

• S.A. PIER IMPORT EUROPE

Société anonyme au capital de 11 327 078 €
Siège social : 138 allée des Erables, 93420 Villepinte
702013921 RCS BOBIGNY

A - Etats financiers intermédiaires résumés

Compte de résultat consolidé intermédiaire résumé

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009.

(En euros)

	30 juin 2009	30 juin 2008
Chiffres d'affaires réseau, activés gros et internet	14 025 338	16 255 183
Ventes stock, refacturation des achats payés pour tiers	9 998 111	0
Autres revenus (1)	3 373 234	479 756
Produits des activités ordinaires	27 396 683	16 734 939
Achats	(11 833 834)	(7 847 818)
Variations des stocks	(5 524 010)	88 843
Coûts des ventes	(17 357 844)	(7 758 975)
Marge brute (2)	10 038 839	8 975 964
Charges de personnel	(5 532 225)	(5 551 573)
Charges externes	(5 647 410)	(7 582 699)
Impôts et taxes	(558 567)	(653 394)
Dotations aux amortissements	(471 358)	(716 854)
Autres produits et charges d'exploitation	(84 444)	(876 547)
Résultat opérationnel courant	(2 255 165)	(6 405 103)
Produits financiers	144 533	2 126 688
Charges financières	(533 723)	(1 961 420)
Produits/charges de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	(389 190)	165 268
Quote-part de résultat des entités mises en équivalence	0	0
Quote-part de résultat avant impôts des activités poursuivies	(2 644 355)	(6 239 835)
Produits et charges d'impôts sur le résultat	390 319	(112 273)
Résultat net d'impôts des activités poursuivies	(2 254 036)	(6 352 108)
Résultat net d'impôts des activités abandonnées	0	0
Part du groupe (résultat de la période)	(2 254 036)	(6 352 108)
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres sans passer par le compte de résultat	0	0
Résultat global de l'exercice	(2 254 036)	(6 352 108)
Résultat par action non dilué	(0,50)	(1,40)
Résultat par action dilué	(0,50)	(1,40)
Actions en circulation	4 552 064	4 552 064
Actions propres	0	0
Nombre d'actions retenues	4 552 064	4 552 064
stocks options	0	0
Nombre d'actions de référence	4 552 064	4 552 064

(1) Cette ligne inclus les plus values nettes sur cession d'actifs à fin juin 2009 pour : 3 161 915 euros

(2) La marge brute réelle hors plus values sur cession d'actifs s'établit comme suit :

6 876 924

8 975 964

Bilan consolidé intermédiaire résumé

Au 30 juin 2009

(En euros)

	30 juin 2009	31 décembre 2008
ACTIF		
Marques	3 285 778	3 276 548
Droit au bail	8 523 825	10 465 873
<i>Immobilisations incorporelles</i>	<i>11 809 603</i>	<i>13 742 421</i>
Terrains	82 000	82 000
Constructions	666 722	682 109
Agencements et Installations	1 815 292	2 800 907
<i>Immobilisations corporelles</i>	<i>2 564 014</i>	<i>3 565 016</i>
Participations	3 953	3 952
Prêts	850 758	850 758
Dépôts de garantie	935 036	998 792
<i>Immobilisations financières</i>	<i>1 789 747</i>	<i>1 853 502</i>
Total des actifs non courants	16 163 364	19 160 939
Stocks	5 950 221	11 454 167
Créances clients	646 992	1 835 933
Autres créances	1 560 444	2 196 071
Trésorerie et équivalents de trésorerie	763 193	1 028 015
Total des actifs courants	8 920 850	16 514 186
Total des actifs	25 084 214	35 675 125

	30 juin 2009	31 décembre 2008
PASSIF		
Capital	11 327 078	11 327 078
Réserves consolidées, report à nouveau	(14 231 365)	(4 903 987)
Résultat de la période	(2 254 036)	(9 327 379)
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère	(5 158 323)	(2 904 288)
Provisions	3 068 080	2 874 571
Impôts différés passif	2 129 187	2 519 506
Emprunts et dettes financières	14 139 357	14 720 091
Total des passifs non courants	19 336 624	20 114 168
Provisions	342 259	237 776
Emprunts et dettes financières	80 565	487 586
Découverts bancaires	2 160 293	2 450 091
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	8 322 796	15 289 792
Total des passifs courants	10 905 913	18 465 245
Total des passifs	30 242 537	38 579 413
Total des capitaux propres et des passifs	25 084 214	35 675 125

Tableau résumé des flux de trésorerie au titre de la période Intermédiaire

Période du 1^{er} au 30 juin 2009

(En euros)

	30-juin 2 009	30-juin 2 008
Résultat net consolidé	(2 254 036)	(6 352 108)
Dotations nettes aux amortissements	471 358	716 854
Variation nette des provisions	293 830	590 807
Plus et moins values nettes des cessions d'actifs	(3 161 915)	(760)
Produits / Charge d'impôts différés	(390 319)	112 273
Marge brute d'autofinancement	(5 041 082)	(4 932 934)
Variation des stocks	5 612 828	(120 970)
Variation des créances d'exploitation	1 600 004	542 517
Variation des dettes d'exploitation	(6 875 581)	(851 885)
Variation des charges constatées d'avance	252 759	(284 055)
Flux net de trésorerie généré par l'exploitation	(4 451 072)	(5 647 327)
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(73 122)	(288 181)
Acquisitions d'immobilisations financières	(79 032)	(12 805)
Produits de cession des immobilisations	5 816 775	4 564
Variation des créances sur cessions d'immobilisations	(100 000)	10 091
Variations des dettes sur acquisitions d'immobilisations	(91 415)	46 389
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissements	5 473 206	(239 942)
Augmentation des dettes financières	322 317	1 918 122
Remboursements des dettes financières	(1 310 073)	(67 422)
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement	(987 756)	1 850 700
Autres variations	(9 402)	7 301
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE	24 976	(4 029 268)
Réconciliation		
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	(1 422 076)	(116 696)
Variation nette de la trésorerie	24 976	(4 029 268)
Trésorerie à la clôture de l'exercice	(1 397 100)	(4 145 964)

Capital et réserves

Tableau des mouvements des capitaux propres
(En euros)

CAPITAUX PROPRES AU 01.01.2008	6 436 000
<hr/>	
Autres réserves	(7 315)
Résultat de la période 01/01 au 30/06/2008	(6 352 108)
<hr/>	
CAPITAUX PROPRES AU 30.06.2008	76 577
<hr/>	
Autres réserves	(5 594)
Résultat de la période 01/07 au 31/12/2008	(2 975 271)
<hr/>	
CAPITAUX PROPRES AU 31.12.2008	(2 904 288)
<hr/>	
Autres réserves	0
Résultat de la période 01/06 au 30/06/2009	(2 254 036)
<hr/>	
CAPITAUX PROPRES AU 30.06.2009	(5 158 324)
<hr/>	

Notes sur les états financiers intermédiaires résumés

1. Entité présentant les états financiers

La Société PIER IMPORT EUROPE est une entreprise qui est domiciliée en France. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société pour les six mois écoulés au 30 juin 2009 comprennent la Société et ses filiales (l'ensemble désigné comme le « Groupe ») et la quote-part du Groupe dans les entreprises associées ou sous contrôle conjoint.

Les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2008 sont disponibles sur demande au siège social de la Société au 138, Allée des Erables 93420 Villepinte.

2. Déclaration de conformité.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés en conformité avec la norme internationale d'information financière IAS 34 *Information financière intermédiaire*.

Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour les états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2008.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été arrêtés par le conseil d'administration le 30/09/2009.

3. Principales méthodes comptables.

Les méthodes comptables appliquées par le Groupe dans les états financiers consolidés intermédiaires sont identiques à celles utilisées dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

Malgré les incertitudes, les comptes consolidés intermédiaires résumés ont été établis dans le respect du principe de continuité de l'exploitation, compte tenu des mesures de restructuration mis en œuvre, décrites dans le rapport d'activité et dans le contexte de l'obtention d'une procédure de redressement judiciaire suite à la déclaration de cessation de paiement en date du 27 août 2009 (cf. note 13 « Evènements post clôture »).

4. Estimations

La préparation des états financiers consolidés intermédiaires nécessite de la part de la direction l'exercice du jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés intermédiaires, les jugements significatifs exercés par la direction pour appliquer les méthodes comptables du Groupe et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations sont identiques à ceux et celles décrits dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

5. Gestion des risques financiers

Les objectifs et les politiques de la gestion des risques financiers du Groupe sont inchangés par rapport aux informations fournies dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

6. Information sectorielle

L'activité s'exerçant sur une seule zone géographique homogène, la France, et dans le cadre d'une activité unique de magasins succursalistes, le Groupe est mono-secteur.

7. Dépréciation du stock

Au cours des six mois écoulés au 30 juin 2009, le Groupe a comptabilisé une dépréciation du stock de marchandises pour 2.155 K euros et une reprise de provision pour 2.264 K euros.

Les taux de dépréciation sont déterminés de la façon suite :

Date dernière entrée	Durée d'écoulement								
	Sans consommation sur 12 mois	> à 120 mois	de 48 à 120 mois	de 36 à 48 mois	de 24 à 36 mois	de 18 à 24 mois	de 12 à 18 mois	de 6 à 12 mois	< à 6 mois
Plus de 24 mois	100%	100%	100%	80%	70%	60%	40%	30%	0%
Entre 18 et 24 mois	100%	80%	70%	50%	40%	30%	20%	20%	0%
Entre 12 et 18 mois	100%	60%	40%	30%	20%	20%	10%	10%	0%
Entre 6 et 12 mois	100%	40%	30%	10%	10%	10%	0%	0%	0%
Moins de 6 mois	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

Le montant de la dépréciation ainsi obtenue est ajusté en fonction des marchandises dont la valeur probable de réalisation est inférieure à leur prix de revient et en fonction du nombre de mois de disponibilité des produits à la vente.

Les profits internes inclus dans les stocks des sociétés du groupe sont éliminés et l'effet de l'impôt correspondant a été retenu.

8. Charges d'impôts sur le résultat

Pour les six mois écoulés au 30 juin 2009, le taux d'impôt effectif utilisé est identique à celui du 31 décembre 2008, soit 33,33 %.

9. Immobilisations corporelles et incorporelles

Au cours des six mois écoulés au 30 juin 2009, le Groupe a acquis des immobilisations corporelles et incorporelles pour un montant de 73 K euros (contre 288 K euros pour les six mois écoulés au 30 juin 2008).

Des actifs d'une valeur nette comptable de 2.535 K euros ont été cédés au cours des six mois écoulés au 30 juin 2009 (pour les six mois écoulés au 30 juin 2008 : 14 K euros).

VARIATIONS DE L'ACTIF IMMOBILISE

Immobilisations incorporelles

Valeurs brutes <i>en milliers d'euros</i>	31/12/2008	Augm.	Dimin.	Transferts	30/06/2009
Marque Pier Import	3 265	13	0		3 278
Marque Darnal	1 372				1 372
Concessions, brevets, licences	82	0	2		80
Droits au bail et autres	10 466		1 942		8 524
Total	15 185	13	1 944		13 254

Amortissements/dépréciations <i>en milliers d'euros</i>	31/12/2008	Augm.	Dimin.	Transferts	30/06/2009
Marque Pier Import	0	0	0		0
Marque Darnal (1)	0	0	0		0
Concessions, brevets, licences	70	4	2		72
Droits au bail et autres	0	0	0		0
Total	70	4	2		72

(1) Cf. tableau de provision

Immobilisations corporelles

Valeurs brutes <i>en milliers d'euros</i>	31/12/2008	Augm.	Dimin.	Transferts	30/06/2009
Terrains	82	0	0		82
Constructions	1 435	1		0	1 436
Installations générales, agencements	19 699	54	2 778	(80)	16 895
Véhicules	17			0	17
Autres	199	5	12	80	272
Immobilisations en cours et acomptes	0	0	0		0
Total	21 432	60	2 789	0	18 703

Amortissements <i>en milliers d'euros</i>	31/12/2008	Augm.	Dimin.	Transferts	30/06/2009
Constructions	752	17			769
Installations générales, agencements	16 933	438	2 184	(33)	15 153
Véhicules	0	0		17	17
Autres	182	14	12	16	200
Total	17 867	468	2 196	0	16 139

Immobilisations financières

Valeurs brutes <i>en milliers d'euros</i>	31/12/2008	Augm.	Dimin.	Transferts	30/06/2009
Participations	4	0	0		4
Autres immobilisations financières	1 849	79	142		1 786
Total	1 853	79	142		1 790

10. Emprunts et dettes financières

Au cours des six mois écoulés au 30 juin 2009, les emprunts et dettes financières (non courant et courant) ont été remboursés selon le tableau ci-après :

(en euros)	Devise	Taux	Valeur comptable
Solde au 1er janvier 2009	euro		15 207 677
Intérêts courus sur compte courant des associés	euro	4,82%	318 717
<i>Emprunts contractés</i>			
Location financière	euro		3 600
<i>Remboursements</i>			
Comptes courant des associés	euro		(663)
Banque Scalbert Dupont	euro		(1 264 969)
Dettes résultant des contrats de location-financement	euro		(44 441)
Solde au 30 juin 2009			14 219 921

11. Provision pour restructuration

Une provision de 273 K euros a été comptabilisée au cours des six mois clos le 30 juin 2009 dans le cadre des plans de sauvegarde pour l'emploi, mis en place depuis 2004 suite aux opérations de restructurations destinées à redimensionner le réseau.

Provisions inscrites au bilan (en milliers d'euros)

	01.01.2009	Dotations	Reprises		30/06/2009
			utilisées	devenues sans objet	
Provisions	3 113	468	93	77	3 411
- Prud'hommes (3)	290	89		35	343
- Retraites	393			41	352
- Taxe professionnelle (1)	1 723	106			1 829
- Plan social filiale	0	273			273
- Divers	707		93		614
Provisions sur stocks	2 264	2 155	2 264	0	2 155
Provisions pour dépréciation des créances	1 800	95	23	0	1 872
Provisions pour dépréciations sur immobilisations incorporelles (2)	1 372	0	0	0	1 372
TOTAL GENERAL	8 549	2 718	2 380	77	8 810

(1) Cette provision concerne la société PIER IMPORT DISTRIBUTION et correspond à un litige avec l'Administration fiscale quant à la cotisation minimale calculée sur la valeur ajoutée.

(2) Cette provision se rapporte à la dépréciation de la marque Darnal Expansion.

(3) Cette provision correspond au montant des provisions courantes porté au passif du bilan.

12. Parties liées

Opérations avec les parties liées :
(en euros)

	Valeur de la transaction sur 6 mois		Solde	
	30 juin 2009	30 juin 2008	30 juin 2009	31 décembre 2008
Ventes de marchandises				
Entreprises associés	0	113 274	16 861	44 404
Charges				
Société mère du groupe (charges d'intérêts)	318 717	352 622	2 645 091	2 326 374
Entreprises associées - achats et prestations	78 050	1 261 099	16 882	1 150 632

Note :

Ce tableau des parties liées n'intègre pas les sociétés Foir Fouille et Import Distribution.

Par erreur, celles-ci ont été assimilées comme telles à l'arrêté du 31/12/2008. Toutes les opérations les concernant en pages 53 et 75 du rapport annuel 2008 n'auraient pas dû y figurer.

13. Evénements post-clôture

La situation financière de la société Pier Import Europe s'est fortement dégradée au cours de ce semestre, malgré les mesures mises en œuvre depuis janvier 2009, à savoir :

- Cession du stock dépôt à notre prestataire permettant un apport de trésorerie et une baisse du BFR.
- Une modification du circuit d'approvisionnement des points de ventes permettant une baisse de près de 6% du coût d'approvisionnement.
- Un plan de cession de 21 magasins parmi les plus déficitaires du réseau.
- Une mise en place avec les représentants du personnel d'un plan de sauvegarde de l'emploi.
- Une plus grande réactivité sur les prix en élargissant l'autonomie des magasins pour réagir à la concurrence locale.
- Des modules de formation en juin vers les responsables de magasin.

Ainsi, la société s'est vu dans l'obligation de déposer une déclaration de cessation des paiements le 27 août 2009 qui a été suivie par l'ouverture d'une procédure de redressement judiciaire, prononcée en date du 02 septembre 2009 par le Tribunal de Commerce de Bobigny, assortie d'une période d'observation de 6 mois. Dans ce cadre, les Administrateurs Judiciaires ont décidé, en accord avec le management, de lancer un appel d'offre par voie de continuation ou de cession le 25 septembre 2009.

B - Rapport semestriel d'activité

1. – Chiffre d'affaires et réseau

Au cours du premier semestre 2009, le chiffre d'affaires réalisé par le réseau est en régression à périmètre comparable de 4,9 %.

Au 30 juin 2009, le réseau intégré comporte 48 points de vente, pour 57 au 31/12/2008.

2. – Analyse des comptes consolidés.

Toutes les sociétés du Groupe, comprenant Pier Import Europe et sa filiale Pier Import Distribution, sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale.

La marge brute dégagée par l'exploitation du réseau s'établit à 48,60 %, en recul de 10 points par rapport au premier semestre 2008. Cet écart s'explique par le changement du système d'approvisionnement au 1^{er} janvier 2009 qui intègre l'ensemble des frais liés aux achats, dont les frais logistiques et frais de transports de marchandises, lesquels antérieurement n'étaient pas compris dans la marge.

Le déficit net s'établit à 2.254 milliers d'euros contre 6.352 milliers d'euros au 30 juin 2008. Cette amélioration découle, essentiellement, des cessions des points de vente pour 3.162 milliers d'euros au cours du premier semestre 2009 contre 14 K€ pour le premier semestre 2008.

3. - Évolutions et perspectives

Afin d'essayer de rétablir la rentabilité de la société, Pier Import Europe a mis en œuvre depuis le 1^{er} janvier 2009 les mesures suivantes :

- Cession du stock dépôt à notre prestataire permettant un apport de trésorerie et une baisse du BFR.
- Une modification du circuit d'approvisionnement des points de ventes permettant une baisse de près de 6% du coût d'approvisionnement.
- Un plan de cession de 21 magasins parmi les plus déficitaires du réseau.
- Une mise en place avec les représentants du personnel d'un plan de sauvegarde de l'emploi.
- Une plus grande réactivité sur les prix en élargissant l'autonomie des magasins pour réagir à la concurrence locale.
- Des modules de formation en juin vers les responsables de magasin.

Toutes ces mesures s'inscrivent dans la durée, pour les mois de juillet et août des opérations commerciales fortes seront initiées.

Les effets des mesures déployées, évoquées ci-dessus, n'ont pas à ce jour permis de redresser la situation financière de l'entreprise, engendrant de fortes difficultés de trésorerie. Ainsi, la société s'est vu dans l'obligation de déposer une déclaration de cessation des paiements le 27 août 2009 qui a été suivie par l'ouverture d'une procédure de redressement judiciaire, prononcée en date du 02 septembre 2009 par le Tribunal de Commerce de Bobigny, assortie d'une période d'observation de 6 mois. Dans ce cadre, les Administrateurs Judiciaires ont décidé, en accord avec le management, de lancer un appel d'offre par voie de continuation ou de cession le 25 septembre 2009.

C – Déclaration des responsables du rapport financier semestriel

Nous attestons qu'à notre connaissance les états financiers consolidés résumés du semestre clos le 30 juin 2009 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat 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 de l'exercice et 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.

Mademoiselle Sonia BEN BEHE, Présidente du Conseil d'Administration,

D – Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2009

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2009

Période du 1^{er} janvier 2009 au 30 juin 2009

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale 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 Pier Import Europe S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier 2009 au 30 juin 2009, 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, dans un contexte caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir, qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice clos le 31 décembre 2008. 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.

Comme il est précisé dans les notes 3 « Principes comptables » et 13 « Evènements post-clôture » de l'annexe, la société s'est déclarée en état de cessation des paiements le 27 août 2009. Elle a été placée en redressement judiciaire avec une période d'observation de six mois. Elle a néanmoins maintenu pour l'établissement de ses comptes semestriels consolidés résumés le principe de continuité d'exploitation. A ce jour il est impossible de présager l'issue de cette procédure de redressement judiciaire. En conséquence, nous ne pouvons pas nous prononcer sur le caractère approprié de ce principe comptable.

Sur la base de notre examen limité, nous ne sommes pas en mesure, en raison de l'incertitude exposée ci-dessus relative à l'application du principe de continuité d'exploitation, de déterminer s'il existe des 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'observations à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés, à l'exception de l'observation mentionnée ci-dessus relative à l'application du principe de continuité d'exploitation.

Paris-La-Défense et Roubaix, le 21 octobre 2009

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Fiduciaire Métropole Audit

Claire Gravereau
Associée

Romain Duprat
Associé