



## RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2012

### Sommaire du rapport financier semestriel 2012

❖ Déclaration de la personne responsable	page 2
❖ Rapport semestriel d'activité	page 3
❖ Comptes consolidés semestriels résumés	page 5
❖ Rapport des contrôleurs légaux	page 24

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 3 septembre 2012,

Thierry Lièvre  
Président - Directeur Général

# RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

## Périmètre de consolidation

Au 30 juin 2012, le groupe est constitué de 17 sociétés.

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

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 annuels sont établis en conformité avec les règles de comptabilité et d'évaluation définies par le référentiel IFRS publié par l'IASB.

Les normes et interprétations retenues pour l'élaboration des comptes consolidés au 30 juin 2012 sont celles publiées au Journal Officiel de l'Union Européenne au 30 juin 2012 et qui sont d'application obligatoire à cette date.

Les normes, amendements et interprétations d'application obligatoire au 1er janvier 2012, ne concernent pas le Groupe ou présentent un impact non significatif.

Aucune nouvelle norme, amendement et interprétation n'a été appliqué 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 2012 et au 30 juin 2011 sont identiques à celles utilisées dans les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2011, et détaillées dans le document de référence en date du 26 avril 2012.

L'activité du Groupe est peu affectée par les variations saisonnières. Pour mémoire, lors de l'exercice 2011, 49% du chiffre d'affaires a été réalisé au cours du premier semestre et 51% 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 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 2012 affichent une croissance de l'activité avec un résultat net à +6,6% et une stabilité de la performance opérationnelle dans un contexte de crise.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2012, le Groupe a effectué le plus important chiffre d'affaires semestriel de son histoire. Le chiffre d'affaires progresse de + 4,2% et s'élève à 100,6 m€ :

- Le pôle Trading (33% du chiffre d'affaires) enregistre une croissance de +5,7% sur la période avec un chiffre d'affaires de 33,3 m€. Malgré un effet de base important (ce pôle avait enregistré une croissance de + 32,2% au cours du premier semestre 2011), cette activité internationale poursuit son évolution par la gestion de grands comptes.

La vocation première de Smerwick est de répondre aux besoins des clients internationaux qui souhaitent un approvisionnement organisé et géré au départ d'Asie.

- Le pôle Services (67% du chiffre d'affaires) est en progression de +3,4% au 1<sup>er</sup> semestre 2012. Après une croissance de +2,3% au 1<sup>er</sup> trimestre 2012, ce pôle reste dynamique et poursuit son essor, en particulier avec l'offre Deco Textile et le développement de produits sous licences de marques.

Le Groupe maintient son taux de marge (en valeur la marge croît de 0,7 m€) : son résultat opérationnel courant est stable à 6 440 k€, ses charges de fonctionnement étant restées sous contrôle sur ce premier semestre, enregistrant néanmoins une augmentation de +2,9% face à une activité en croissance.

Le résultat opérationnel s'élève à 6 415 k€, quasi stable par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011 (-59 k€).

Les charges financières sont en baisse de 555 k€, en lien avec l'évolution du cours du dollar et la baisse de l'endettement financier à moyen terme.

Le résultat net s'élève à 4 047 k€ contre 3 797 k€ au 30 juin 2011.

L'endettement financier net s'établit en valeur à 43 056 k€ (43 778 k€ fin 2011), dont 22 772 k€ au titre de l'emprunt obligataire et 6 375 k€ au titre du crédit-bail immobilier, soit un gearing de 57% contre 60% fin 2011. L'endettement à moyen terme est en baisse suite au remboursement d'une échéance de 16% de la dette OBSAR en mars 2012, pour un montant de 5,7 m€.

Les flux de trésorerie dégagés par l'activité s'élèvent à +2,1m€ (contre 0,1 m€ au 1<sup>er</sup> semestre 2011 et 1,2 m€ sur l'année complète 2011) grâce à la stabilité de la marge brute d'autofinancement (+4,7 m€ contre 4,7 m€ au 1<sup>er</sup> semestre 2011) et l'amélioration de la variation du besoin en fonds de roulement (-2,6 m€ contre -4,5 m€ au 1<sup>er</sup> semestre 2011).

Suite au remboursement des échéances annuelles d'emprunts au 1<sup>er</sup> trimestre, l'endettement financier à court terme (disponibilités diminuées des concours bancaires courants) s'élève à -11 272 k€ contre - 5 181 k€ à fin décembre 2011.

#### Transactions avec les parties liées

Les transactions avec les parties liées décrites dans la note 5.7 des notes annexes aux comptes consolidés 2011 se sont poursuivies au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2012. 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 2012.

#### 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 2011.

#### Evénements postérieurs à la clôture

Aucun évènement susceptible d'affecter les états financiers n'est intervenu depuis le 30 juin 2012.

#### Perspectives 2012

Le Groupe se positionne plus que jamais comme un partenaire créatif pour la distribution ; de ce fait, il continue de bénéficier d'une grande fidélité de la part de ses clients et ouvre de nouveaux marchés.

Dans sa volonté de maintenir une gestion rigoureuse, le Groupe reste dans une optique de pure croissance organique sur ses deux pôles d'expertise.

#### Gestion des risques

Il n'y a pas de nouveaux risques identifiés par rapport à ceux exposés dans le document de référence 2011, disponible sur le site de l'AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)) et sur le site de la Société ([www.u10.fr](http://www.u10.fr)).

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES  
30 JUIN 2012

## SOMMAIRE

<b>1. BILAN CONSOLIDE</b> .....	<b>7</b>
<b>2. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE ET ETAT DU RESULTAT GLOBAL</b> .....	<b>8</b>
2.1. RESULTAT CONSOLIDE .....	8
2.2. ETAT DU RESULTAT GLOBAL .....	8
<b>3. TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE</b> .....	<b>9</b>
<b>4. VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES</b> .....	<b>10</b>
<b>5. ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES RESUMES</b> .....	<b>10</b>
5.1. REGLES ET METHODES COMPTABLES .....	10
5.2. PRESENTATION DES POSTES DE BILAN .....	12
5.2.1. ECARTS D'ACQUISITION .....	12
5.2.2. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES .....	13
5.2.3. IMMOBILISATIONS CORPORELLES .....	13
5.2.4. IMMOBILISATIONS FINANCIERES .....	14
5.2.5. STOCKS .....	14
5.2.6. CREANCES COURANTES .....	14
5.2.7. DISPONIBILITES .....	15
5.2.8. PLANS D'OPTIONS DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS .....	15
5.2.9. INFORMATION SUR LE CAPITAL .....	15
5.2.10. PROVISIONS .....	16
5.2.11. ENDETTEMENT FINANCIER NET .....	16
5.2.12. DETTES COURANTES .....	17
5.2.13. INSTRUMENTS FINANCIERS .....	18
5.3. PRESENTATION DES POSTES DU COMPTE DE RESULTAT .....	18
5.3.1. CHIFFRE D'AFFAIRES .....	18
5.3.2. CHARGES DE PERSONNEL ET EFFECTIFS .....	18
5.3.3. DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS .....	18
5.3.4. CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS .....	19
5.3.5. IMPOT SUR LES BENEFICES .....	19
5.3.6. BENEFICE PAR ACTION .....	20
5.4. INFORMATION SECTORIELLE .....	20
5.5. ENGAGEMENTS HORS BILAN .....	21
5.6. PARTIES LIEES .....	22
5.6.1. ENTREPRISES LIEES .....	22
5.6.2. REMUNERATIONS DES DIRIGEANTS .....	22

## 1. Bilan consolidé

ACTIF		30/06/2012			2011
K€	Note	Brut	Amort. Provisions	Net	Net
Ecart d'acquisition	5.2.1	46 533		46 533	46 031
Autres immobilisations incorporelles	5.2.2	3 010	2 547	464	490
Immobilisations corporelles	5.2.3	18 883	8 122	10 762	11 215
Immobilisations financières	5.2.4	1 910	17	1 893	1 478
Impôts différés actifs	5.3.5	487		487	351
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>70 824</b>	<b>10 685</b>	<b>60 138</b>	<b>59 564</b>
Stocks	5.2.5	49 792	813	48 979	43 789
Clients	5.2.6	33 203	722	32 481	32 576
Impôts courants	5.2.6	77		77	1 286
Autres créances et charges constatées d'avance	5.2.6	10 506	3 069	7 437	8 667
Disponibilités et quasi-disponibilités	5.2.7	11 824		11 824	11 412
<b>Total des actifs courants</b>		<b>105 402</b>	<b>4 604</b>	<b>100 798</b>	<b>97 730</b>
<b>TOTAL</b>		<b>176 226</b>	<b>15 290</b>	<b>160 937</b>	<b>157 294</b>
PASSIF		30/06/2012			2011
K€	Note				
Capital				18 673	18 673
Prime d'émission et d'apport				12 807	12 807
Titres d'autocontrôle				-207	-192
Emprunt obligataire - composante capitaux propres				1 375	1 375
Réserves et résultat				37 948	34 382
<b>Capitaux propres - Part du Groupe</b>				<b>70 596</b>	<b>67 045</b>
Intérêts minoritaires				5 597	6 036
<b>Total des capitaux propres</b>				<b>76 193</b>	<b>73 081</b>
Dettes financières à long terme	5.2.11			24 260	31 037
Provisions non courantes	5.2.10			594	603
Impôts différés passifs	5.3.5			1 113	1 606
<b>Total des passifs non courants</b>				<b>25 967</b>	<b>33 245</b>
Part à moins d'un an des dettes financières à long terme	5.2.11			7 457	7 462
Dettes financières à court terme	5.2.11			23 163	16 692
Provisions courantes	5.2.10			204	196
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	5.2.12			21 041	18 105
Dettes d'impôt sur les sociétés	5.2.12			383	2
Autres passifs courants	5.2.12			6 529	8 512
<b>Total des passifs courants</b>				<b>58 777</b>	<b>50 969</b>
<b>TOTAL</b>				<b>160 937</b>	<b>157 295</b>

## 2. Compte de résultat consolidé et état du résultat global

### 2.1. Résultat consolidé

Compte de résultat consolidé - k€	Note	30/06/2012	30/06/2011
Chiffres d'affaires	5.3.1	100 594	96 565
Escomptes accordés		-519	-552
<b>Produits des activités ordinaires</b>		<b>100 075</b>	<b>96 013</b>
Consommations de marchandises, matières et sous-traitance		-69 544	-66 188
Charges de personnel	5.3.2	-9 886	-9 723
Autres produits et charges d'exploitation		-12 662	-11 796
Impôts, taxes et versements assimilés		-1 073	-976
<b>Rés.opérationnel courant avant dotations aux amortissements et provisions</b>		<b>6 911</b>	<b>7 331</b>
Dotations nettes aux amortissements et provisions	5.3.4	-471	-850
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>6 440</b>	<b>6 481</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants		-26	-8
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>6 415</b>	<b>6 474</b>
Produits financiers		233	71
Charges financières		-860	-1 253
<b>Charges financières nettes</b>	5.3.4	<b>-627</b>	<b>-1 182</b>
Impôts sur les bénéfices	5.3.5	-1 741	-1 495
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>4 047</b>	<b>3 797</b>
Attribuable aux :			
Actionnaires du Groupe U10		3 918	3 298
Intérêts minoritaires		129	498
Résultat par action	5.2.9 et	0,21	0,18
Résultat net dilué par action	5.3.6	0,18	0,15

### 2.2. Etat du résultat global

Etat du résultat global - k€	30/06/2012	30/06/2011
<b>Résultat net consolidé (report)</b>	<b>4 047</b>	<b>3 797</b>
Réserves de conversion	564	-1 508
Couvertures de flux de trésorerie, nettes d'impôts*	-906	-1 371
<b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>-342</b>	<b>-2 879</b>
Dont part du groupe	-358	-2 831
Dont part revenant aux minoritaires	16	-48
<b>Résultat global</b>	<b>3 705</b>	<b>918</b>
Dont part du groupe	3 560	468
Dont part revenant aux minoritaires	145	450
* dont effet d'impôts :	453	685
* dont repris en résultat consolidé, net d'impôt	232	110

Les autres éléments du résultat global ont tous vocation à être recyclés en résultat.



### 3. Tableau de flux de trésorerie consolidé

K€	Note	30/06/2012	2011	30/06/2011
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>4 048</b>	<b>8 466</b>	<b>3 798</b>
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie		646	1 961	830
Dotations aux amortissements	5.2.2/5.2.3	805	1 517	723
Variation de provisions pour risques et charges	5.2.10	-7	106	28
Variation des impôts différés	5.3.5	-176	375	41
Plus ou moins-values sur cessions d'immobilisations		18	-5	6
Divers		6	-32	32
<b>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</b>		<b>4 693</b>	<b>10 428</b>	<b>4 628</b>
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		-2 551	-9 222	-4 501
Stocks	5.2.5	-5 190	-7 018	-7 835
Clients et comptes rattachés	5.2.6	348	931	3 470
Fournisseurs	5.2.12	2 776	1 061	4 710
Autres créances et dettes d'exploitation	5.2.6/5.2.12	-485	-4 196	-4 847
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>		<b>2 142</b>	<b>1 206</b>	<b>127</b>
<i>dont impôt sur les sociétés décaissé</i>		<i>-326</i>	<i>-7 15</i>	<i>-4 784</i>
Acquisition d'immobilisations incorporelles	5.2.2	-132	-353	-186
Acquisition d'immobilisations corporelles	5.2.3	-318	-1 470	-2 245
Acquisition d'immobilisations financières	5.2.4	-475	-550	-349
Cessions d'immobilisations	5.2.2 à 5.2.4	192	113	41
Décaissements sur acquisitions de titres de participation consolidés	5.2.4 et 5.2.12		-748	-748
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements</b>		<b>-733</b>	<b>-3 008</b>	<b>-3 487</b>
Dividendes versés hors Groupe	4	-582	-581	-571
Augmentation de capital en numéraire			15	42
Titres d'autocontrôle	4	-14	-66	43
Souscription d'emprunts	5.2.11	0	1 911	1 754
Avances de trésorerie reçues (remboursées)	5.2.11	-14	-2 399	-2 377
Remboursement d'emprunts	5.2.11	-6 781	-5 098	-4 491
Variation des intérêts courus	5.2.11	-18	-3	-15
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>		<b>-7 410</b>	<b>-6 222</b>	<b>-5 615</b>
Incidence des variations de change		-90	-150	225
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>-6 091</b>	<b>-8 174</b>	<b>-8 749</b>
Trésorerie d'ouverture	5.2.11	-5 181	2 993	2 993
Trésorerie de clôture	5.2.11	-11 271	-5 181	-5 756

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. Les variations des provisions sur actifs circulants sont présentées en moins des actifs correspondants. Le montant des intérêts décaissés au cours de l'exercice s'élève à 708 k€ (840 k€ au 1<sup>er</sup> semestre 2011).

#### 4. Variation des capitaux propres consolidés

KE	Nombre d'actions 1	Résultats comptabilisés directement en capitaux propres					Capitaux propres - part du groupe				
		Capital	Primes	Réserves et résultat	Actions propres	OBSAR	Juste valeur des instruments financiers	Ecart de conversion	Intérêts minoritaires	Total	
Capitaux propres consolidés au 31/12/2010	18 643 399	18 673	12 807	25 466	-127	1 375	603	-126	58 671	5 283	63 954
Résultat de l'exercice				7 754					7 754	712	8 466
Montant net des profits et pertes comptabilisés directement en capitaux propres							708	645	1 353	26	1 378
<b>Total des profits et pertes comptabilisés en 2011</b>				7 754			708	645	9 107	738	9 845
Titres d'autocontrôle	-42 867			-56	-66				-122		-122
Distribution de dividendes des sociétés intégrées										-611	-611
Affectation du résultat de l'exercice précédent										612	0
Autres mouvements				-612					-612	15	15
Intérêts minoritaires issus de regroupements d'entreprises											
<b>Capitaux propres consolidés au 31/12/2011</b>	<b>18 600 532</b>	<b>18 673</b>	<b>12 807</b>	<b>32 552</b>	<b>-193</b>	<b>1 375</b>	<b>1 311</b>	<b>519</b>	<b>67 044</b>	<b>6 036</b>	<b>73 080</b>
Résultat de l'exercice				3 919					3 919	129	4 048
Montant net des profits et pertes comptabilisés directement en capitaux propres							-906	548	-358	16	-342
<b>Total des profits et pertes comptabilisés en 2012</b>				3 919			-906	548	3 561	145	3 705
Titres d'autocontrôle	-13 426			3	-14				-11		-11
Distribution de dividendes des sociétés intégrées										-584	-584
Affectation du résultat de l'exercice précédent											
Autres mouvements				2					2		2
Intérêts minoritaires issus de regroupements d'entreprises											
<b>Capitaux propres consolidés au 30/06/2012</b>	<b>18 587 106</b>	<b>18 673</b>	<b>12 807</b>	<b>36 476</b>	<b>-207</b>	<b>1 375</b>	<b>404</b>	<b>1 067</b>	<b>70 596</b>	<b>5 597</b>	<b>76 193</b>

<sup>1</sup> après élimination des titres d'autocontrôle, soit 72 867 au 31/12/2011 et 86 293 au 30/06/2012

Conformément aux décisions de l'Assemblée Générale du 24 mai 2012, aucun dividende n'a été distribué en 2012.

#### 5. Annexe aux comptes consolidés résumés

Les notes indiquées ci-après font partie intégrante des comptes consolidés annuels couvrant la période du 1er janvier 2012 au 30 juin 2012.

Les comptes consolidés semestriels résumés ont été arrêtés le 3 septembre 2012 par le Conseil d'Administration.

##### Faits marquants de l'exercice

Aucun fait marquant n'est intervenu au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2012.

Pour mémoire, le Groupe ne respectait pas, au 31 décembre 2011, le ratio « endettement financier net / capacité d'autofinancement » faisant partie des covenants. Ce non respect des covenants pouvant représenter un cas d'exigibilité anticipée, le Groupe a conduit dès le 4<sup>ème</sup> trimestre 2011 une concertation auprès des établissements financiers. Lors de l'assemblée générale des porteurs d'obligations du 25 avril 2012, les obligataires se sont prononcés contre le remboursement anticipé de l'OBSAR. Au 31 décembre 2011 et au 30 juin 2012, les emprunts concernés ont donc été classés selon leur échéancier contractuel, conformément à IAS1.

##### 5.1. Règles et méthodes comptables

###### Référentiel comptable

Les comptes consolidés annuels sont établis en conformité avec les règles de comptabilité et d'évaluation définies par le référentiel IFRS publié par l'IASB.

Les normes et interprétations retenues pour l'élaboration des comptes consolidés au 30 juin 2012 sont celles publiées au Journal Officiel de l'Union Européenne au 30 juin 2012 et qui sont d'application obligatoire à cette date.

Les normes, amendements et interprétations d'application obligatoire au 1er janvier 2012, ne concernent pas le Groupe ou présentent un impact non significatif.

Aucune nouvelle norme, amendement et interprétation n'a été appliqué 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 2012

et au 30 juin 2011 sont identiques à celles utilisées dans les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2011, et détaillées dans le document de référence en date du 26 avril 2012.

L'activité du Groupe est peu affectée par les variations saisonnières. Pour mémoire, lors de l'exercice 2011, 49% du chiffre d'affaires a été réalisé au cours du premier semestre et 51% 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 événements 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.

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 moyen effectif estimé pour l'exercice au résultat avant impôt du 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 événements postérieurs à la clôture, conformément à IAS 10.

#### Périmètre de consolidation

Au 30 juin 2012, le groupe est constitué de 17 sociétés, aucune modification de périmètre n'étant intervenue sur le semestre.

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 janvier 2002	31 déc	100%	IG	Société spécialisée dans la conception d'articles textiles d'art de la table
	U-WEB	16 août 2011	31 déc	51%	IG	Société spécialisée dans la vente via internet d'articles textiles de décoration intérieure
<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 réalisant des prestations de services et les approvisionnements pour le compte de ses filiales
	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	100%	IG	Société spécialisée dans la création et la commercialisation d'articles de loisirs créatifs et éducatifs

Type d'activité	Nom	Date de création ou de prise de contrôle	Date de clôture	% de détention	Méthode de consolidation	Activité
Trading	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
	ZHEJIANG TIANCHANG INDUSTRIAL LIMITED (ex. TIEN SHAN SHAOXING LTD)	1er juillet 2006	31 déc	72,69%	IG	Société de droit Hongkongais qui réalise le négoce d'articles en provenance de Chine Populaire
	LONGGANG LIMITED	3 juin 2010	31 déc	72,69%	IG	Société de droit Chinois qui réalise des prestations de service pour ses clients
	HENGWEI	6 mai 2011	31 déc	72,69%	IG	Société de droit chinois qui réalise le négoce et la distribution de produits en direction du marché chinois

### Méthodes de conversion

Les comptes des filiales étrangères dont la monnaie de fonctionnement n'est pas l'euro, sont convertis en euros

- au taux moyen de la période pour le compte de résultat
- au taux de clôture pour les postes de bilan hors capitaux propres
- au taux historique pour les capitaux propres : les mouvements de l'exercice sont constatés en « autres éléments du résultat global », les écarts de conversion cumulés sont inscrits dans une colonne spécifique 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 utilisés sont les suivants :

(UNITE D'EURO)	30 juin 2012		31 décembre 2011		30 juin 2011	
	TAUX MOYEN	TAUX DE CLÔTURE	TAUX MOYEN	TAUX DE CLÔTURE	TAUX MOYEN	TAUX DE CLÔTURE
Dollar US	1,296783	1,259	1,39171	1,2939	1,4031	1,4453

### Événements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif n'est intervenu depuis le 30 juin 2012.

## 5.2. Présentation des postes de bilan

### 5.2.1. Ecart d'acquisition

UGT	30/06/2012		2011	
K€	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	18 904		18 904	18 402
<b>Total</b>	<b>46 533</b>	<b>-</b>	<b>46 533</b>	<b>46 031</b>

K€	30/06/2012	2011
Solde en début d'exercice	46 031	45 454
Variation de l'écart de conversion	502	577
<b>Solde en fin d'exercice</b>	<b>46 533</b>	<b>46 031</b>

Aucun indice de perte de valeur n'a été détecté au 1<sup>er</sup> semestre 2012. La mise en œuvre des tests de dépréciation n'avait pas conduit à constater de dépréciation lors de l'exercice 2011.

### 5.2.2. Immobilisations incorporelles

Immobilisations incorporelles K€	30/06/2012		2011	
	Valeur Brute	Amortissements cumulés	Valeur nette	Valeur nette
Matrices - Dessins	624	484	140	153
Logiciels, brevets, licences, marques	2 193	2 004	190	200
Autres immobilisations incorporelles	193	59	134	137
<b>Total</b>	<b>3 010</b>	<b>2 547</b>	<b>464</b>	<b>489</b>

Immobilisations incorporelles K€	Ouverture (Montants nets)	Acquisitions	Cessions	Dotations	Ecart de Conversion	Clôture (Montants nets)
Logiciels, brevets, licences, marques	200	60		-70		190
Autres immobilisations incorporelles	137			-9	6	134
<b>Total</b>	<b>489</b>	<b>132</b>	<b>0</b>	<b>-164</b>	<b>6</b>	<b>464</b>

La mise en œuvre des tests de dépréciation n'a pas conduit à constater de dépréciation.

### 5.2.3. Immobilisations corporelles

Immobilisations corporelles K€	30/06/2012		2011	
	Valeur Brute	Amortissements cumulés	Valeur nette	Valeur nette
Terrains	376		376	376
Constructions	9 481	2 357	7 124	7 336
Installations techniques, matériel et outillage	502	377	125	135
Agencements	6 243	3 637	2 605	2 792
Matériel de transport	430	256	174	159
Matériel et mobilier de bureau	1 849	1 492	357	397
Immobilisations en cours				21
<b>Total</b>	<b>18 881</b>	<b>8 121</b>	<b>10 761</b>	<b>11 215</b>

Les immobilisations corporelles incluent le retraitement du crédit-bail portant sur le terrain et les bâtiments de U10 et de L3C pour une valeur brute de 8.802 K€ et un amortissement cumulé de 1.606 k€. L'impact du retraitement du crédit-bail sur le résultat s'élève à +112 k€, après prise en compte de l'impôt différé.

Immobilisations corporelles K€	Ouverture (Montants nets)	Acquisitions	Cessions	Dotations aux amortissements	Ecart de Conversion	Autres mouvements	Clôture (Montants nets)
Constructions	7 336	1		-213			7 124
Installations techniques, matériel et outillage	135	52	-33	-29			125
Agencements	2 792	85	-38	-255	3	19	2 605
Matériel de transport	159	64	-3	-47			174
Matériel et mobilier de bureau	397	115	-61	-97	2	1	357
Immobilisations en cours	21					-21	
<b>Total</b>	<b>11 215</b>	<b>317</b>	<b>-135</b>	<b>-642</b>	<b>6</b>		<b>10 761</b>

La mise en œuvre des tests de dépréciation n'a pas conduit à constater de dépréciation.

## 5.2.4. Immobilisations financières

k€	Ouverture	Augmentations de l'exercice	Cessions de l'exercice	Variation de l'écart de conversion	Clôture
Prêts au personnel	10	3	-8		5
Dépôts et cautionnements versés	924	4	-42	3	888
Autres immobilisations financières	544	468	-27	14	1 000
<b>Total</b>	<b>1 478</b>	<b>475</b>	<b>-77</b>	<b>17</b>	<b>1 893</b>

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

Dans la rubrique « autres immobilisations financières » figurent des dépôts bancaires bloqués pour un montant de 984 k€ (502 k€ en 2011), en garantie de lignes bancaires à court terme.

## 5.2.5. Stocks

k€	30/06/2012		2011		Valeur nette
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette	Valeur brute	
Matières premières et autres approvisionnements	256		256	254	254
Produits intermédiaires et finis					
Marchandises	49 536	-813	48 723	44 583	-1 048
<b>Total</b>	<b>49 792</b>	<b>-813</b>	<b>48 979</b>	<b>44 837</b>	<b>-1 048</b>

k€	30/06/2012			
	Dépréciation Ouverture	Dotations	Reprises	Dépréciation Clôture
Matières premières et autres approvisionnements				
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises	1 048	63	-297	813
<b>Total</b>	<b>1 048</b>	<b>63</b>	<b>-297</b>	<b>813</b>

Au 30 juin 2012, 56% des stocks ont été acquis il y a moins de 6 mois (64% au 31 décembre 2011).

## 5.2.6. Créances courantes

k€	30/06/2012		2011	
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette	Valeur nette
Clients	33 203	-722	32 481	32 576
Impôts courants	77		77	1 286
<i>Autres créances fiscales</i>	2 761		2 761	2 014
<i>Créances sociales</i>	10		10	11
<i>Comptes courants débiteurs</i>	20	-20	0	0
<i>Débiteurs divers</i>	3 489	-3 049	440	822
<i>Instruments financiers dérivés</i>	118		118	2 255
<i>Avances et acomptes</i>	1 334		1 334	1 788
<i>Charges constatées d'avance</i>	1 775		1 775	1 779
Sous-total autres créances et CCA	10 506	-3 069	7 437	8 668
<b>Total</b>	<b>43 786</b>	<b>-3 792</b>	<b>39 994</b>	<b>42 530</b>

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'élevé à 12.479 k€ au 30 juin 2012 contre 13 562 k€ en 2011.

Les créances clients des sociétés françaises sont, pour partie, couvertes par des assurances crédit. 94% des créances clients sont non échues ou échues depuis moins de 3 mois. Les créances échues depuis plus d'un an représentent 1,7% du poste clients ; elles sont provisionnées à hauteur de 83% de leur valeur brute.

Les impôts courants correspondent aux créances d'impôt société nées de l'intégration fiscale. Les autres créances fiscales sont constituées de TVA déductible ou à récupérer pour 2.629 k€.

Les débiteurs divers sont composés pour l'essentiel de créances liées à la cession de la société C3M, pour un montant de 2.997 k€, totalement dépréciées.

Les instruments financiers dérivés correspondent à des instruments de couverture de trésorerie décrits en note 5.5.

Le montant des dépréciations des actifs courants s'élevé à 3.792 k€ contre 3.884 k€ au 31 décembre 2011.

Les charges constatées d'avance sont à caractère d'exploitation.

### 5.2.7. Disponibilités

K€	30/06/2012	2011
Banques, comptes courants débiteurs	11 824	11 412
<b>Total</b>	<b>11 824</b>	<b>11 412</b>

Comme indiqué en note 5.2.4, les comptes bancaires bloqués ont été classés en actifs non courants pour un montant de 984 k€ au 30 juin 2012 (502 k€ au 31 décembre 2011). Il n'y a pas de placements à court terme.

### 5.2.8. Plans d'options de souscription d'actions

Il n'y a pas de plan de souscription d'actions en cours.

### 5.2.9. 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.

Dans le cadre du programme de rachats d'actions propres autorisé par l'assemblée générale des actionnaires, le Groupe a mis en place un contrat de liquidité ayant pour objectif d'animer le marché de ses actions. Au 30 juin 2012, le Groupe détient 52.626 actions dans le cadre du contrat de liquidité et 33.667 actions acquises dans le cadre du programme de rachat d'actions hors contrat de liquidité.

La valeur nominale des actions est de 1€.

Evolution du capital au cours de l'exercice :

en €	31/12/2011	Augmentation	Diminution	30/06/2012
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
<b>Nombre total d'actions potentielles</b>	<b>21 423 102</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>21 423 102</b>
*Dont nombre d'actions propres	72 867	13 426		86 293

Les BSAR sont exerçables et remboursables jusqu'en mars 2013.

## 5.2.10. Provisions

k€	Valeur en début d'exercice	Transferts ou variations de périmètre	Dotations	Reprises (utilisées)	Reprises (non utilisées)	Impact des variations de change	Valeur en fin d'exercice
Avantages postérieurs à l'emploi	603		19	0	-33	7	594
Provisions non courantes	603		19	0	-33	7	594
Litiges Prud'homaux	23		8				31
Litiges commerciaux	15						15
Divers	158						158
Provisions courantes	196		8				204
<b>TOTAL</b>	<b>799</b>		<b>27</b>	<b>0</b>	<b>-33</b>	<b>7</b>	<b>799</b>

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.

Il n'y a pas de passifs éventuels au 30 juin 2012.

## 5.2.11. Endettement financier net

L'endettement financier net s'élève à 43.056 k€ au 30 juin 2012, dont 22.772 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 3.820 k€ (dont 2.897 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) :

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 solde de la composante dette s'élève à 22.772 k€ au 30 juin 2012. 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.

En juillet 2010, l'emprunt OBSAR, initialement remboursable in fine en mars 2011, a fait l'objet d'un rééchelonnement en 7 annuités de décembre 2010 à mars 2016. Au 30 juin 2012, il reste 1.626.582 obligations en circulation.

- Autres emprunts :

Aucun nouvel emprunt à moyen terme n'a été souscrit au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2012.

- 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 comptes bancaires créditeurs intègrent les créances clients cédées non échues pour un montant de 9.508 k€ au 30 juin 2012 (8.329 k€ au 31 décembre 2011) 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	28 465		-5 693		22 772
Autres emprunts à + d'un an à l'origine	3 292		-722		2 569
Crédit-bail	6 741		-366		6 375
<b>Dettes financières à plus d'un an à l'origine</b>	<b>38 498</b>		<b>-6 781</b>		<b>31 717</b>
Autres dettes	14		-14		
Intérêts courus sur emprunts	85		-18		67
Banques, lignes court terme	16 593	6 349		154	23 095
<b>Autres dettes financières</b>	<b>16 692</b>	<b>6 349</b>	<b>-32</b>	<b>154</b>	<b>23 163</b>
<b>Total des dettes financières</b>	<b>55 190</b>	<b>6 349</b>	<b>-6 813</b>	<b>154</b>	<b>54 880</b>
Valeurs mobilières					
Disponibilités	11 412		318	94	11 824
<b>Disponibilités</b>	<b>11 412</b>		<b>318</b>	<b>94</b>	<b>11 824</b>
<b>Endettement financier net</b>	<b>43 778</b>	<b>6 349</b>	<b>-7 131</b>	<b>60</b>	<b>43 056</b>



L'endettement financier net consolidé représente 57% des fonds propres contre 60% à fin 2011.

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

Endettement financier net k€	Solde en				dont taux fixe	dont taux variable
	fin d'exercice	dont < 1 an	dont entre 1 & 5 ans	dont > 5 ans		
Emprunt obligataire	22 772	5 693	17 079			22 772
Autres emprunts à + d'un an à l'origine	2 569	1 033	1 537		923	1 646
Crédit- bail	6 375	731	2 987	2 658	2 897	3 478
<b>Dettes financières à plus d'un an à l'origine</b>	<b>31 717</b>	<b>7 457</b>	<b>21 602</b>	<b>2 658</b>	<b>3 820</b>	<b>27 897</b>
Autres dettes						
Intérêts courus sur emprunts	67	67				
Banques, lignes court terme	23 095	23 095				
<b>Autres dettes financières</b>	<b>23 163</b>	<b>23 163</b>				
<b>Total des dettes financières</b>	<b>54 880</b>	<b>30 620</b>	<b>21 602</b>	<b>2 658</b>		
Valeurs mobilières						
Disponibilités	11 824	11 824				
<b>Disponibilités</b>	<b>11 824</b>	<b>11 824</b>				
<b>Endettement financier net</b>	<b>43 056</b>	<b>18 796</b>	<b>21 602</b>	<b>2 658</b>		

Les flux à payer globaux (capital et intérêts des emprunts à taux fixe) hors retraitement de la composante capitaux propres de l'emprunt obligataire s'élèvent à 32.714 k€ (dont 7.695 k€ à moins d'un an, 22.189 k€ entre un et cinq ans et 2.830 k€ à plus de cinq ans).

➤ Evolution de la trésorerie nette et ventilation par nature :

Trésorerie nette k€	Valeur en			Ecart de conversion	Solde en fin d'exercice
	début d'exercice	Augmentation	Diminution		
Disponibilités	11 412		318	94	11 824
Banques, lignes court terme	-16 593	-6 349		-154	-23 095
<b>Trésorerie nette</b>	<b>-5 181</b>	<b>-6 349</b>	<b>318</b>	<b>-60</b>	<b>-11 272</b>

## 5.2.12. Dettes courantes

K€	30/06/2012	2011
Fournisseurs	21 041	18 105
Impôt sur les sociétés	383	2
<i>Autres dettes fiscales</i>	<i>1 431</i>	<i>1 912</i>
<i>Dettes sociales</i>	<i>2 348</i>	<i>2 565</i>
<i>Dettes sur immobilisations</i>	<i>34</i>	<i>223</i>
<i>Avances et acomptes reçus</i>	<i>473</i>	<i>479</i>
<i>Avoirs à établir (remises de fin d'année)</i>	<i>1 465</i>	<i>2 949</i>
<i>Dettes diverses</i>	<i>79</i>	<i>95</i>
<i>Instruments financiers dérivés</i>	<i>512</i>	<i>289</i>
<i>Dividendes à payer</i>	<i>179</i>	<i>0</i>
<i>Produits constatés d'avance</i>	<i>7</i>	
Autres passifs courants	6 529	8 512
<b>Total</b>	<b>27 953</b>	<b>26 619</b>

Les autres dettes fiscales sont constituées pour 927 k€ de TVA à payer. Les instruments financiers dérivés correspondent à des instruments de couverture de trésorerie décrits en note 5.5.

### 5.2.13. Instruments financiers

La juste valeur des instruments financiers est égale à leur valeur comptable telle qu'elle figure au bilan.

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

Le chiffre d'affaires par zones géographiques se répartit de la façon suivante :

Chiffre d'affaires hors groupe (en k€)	30/06/2012		30/06/2011	
France	76 970	76%	73 718	76%
Union Européenne	5 633	6%	7 226	7%
Hors Union Européenne	17 991	18%	15 622	16%
<b>Total</b>	<b>100 594</b>		<b>96 566</b>	

Le premier client du Groupe représente moins de 10% du chiffre d'affaires semestriel (9,9%).

### 5.3.2. Charges de personnel et effectifs

K€	30/06/2012	30/06/2011
Salaires et traitements	7 344	7 116
Charges sociales	2 542	2 608
<b>Total</b>	<b>9 886</b>	<b>9 723</b>

Aucune charge liée aux stocks options n'a été comptabilisée en 2011 et 2012.

Effectif moyen	30/06/2012	30/06/2011
Marketing / Communication	26	27
Achats	38	36
Commercial	82	89
Logistique	197	189
Administration / Finances	49	52
Informatique	13	13
<b>Total</b>	<b>404</b>	<b>407</b>

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 23.436 heures au 30 juin 2012. A cette date, une demande d'utilisation du droit individuel à la formation est en cours et porte sur 1 heure.

### 5.3.3. Dotations nettes aux amortissements et provisions

K€	30/06/2012	30/06/2011
Dotations nettes aux amortissements des immobilisations	805	723
Dotations nettes aux provisions pour dépréciation des stocks	-235	91
Dotations nettes aux provisions pour dépréciation des créances	-93	7
Dotations nettes diverses	-7	28
<b>Dotations nettes opérationnelles courantes</b>	<b>471</b>	<b>849</b>
Autres dotations nettes opérationnelles non courantes	0	-1 133
<b>TOTAL des dotations (nettes des reprises) de l'exercice</b>	<b>471</b>	<b>- 284</b>

Le signe - indique une reprise de provision.

La ligne « autres dotations nettes opérationnelles non courantes » en 2011 concerne des reprises de provisions sur pertes sur créances liées à la cession de C3M, comptabilisées en charges opérationnelles non courantes.

#### 5.3.4. Charges et produits financiers

K€	30/06/2012	30/06/2011
<b>Charges financières nettes</b>	<b>-747</b>	<b>-785</b>
Dont - coût de l'endettement financier net	-726	-843
- produits nets sur cessions de VMP	0	21
- autres	-20	35
<b>Gain (perte) de change non opérationnels</b>	<b>120</b>	<b>-396</b>
<b>Total</b>	<b>-627</b>	<b>-1 181</b>

#### 5.3.5. Impôt sur les bénéfices

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

en K€	30/06/2012	30/06/2011
Résultat avant impôt	5 788	5 292
Impôt théorique au taux de droit commun français (1)	1 929	1 764
Incidence des taux d'imposition étrangers	-314	-317
Incidence des différences permanentes	70	63
Incidence de la contribution sociale (3,3%)	48	26
Crédits d'impôts & redressements suite à contrôles		-41
Autres	9	-1
<b>Impôt effectif</b>	<b>1 741</b>	<b>1 494</b>

(1) à 33,33%

- Ventilation de la charge d'impôt :

K€	30/06/2012	30/06/2011
Impôt exigible	1 917	1 454
Charge (crédit) d'impôt différé	-176	41
<b>TOTAL</b>	<b>1 741</b>	<b>1 495</b>

- 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 30/06/12		Impôts différés 2011	
	actifs	passifs	actifs	passifs
Retraitement de crédit bail		302		245
Provisions indemnités de départ à la retraite	117		124	
Profits sur stocks	154		45	
Reports déficitaires	169			
Instruments financiers dérivés		202	96	752
Autres différentes temporaires	46	609	85	609
<b>Total</b>	<b>487</b>	<b>1 113</b>	<b>351</b>	<b>1 606</b>

Tous les actifs d'impôts différés figurent au bilan. Le montant des impôts différés liés à la variation de juste valeur des instruments dérivés et comptabilisés en autres éléments du résultat global s'élève à 453 k€ au 30 juin 2012.

### 5.3.6. Bénéfice par action

Au 30 juin 2012, le nombre total d'actions s'élève à 18.673.399. Le bénéfice net par action est de 0,21 €. Le bénéfice net dilué, tenant compte des bons de souscription d'actions remboursables (cf. note 5.2.9), s'élève à 0,18 €.

### 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 ainsi qu'à ceux 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 les gammes modes conçues par le Groupe U10
  - 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.
 Les sociétés étrangères forment le pôle « trading », et s'adressent aux importateurs et à la distribution internationale.

30/06/2012	Pôle services	Pôle trading	Non affectable à un secteur	Total
Produits sectoriels provenant de ventes à des clients externes	66 785	33 255	35	100 075
Produits sectoriels intersecteurs	11	15 307	3 364	18 683
Résultat opérationnel	6 489	1 023	-1 098	6 415
Résultat financier				-626
Charge d'impôt sur le résultat				-1 741
Résultat net consolidé				4 048
Actifs sectoriels	116 595	35 904	8 437	160 936
Passifs sectoriels	36 271	18 768	105 897	160 936
Investissements	296	481	148	926
Charges d'amortissements	614	46	145	805
Charges calculées hors amortissements	308	-7	33	334

30/06/2011	Pôle services	Pôle trading	Non affectable à un secteur	Total
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	31 901	13 656	105 398	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 produits sectoriels intersecteurs sont des opérations inter-compagnies éliminées en consolidation.

Les passifs sectoriels correspondent aux dettes financières et dettes d'exploitation. Afin de rapprocher les passifs sectoriels avec le bilan, les autres postes du passif (réserves, emprunt OBSAR, provisions et impôts différés passifs) sont regroupés dans la colonne « non affectable à un secteur ».

## 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.

ENGAGEMENTS HORS BILAN (en K€)	Principales caractéristiques		30/06/2012	2011
<b>LIES AU PERIMETRE DU GROUPE</b>				
			néant	néant
<b>LIES AU FINANCEMENT</b>				
<i>1/ Engagements donnés</i>				
Nantissements de titres de participation	Titres L3C nantis en garantie d'un emprunt représentant 120% du capital restant dû	1-2	1 200	1 600
Nantissements de comptes bancaires	Comptes bancaires nantis en garantie d'un emprunt	1	1 296	1 595
<i>2/ Engagements reçus</i>				
Garanties données par des tiers aux banques de sociétés du périmètre			1 509	1 159
<b>LIES AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES</b>				
<i>1/ Engagements donnés</i>				
Crédit bail non retraité			45	53
Instruments de couverture	Contrats d'achats à terme de dollars US		20 057	30 605
	Contrats de ventes à terme d'euros		755	1 636
<i>2/ Engagements réciproques</i>				
Crédits documentaires fournisseurs			7 288	5 583

1: solde de l'emprunt

2: engagements donnés à des tiers en faveur de sociétés du périmètre

### ➤ Nantissements

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

Par ailleurs, les éléments incorporels du contrat de crédit-bail souscrit par L3C pour ses bâtiments sont nantis en faveur du bailleur.

### ➤ Garanties

Pour mémoire, des garanties sont données aux banques des sociétés du Groupe 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. Au 30 juin 2012, le montant de ces garanties s'élève à 27 323 K€ et les découverts correspondants à 9 280 K€.

### ➤ Couverture de change :

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.

Sur la base du cours de conversion en vigueur au 30 juin 2012, le solde de ces contrats s'établit à 20.057 k€, à échéance 2012 et leur juste valeur à 1.119 k€ (gain latent constaté en autres créances). Les contrats étant considérés comme efficaces en totalité, leur juste valeur a été constatée en « autres éléments du résultat global ».

Devise	Echéance	Montant nominal en k\$	Montant au 30/06/12 en k\$	Cours de couverture moyen €/us\$	Solde converti en k€
USD	2012	27 650	25 250	1,3333	18 937
<b>TOTAL</b>		<b>27 650</b>	<b>25 250</b>		<b>18 937</b>

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 2012, ces contrats s'élèvent à 755 k€ et leur juste valeur à -27 k€.

### ➤ Couvertures de taux et autres engagements :

Les échéances d'intérêts de l'emprunt obligataire ont fait l'objet d'un swap de taux variable à taux fixe passant de EURIBOR 3 mois +1,5% à un taux de 1,65% +1,5% sur un montant représentant 98% du capital restant dû.

Un autre emprunt à taux variable (EURIBOR 3 mois hors marge) a fait l'objet d'une couverture de type « collar » sur le solde de l'emprunt. Le taux plancher est fixé à 1,5%, le taux plafond à 4,0% (hors marge). La juste valeur de ces couvertures, considérées comme efficaces en totalité, s'établit à -512 k€ et est constatée en totalité en « autres éléments du résultat global ».

Au 30 juin 2012, le Groupe n'avait pas connaissance d'information lui permettant d'estimer de façon fiable la valeur d'engagements nés 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.

➤ 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 7.288 k€ au 30 juin 2012.

## 5.6. Parties liées

Sont considérés comme dirigeants le Président, les Directeurs Généraux Délégués et les 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

Le montant des prestations de services données s'élève, au 1er semestre 2012, à 9 k€, celui des prestations de services reçues à 520 k€ contre respectivement 7 k€ et 480 k€ au 30 juin 2011.

Au 30 juin 2012, les créances s'élèvent à 3 k€, les dettes à 123 k€ contre respectivement 2 k€ et 149 k€ au 31 décembre 2011.

### 5.6.2. Rémunérations des dirigeants

La rémunération versée aux dirigeants s'est élevée, charges sociales incluses, à 604 k€ au cours du premier semestre 2012, contre 608 k€ au premier semestre 2011.

Au 30 juin 2012, il n'y a ni avances, ni crédits alloués aux membres de la direction, ni avantages postérieurs à l'emploi liés aux dirigeants.

# RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE PERIODE DU 1ER JANVIER AU 30 JUIN 2012

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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2012 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 3 septembre 2012

Les commissaires aux comptes

EXCO FIDOGEST  
Frédéric VILLARS

ORFIS BAKER TILLY  
Michel CHAMPETIER