (hors produits constatés d'avance)	D	6 875	6 875
Instruments financiers dérivés	B-F	1 412	1 412

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

La variation de juste valeur des instruments de couverture, considérés comme efficaces (couverture de change et couverture de taux), a été constatée en autres éléments du résultat global pour -1.371 k€ net d'impôt. Le montant cumulé de la part efficace figure dans le tableau de variation des capitaux propres.

Les seuls instruments financiers évalués à la juste valeur sont les placements et instruments dérivés qui entrent respectivement dans la catégorie 1 et 2 de l'amendement IFRS7.

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 :

Chiffre d'affaires hors groupe (en k€)	30/06/2011	30/06/2010	
France	73 718	76%	68 978
Union Européenne	7 226	8%	5 406
Hors Union Européenne	15 622	16%	12 045
Total	96 565		86 429

Un seul client représente à lui seul plus de 10% des ventes nettes du Groupe (10,4%).

5.3.2. Charges de personnel et effectifs

Effectif en fin de période	30/06/2011	30/06/2010	2010
Cadres	80	76	78
Agents de maîtrise	51	43	53
Employés	282	280	277
Total	413	399	408

Effectif moyen par fonction	30/06/2011	30/06/2010	2010
Marketing / Communication	27	23	23
Achats	36	32	35
Commercial	89	89	89
Logistique	189	185	185
Administration / Finances	52	56	53
Informatique	13	12	13
Total	407	396	397

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 22.913 heures au 30 juin 2011. A cette date, une demande d'utilisation du droit individuel à la formation est en cours et porte sur 45 heures.

5.3.3. Dotations aux amortissements et provisions

K€	30/06/2011	30/06/2010
Dotations nettes aux amortissements des immobilisations	723	704
Dotations nettes aux provisions pour dépréciation des stocks	91	-278
Dotations nettes aux provisions pour dépréciation des créances	7	103
Dotations nettes diverses	28	-9
Dotations nettes opérationnelles courantes	850	520
Autres dotations nettes opérationnelles non courantes	-1 133	-258
TOTAL des dotations (nettes des reprises) de l'exercice	-	284
		262

Le signe - indique une reprise de provision.

La ligne « autres dotations nettes opérationnelles non courantes » concerne des reprises de provisions sur créances liées à la cession de C3M, comptabilisées en charges opérationnelles non courantes au cours du semestre.

5.3.4. Charges et produits financiers

K€	30/06/2011	30/06/2010
Charges financières nettes	-786	-864
Dont - coût de l'endettement financier net	-843	-887
- produits nets sur cessions de VMP	21	19
- autres	35	4
Gain (perte) de change financiers	-396	70
Total	-1 182	-794

5.3.5. Impôt sur les bénéfices

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

en K€	30/06/2011	30/06/2010
Résultat avant impôt	5 292	6 528
Impôt théorique au taux de droit commun français (1)	1 764	2 176
Incidence des taux d'imposition étrangers	-317	-184
Incidence des différences permanentes	63	53
Incidence de la contribution sociale (3,3%)	26	40
ID clôture non activés (sur déficits reportables)	0	32
Crédits d'impôts & redressements suite à contrôles	-41	-5
Autres	-1	-1
Impôt effectif	1 494	2 111

(1) à 33,33%

Ventilation de la charge d'impôt :

K€	30/06/2011	30/06/2010
Impôt exigible	1 454	2 082
Charge (crédit) d'impôt différé	41	29
TOTAL	1 495	2 111

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 30/06/2011		Impôts différés 2010	
	actifs	passifs	actifs	passifs
Retraitements de crédit bail		205		176
Provisions indemnités de départ à la retraite	111		102	
BSAR (1)	0			3
Instruments financiers dérivés	471	87		302
Autres différentes temporaires	38	209	62	209
Total	620	502	165	690

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

Tous les actifs d'impôts différés figurent au bilan. Le montant des impôts différés comptabilisés directement en autres éléments du résultat global s'élève à 685 K€ au 30 juin 2011.

5.3.6. Bénéfice par action

Au 30 juin 2011, le nombre total d'actions s'élève à 18.673.399. Le bénéfice net par action est de 0,18 €. Compte tenu des 2.749.703 BSARS en circulation, le bénéfice net dilué par action s'élève à 0,15€ 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 « Services ». Cette activité s'adresse aux distributeurs français et des pays limitrophes.
 - Par l'intermédiaire de ses filiales étrangères, le Groupe propose à ses clients :
 - de faire fabriquer, d'assurer le suivi qualité ainsi que la livraison des gammes et des articles conçus par les clients,
 - mais aussi de commercialiser auprès d'eux des gammes modes conçues par le Groupe U10.
- Les sociétés étrangères forment le pôle « Trading», et s'adressent aux importateurs et à la distribution internationale.

30/06/2011	Pôle services	Pôle trading	Non	Total
			affectable à un secteur	
Produits sectoriels provenant de ventes à des clients externes	64 541	31 461	12	96 013
Produits sectoriels intersecteurs	18	10 009	3 033	13 060
Résultat opérationnel	6 289	1 177	-992	6 474
Résultat financier				-1 181
Charge d'impôt sur le résultat				-1 495
Résultat net consolidé				3 798
Actifs sectoriels	114 680	29 525	6 750	150 955
Passifs sectoriels	21 985	8 603	120 366	150 955
Investissements	1 930	328	521	2 780
Charges d'amortissements	538	31	154	723
Charges calculées hors amortissements	110	-1 125	8	-1 007

Les passifs non affectables à un secteur concernent les capitaux propres, les emprunts, les dettes d'impôts et les provisions non liées aux biens et services.

30/06/2010	Pôle services	Pôle trading	Non	Total
			affectable à un secteur	
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

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 donnés par le Groupe sont pour l'essentiel liés aux activités opérationnelles, sauf les nantissements de titres qui sont relatifs au financement du Groupe et quelques engagements liés au périmètre du Groupe consolidé (cf. § 5.5.3).

Les engagements hors bilan s'analysent comme suit :

K €	30/06/2011	2010
Nantissements, hypothèques, sûretés réelles	1 675	2 332
Crédit bail non retraité	155	155
Aval, caution et garanties données	29 520	26 006
Autres engagements donnés (instruments de couverture)	37 017	25 670
Total engagements donnés	68 367	54 163

5.5.1. Nantissements, hypothèques, sûretés réelles

Ce poste comprend uniquement des nantissements en garantie d'emprunts.

Solde de l'emprunt souscrit par (K€)	U10	CODICO	Total
Nantissements de comptes bancaires		393	393
Nantissement de titres*	1 600		1 600
Total	1 600	393	1 993

* titres L3C

5.5.2. Avals, cautions et garanties

Les garanties données concernent des cautions en garantie d'opérations commerciales pour un montant de 29.520 K€. Il s'agit essentiellement de garanties données aux banques des sociétés étrangères sous forme de lettres de crédit - stand by ou de garanties à première demande, 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. Au 30 juin 2011, la juste valeur de ces contrats, considérés comme efficaces, est présentée en dettes courantes pour 1.412 K€. La variation de juste valeur est constatée en totalité en « autres éléments du résultat global ».

Devise	Echéance	Montant nominal en K\$	Montant au 30/06/11 en k\$	Cours de couverture moyen €/us\$	Solde converti en k€
USD	2011	33 600	33 600	1,3797	24 353
USD	2012	19 900	19 900	1,4138	14 075
TOTAL		53 500	53 500		38 429

Par ailleurs, les sociétés du sous-groupe SMERWICK ont souscrit des contrats simples de ventes à terme d'euros contre dollars US. Il s'agit de garantir les encaissements en euros à recevoir des clients. Au 30 juin 2011, ces contrats s'élèvent à 1.120 k€.

Les échéances courant du 1er mars 2011 au 1er mars 2016 de l'emprunt OBSAR ont fait l'objet d'une couverture de type "COLLAR" sur une partie du solde de l'emprunt, basée sur l'EURIBOR 3 mois + marge de 1,5%. Le taux plancher est fixé à 1,20%, le taux plafond à 2,5% (hors marge). La juste valeur de ces couvertures, considérées comme efficaces, s'établit à 261 K€ et est constatée en totalité en « autres éléments du résultat global ».

Au 30 juin 2011, 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 6.698 K€ au 30 juin 2011.

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

Sont considérés comme dirigeants le Président, les 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	FINANCIERE DES DOCKS	Total 30/06/2011	TLK	FINANCIERE DES DOCKS	Total 2010
Prestations de services données	6	1	7	12	5	17
Prestations de services reçues	480		480	960		960
Total créances	1	1	2	1	3	4
Total dettes	106	36	142	62	2 413	2 475

5.6.2. Rémunérations des dirigeants

La rémunération versée aux dirigeants s'est élevée à 608 K€ au cours du premier semestre 2011. Au 30 juin 2010, ce montant s'élevait à 606 K€.

Il n'y a ni avance, ni crédit alloué aux membres de la direction. Les avantages postérieurs à l'emploi s'élèvent à 26 K€ charges sociales incluses.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE PERIODE DU 1ER JANVIER AU 30 JUIN 2011

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 2011 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 2011

Les commissaires aux comptes

EXCO FIDOGEST
Frédéric VILLARS

ORFIS BAKER TILLY
Michel CHAMPETIER