

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 2008.

(En euros)

	30 juin 2008	30 juin 2007
Chiffre d'affaires	16 255 183	22 253 959
Autres revenus (1)	479 756	2 809 871
Produits des activités ordinaires	16 734 939	25 063 830
Coûts des ventes	(7 758 975)	(10 006 252)
Marge brute (2)	8 975 964	15 057 578
Charges de personnel	(5 551 573)	(6 924 851)
Charges externes	(7 582 699)	(8 748 858)
Impôts et taxes	(653 394)	(481 992)
Dotations aux amortissements	(716 854)	(851 323)
Autres produits et charges d'exploitation	(876 547)	437 298
Résultat opérationnel courant	(6 405 103)	(1 512 148)
Produits financiers	2 126 688	1 220 502
Charges financières	(1 961 420)	(557 723)
Produits/charges de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	165 268	662 779
Produits et charges d'impôts	(112 273)	452 800
Résultat	(6 352 108)	(396 569)
Part du groupe	(6 352 108)	(396 569)
Résultat par action non dilué	(1,40)	(0,09)
Résultat par action dilué	(1,40)	(0,09)
Actions en circulation	4 552 064	4 802 907
Actions propres	0	(250 843)
Nombre d'actions retenues	4 552 064	4 552 064
Stocks options	0	52 000
Nombre d'actions de référence	4 552 064	4 604 064

(1) Cette ligne correspond aux plus et moins values sur cession d'actifs pour juin 2007

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

8 975 964

12 247 707

Bilan consolidé intermédiaire résumé

Au 30 juin 2008

(En euros)

	30 juin 2008	31 décembre 2007
ACTIFS		
Marques	3 268 395	3 256 803
Droit au bail	10 539 353	10 539 353
<i>Immobilisations incorporelles</i>	<i>13 807 748</i>	<i>13 796 156</i>
Terrains	82 000	82 000
Constructions	698 654	713 111
Agencements et Installations	3 291 780	3 731 305
Immobilisations en cours	0	0
<i>Immobilisations corporelles</i>	<i>4 072 434</i>	<i>4 526 416</i>
Participations	3 952	3 952
Prêts	813 589	813 589
Dépôts de garantie	1 014 183	1 019 784
<i>Immobilisations financières</i>	<i>1 831 724</i>	<i>1 837 325</i>
Total des actifs non courants	19 711 906	20 159 897
Stocks	13 879 998	14 367 857
Créances clients	1 580 412	2 345 634
Autres créances	2 231 128	1 875 479
Trésorerie et équivalents de trésorerie	744 157	1 559 981
Total des actifs courants	18 435 695	20 148 951
Total des actifs	38 147 601	40 308 848

	30 juin 2008	31 décembre 2007
PASSIFS		
Capital	11 327 078	11 327 078
Réserves consolidées	(4 898 393)	(2 781 048)
Résultat de la période	(6 352 108)	(2 110 030)
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère	76 577	6 436 000
Provisions	2 540 202	2 706 527
Impôts différés passif	2 736 218	2 623 945
Emprunts et dettes financières	14 604 821	13 243 699
Total des passifs non courants	19 881 241	18 574 171
Provisions	302 779	295 476
Emprunts et dettes financières	475 856	0
Découverts bancaires	4 687 398	1 575 034
Instruments dérivés passifs	202 722	101 643
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	12 521 028	13 326 524
Total des passifs courants	18 189 783	15 298 677
Total des passifs	38 071 024	33 872 848
Total des capitaux propres et des passifs	38 147 601	40 308 848

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

Période du 1^{er} au 30 juin 2008

(En euros)

	30-juin 2 008	30-juin 2 007
Résultat net consolidé	(6 352 108)	(396 569)
Dotations nettes aux amortissements	716 854	851 323
Variation nette des provisions	590 807	(83 332)
Plus et moins valeurs nettes des cessions d'actifs	(760)	(2 080 603)
Produits / Charges d'impôts différés	112 273	(452 800)
Marge brute d'autofinancement	(4 932 934)	(2 161 981)
Variation des stocks	(120 970)	383 866
Variation des créances d'exploitation	542 517	(1 993 355)
Variation des dettes d'exploitation	(851 885)	(3 232 016)
Variation des charges constatées d'avance	(284 055)	33 675
Flux net de trésorerie généré par l'exploitation	(5 647 327)	(6 969 811)
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(288 181)	(139 434)
Acquisitions d'immobilisations financières	(12 805)	(45 543)
Produits de cession des immobilisations	4 564	4 308 814
Variation des créances sur cessions d'immobilisations	10 091	574 537
Variations des dettes sur acquisitions d'immobilisations	46 389	225 033
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissements	(239 942)	4 923 407
Augmentation des dettes financières	1 918 122	299 160
Remboursements des dettes financières	(67 422)	(806 809)
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement	1 850 700	(507 649)
Ecart de conversion	0	52
Autres variations	7 301	6 478
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE	(4 029 268)	(2 547 523)
Reconciliation		
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	(116 696)	(1 136 721)
Variation nette de la trésorerie	(4 029 268)	(2 547 523)
Trésorerie à la clôture de l'exercice	(4 145 964)	(3 684 244)

Capital et réserves

Tableau des mouvements des capitaux propres (En euros)

CAPITAUX PROPRES AU 01.01.2007	8 546 073
---------------------------------------	------------------

Autres réserves	52
Résultat de la période 01/01 au 30/06/2007	(396 569)

CAPITAUX PROPRES AU 30.06.2007	8 149 556
---------------------------------------	------------------

Ecarts conversion groupe	(6 533)
Autres réserves	6 438
Résultat de la période 01/07 au 31/12/2007	(1 713 461)

CAPITAUX PROPRES AU 31.12.2007	6 436 000
---------------------------------------	------------------

Autres réserves	(7 315)
Résultat de la période 01/01 au 30/06/2008	(6 352 108)

CAPITAUX PROPRES AU 30.06.2008	76 577
---------------------------------------	---------------

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 2008 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 2007 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 2007.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été arrêtés par le conseil d'administration le 29/08/2008.

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 2007.

Les comptes consolidés intermédiaires résumés ont été établis dans le respect du principe de continuité de l'exploitation, compte tenu du soutien financier de la maison-mère.

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 2007.

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 2007.

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 2008, le Groupe a comptabilisé une dépréciation du stock de marchandises pour 3.216 K euros et une reprise de provision pour 2.607 K euros.

Les taux de dépréciation sont déterminés de la façon suite :

	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
Date dernière entrée	Taux de dépréciation								
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 2008, le taux d'impôt effectif utilisé est identique à celui du 31 décembre 2007, soit 33,33 %.

9. Immobilisations corporelles et incorporelles

Au cours des six mois écoulés au 30 juin 2008, le Groupe a acquis des immobilisations corporelles et incorporelles pour un montant de 288 K euros (contre 139 K euros pour les six mois écoulés au 30 juin 2007).

Des actifs d'une valeur comptable de 14 K euros ont été cédés au cours des six mois écoulés au 30 juin 2008 (pour les six mois écoulés au 30 juin 2007 : 2.067 K euros).

VARIATIONS DE L'ACTIF IMMOBILISE

Immobilisations incorporelles

Valeurs brutes <i>en milliers d'euros</i>	31/12/2007	Augm.	Dimin.	Transferts	30/06/2008
Marque Pier Import	3 248	4			3 252
Marque Darnal	1 372				1 372
Concessions, brevets, licences	72	11	0		83
Droits au bail et autres	10 539		0		10 539
Total	15 231	15	0		15 246

Amortissements/dépréciations <i>en milliers d'euros</i>	31/12/2007	Augm.	Dimin.	Transferts	30/06/2008
Marque Pier Import	0	0	0		0
Marque Darnal	0	0	0		0
Concessions, brevets, licences	63	4	0		67
Droits au bail et autres	0	0	0		0
Total	63	4	0		67

Immobilisations corporelles

Valeurs brutes <i>en milliers d'euros</i>	31/12/2007	Augm.	Dimin.	Transferts	30/06/2008
Terrains	82	0	0		82
Constructions	1 433	2		0	1 435
Installations générales, agencements	19 551	201	39	0	19 713
Véhicules	72			0	72
Autres	199	70	50		219
Immobilisations en cours et acomptes	0	0	0		0
Total	21 337	273	89	0	21 521

Amortissements <i>en milliers d'euros</i>	31/12/2007	Augm.	Dimin.	Transferts	30/06/2008
Constructions	720	16			736
Installations générales, agencements	15 890	658	39		16 509
Véhicules	27	7			34
Autres	172	32	36		168
Total	16 809	713	75		17 447

Immobilisations financières

Valeurs brutes <i>en milliers d'euros</i>	31/12/2007	Augm.	Dimin.	Transferts	30/06/2008
Participations	4	0	0		4
Autres immobilisations financières	1 829	0	0		1 829
Total	1 833	0	0		1 833

10. Emprunts et dettes financières

Au cours des six mois écoulés au 30 juin 2008, 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 2008	euro		13 243 699
Intérêts courus sur compte courant des associés	euro	5,63%	352 622
<i>Emprunts contractés</i>			
Banque Scalbert Dupont	euro		1 500 000
Location financière	euro		65 500
<i>Remboursements</i>			
Comptes courant des associés	euro		(5 000)
Dettes résultant des contrats de location-financement	euro		(76 144)
Solde au 30 juin 2008			15 080 677

11. Provision pour restructuration

Une reprise de provision de 89 K euros a été comptabilisée au cours des six mois clos le 30 juin 2008 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)

	01.01.2008	Dotations	Reprises		30/06/2008
			utilisées	devenues sans objet	
Provisions	3 002	95	95	160	2 842
- Prud'hommes (3)	217	92	6	0	303
- Retraites	402	3		0	405
- Taxe professionnelle (1)	1 612	0		0	1 612
- Plan social filiale	210	0	89	0	121
- Litige fournisseur	160	0	0	160	0
- Divers	401	0		0	401
Provisions sur stocks	2 300	3 216	2 607	0	2 909
Provisions pour dépréciation des créances	1 537	141	0	0	1 678
Provisions pour dépréciations sur immobilisations incorporelles (2)	1 372	0	0	0	1 372
TOTAL GENERAL	8 211	3 452	2 702	160	8 801

(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 concerne les droits au bail résiliés ou cédés pour lesquels les points de vente sont toujours en activité à la clôture de l'exercice.

(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 2008	30 juin 2007	30 juin 2008	31 décembre 2007
Ventes de marchandises Entreprises associés	113 274	104 016	64 630	93 878
Charges Société mère du groupe (charges d'intérêts)	352 622	299 160	1 896 923	1 544 301
Entreprises associées - achats et prestations	1 261 099	1 306 023	621 530	365 561

13. Evénements post-clôture

Néant

B - Rapport semestriel d'activité

1. – Chiffre d'affaires et réseau

Au cours du premier semestre 2008, le chiffre d'affaires réalisé par le réseau est en régression à périmètre comparable de 14,3 %.

Au 30 juin 2008, le réseau intégré comporte 58 points de vente, nombre identique à celui du 31 décembre 2007.

2. – Analyse des comptes consolidés.

Toutes les sociétés du Groupe sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale.

La filiale Pier import Suisse, définitivement radiée du registre du commerce de Genève le 31 janvier 2008, n'a pas été consolidée au 30 juin 2008. La sortie du périmètre de consolidation de cette filiale n'a généré aucun impact sur le résultat consolidé du premier semestre.

La marge brute dégagée par l'exploitation du réseau s'établit à 58,60 %, en amélioration de 2,1 points par rapport au premier semestre 2007, dès lors où aucune opération promotionnelle liée habituellement aux fermetures de point de vente n'a eu lieu au cours du semestre.

Le déficit net s'établit à 6 352 milliers d'euros contre 397 milliers d'euros au 30 juin 2007. Cette dégradation découle, essentiellement, de la baisse du chiffre d'affaires malgré une amélioration de la marge brute, du fait qu'aucun point de vente n'a été cédé en 2008 contre 9 en 2007 pour une valeur de 2 228 K euros et d'une reprise de provision exceptionnelle liée à la taxe professionnelle pour 1 130 K euros au 30 juin 2007.

3. – Evolutions et perspectives.

Dans un contexte économique difficile notamment dans la distribution et malgré une dégradation du chiffre d'affaires de 4 802 K euros, la marge réseau ressort à - 3 073 K euros à fin juin 2008 contre - 2 245 K euros à fin juin 2007.

Un suivi au plus près des frais d'exploitations des magasins ont permis ce résultat.

L'homogénéisation du parc de magasins et le redimensionnement des services centraux arrivent à termes. Seuls quelques ajustements sont encore à prévoir.

Le travail sur le positionnement de l'enseigne et la redéfinition de la gamme de produits proposée à la clientèle Pier Import, appuyés sur l'étude clients faite en 2006 devrait donner sa pleine mesure à partir du second semestre 2008.

L'offre produit, dans chaque famille, est construite pour s'adresser à 3 types de clientèle :

- Les Baladeurs, représentant 46% des tickets de caisses, visitent en moyenne 6 fois par an les magasins avec un achat moyen de 6€. Ces clients sont intéressés par les premiers prix. Nous conservons dans les familles ces gammes, mais en testant l'élasticité prix afin d'améliorer la marge. Le choix des produits est axé sur le prix, et mis en avant par une présentation marchande quantitative et un pancartage magasin agressif. Nous introduisons aussi des produits de rapport qualité prix exceptionnel, mais 10 ou 20% plus cher afin d'améliorer la rentabilité de cette

clientèle qui coute cher en termes de charge. Sur octobre et novembre 2008 des tests de prix différenciant seront fait sur une dizaine de points de ventes.

- Les Bons clients, représentant 42% des tickets de caisses, visitent en moyenne 10 fois par an nos magasins avec un achat moyen de 16€. C'est le cœur des clients Pier Import, c'est aussi celui que nous avons le plus déçu. Nous devons leurs proposer, à prix compétitif, des produits de qualité. Principalement dans l'ameublement léger, la décoration, le cadeau et le bien être. La richesse et l'originalité de l'offre est importante. Ces clients recherchent de la nouveauté. La présentation marchande est mixte, quantitative et qualitative. Le pancartage magasin est informatif et « raconte des histoires produits »
- Les Accros, représentant 12% des tickets de caisses, visitent en moyenne 14 fois nos magasins avec un achat moyen de 20€. Ce sont les inconditionnels de Pier Import. Une partie de l'offre a été adapté à ces clients, qui recherchent des articles de qualité et qui sont capable d'acheter des produits de plus de 200€. La présentation marchande est qualitative et le pancartage discret et informatif.

Pour nous aider à la mise en place, nous avons intégré un directeur de réseau, chargé de l'application et du suivi de la politique commerciale.

Une assistante achat à été recrutée pour suivre et valider l'évolution des gammes et la qualité des produits.

Sur le premier semestre 2008, un « Book Merchandising » a été élaboré avec l'aide d'un cabinet extérieur, en associant des responsables de magasins et les directeurs de régions. Entre juin et juillet nous avons organisé des réunions régionales avec chaque responsable pour la diffusion de ces règles de présentation. L'objectif étant de progressivement, et au fur et à mesure des arrivages, mettre en adéquation l'offre produits, la présentation marchande et nos cibles clients.

Pour améliorer les résultats des points de ventes et en particulier les performances en chiffre d'affaire, tous les responsables de magasins ont suivi une formation management. De même, au moins un salarié de chaque magasin a suivi une formation vente. Ces formations ont été dispensées par un cabinet extérieur entre avril et juin.

Pour développer plus rapidement le chiffre d'affaires de la vente en gros et être au plus prêt de nos clients détaillants, nous ouvrons fin août 2008 un show room de présentation en région parisienne au contact de nos concurrents.

Toutes ces mesures s'inscrivent dans la durée.

C – Déclaration des responsables du rapport financier semestriel

A notre connaissance, les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société, ou de l'ensemble des entreprises comprises dans le périmètre de consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des informations mentionnées à l'article 222-6.

Mademoiselle Sonia BEN BEHE, Présidente du Conseil d'Administration,
Monsieur Gérard DEMARET, Directeur Général.

D - Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2008

Période du 1er janvier 2008 au 30 juin 2008

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application des articles L.232-7 du Code de commerce et 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 2008 au 30 juin 2008, 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 du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I – 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 3 des états financiers intermédiaires résumés qui expose que l'application dans les comptes consolidés du principe de continuité d'exploitation a été maintenue en raison du soutien financier de la maison mère.

II – 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.

Paris La Défense, le 29 août 2008

Roubaix, le 29 août 2008

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Fiduciaire Métropole Audit

Claire Gravereau
Associée

Jean François Pansard
Associé