



*Groupe Kindy*

\*\*\*\*\*

*Rapport financier semestriel  
au 31 décembre 2013*

## **A - Attestation de la personne responsable du présent rapport financier semestriel**

### 1- Personne responsable du rapport semestriel

Thierry Rousseau, Président du directoire de Kindy S.A.

### 2- Attestation

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes 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 les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restant de l'exercice.

Le Président du Directoire,

Thierry Rousseau

## B - Rapport d'activité du 1<sup>er</sup> semestre 2013/2014

### 1- Evènements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice.

#### L'ACTIVITE DU GROUPE

Selon l'IFM (Institut Français de la Mode), la consommation textile-habillement a enregistré un repli de 1,3 % en valeur par rapport à 2012. Tous les circuits de distribution ont accusé une diminution de leur activité commerciale, la baisse allant jusqu'à -5,4 % pour les magasins populaires.

Sur l'ensemble de la période 2007-2013, la consommation textile-habillement a connu un recul sans précédent de 11 % en valeur.

La nouvelle année commence également en demi-teinte, avec un recul de l'ordre de -0,5 % au global par rapport à janvier 2013.

Dans ce contexte, au premier semestre de l'exercice 2013-2014, le Groupe publie un chiffre d'affaires de 22.2 M€ en repli de 1.1 % par rapport à l'exercice précédent.

en M€ (aux normes IFRS)	2012-2013	2013-2014	Variation
Pôle chaussette	16,45	16,51	+ 0,4 %
Pôle chaussure pour enfant	5,99	5,69	- 5,0 %
<b>Au 31 décembre 2012</b>	<b>22,44</b>	<b>22,20</b>	<b>- 1,1 %</b>

- **Pôle chaussette**

Au premier semestre de l'exercice 2013-2014, le chiffre d'affaires du pôle chaussette s'établit à 16,51 M€ contre 16,45 M€ au premier semestre de l'exercice précédent soit une hausse de 0,4% et ce malgré des moindres commandes de produits MDD. Celles-ci ont été compensées par une progression significative de nos ventes dans les réseaux sélectifs, notamment sur la marque Thyo mais aussi sur Internet grâce à la stratégie E-Commerce initiée au cours de l'exercice précédent.

Le résultat opérationnel du pôle chaussette est lui en hausse à 0,33 M€ et ce malgré des charges importantes de départ liées à la fin des restructurations.

- **Pôle chaussure pour enfant**

Au premier semestre de l'exercice 2013-2014, le chiffre d'affaires du pôle chaussure pour enfant s'établit à 5,69 M€ en repli de -5,0 % par rapport à l'exercice précédent. Le premier semestre accuse un retard de chiffre d'affaires par rapport au chiffre d'affaires attendu mais les perspectives sont rassurantes sur l'exercice. Les fortes commandes du second semestre, en hausse de près de 10 % par rapport à l'exercice précédent, laissent présager un atterrissage de chiffre d'affaire annuel supérieur à celui de l'année dernière.

Le résultat opérationnel du pôle chaussure pour enfant s'élève à - 0,85 M€. Il s'explique principalement par le retard de chiffre d'affaires et des opérations de déstockage effectuées au cours du semestre.

### **L'ÉTAT DU RESULTAT CONSOLIDÉ**

en M€ <i>(aux normes IFRS, chiffres non audités)</i>	S1 2012-2013	S1 2013-2014
Chiffre d'affaires	22,4	22,2
Résultat opérationnel courant (exploitation)	-0,1	- 0,06
Résultat opérationnel	-0,4	- 0,5
Résultat financier	-0,3	- 0,2
Résultat net	-0,6	- 0,8

### **Résultat opérationnel**

Au premier semestre de l'exercice 2013-2014, le résultat opérationnel courant est en amélioration par rapport à celui du premier semestre de l'exercice précédent à -57 k€ contre - 135 K€. Cette amélioration est principalement due à la politique de maîtrise des charges engagée au cours de l'année 2013. En effet la baisse des charges de personnel de 150 K€ ainsi que celle des charges externes de 460 K€, viennent compenser la baisse de marge liée à l'évolution du chiffre d'affaires.

Le 2<sup>ème</sup> semestre devrait bénéficier également des fruits des restructurations engagées en 2013 et achevées sur ce semestre.

Le résultat opérationnel s'établit à - 518 K€ contre - 425 K€ au cours de l'exercice précédent. Les autres charges opérationnelles de 461 K€ correspondent à la fin du plan de réorganisation du pôle chaussettes et au coût de départ des présidents des principales sociétés.

### **L'ÉTAT DE SITUATION FINANCIERE CONSOLIDÉ**

La trésorerie nette s'élève à 1,2 M€ au 31 décembre 2013 en augmentation de 0,5 M€ par rapport au 30 juin 2013.

L'exploitation a permis de dégager un excédent de trésorerie de 1,9 M€ grâce notamment à une importante optimisation du BFR. L'action conjuguée de la réduction des stocks, de la baisse des créances clients et de l'augmentation des créances fournisseurs ont permis d'atteindre cette performance.

Au 31 décembre 2013, l'endettement financier net ressort à 3,4 M€ contre 4,6 M€ au 30 juin 2013. Avec 6,4 M€ de capitaux propres (7,2 M€ au 30 juin 2013), le gearing du Groupe s'élève à 53 % par rapport à 63 % six mois auparavant.

## **2** Description des principaux risques et incertitudes

Les facteurs de risques auxquels est confronté le Groupe Kindy figurent dans le document de référence de Kindy afférent à l'exercice 2012/2013 et déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 19 novembre 2013. Ces risques sont susceptibles de survenir non seulement pendant les six mois restants de l'exercice en cours, mais également durant les exercices ultérieurs.

## **3** Transactions avec les parties liées

Les principales transactions réalisées avec les parties liées au cours des six premiers mois de l'exercice sont présentées en note 6.3 de l'annexe des comptes consolidés intermédiaires au 31 décembre 2013 du Groupe Kindy.

## **4** Perspectives

Le Groupe prévoit de stabiliser le chiffre d'affaires au deuxième semestre et d'atteindre un chiffre d'affaires annuel conforme à celui de l'exercice 2012-2013, tel que défini dans le budget. Les prises de commandes importantes sur le pôle chaussures pour enfant devant permettre de rattraper le retard du premier semestre sur ce pôle.

La baisse des charges d'exploitation au deuxième semestre de l'exercice conséquence des actions engagées au cours de l'exercice 2013 (optimisation des effectifs, gains réalisés sur les achats de matières premières et marchandises, gains réalisés sur les frais généraux), doivent permettre à Kindy de viser à fin juin 2014, un résultat opérationnel proche de l'équilibre.

Le Groupe table sur un retour à la croissance rentable dès l'exercice prochain, notamment grâce :

- au déploiement de la nouvelle licence IKKS,
- au développement des ventes internet,
- au lancement des collections Daniel Hechter et La Française.

**C- COMPTES CONSOLIDES  
INTERMEDIAIRES  
DU GROUPE KINDY  
AU 31/12/2013**

## I- Etat de situation financière consolidé au 31 décembre 2013

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>30/06/2013</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
Goodwill	4.1	868	868
Autres immos incorporelles	4.2	4 926	4 750
Immobilisations corporelles	4.3	2 372	2 295
Titres mis en équivalence	4.4	0	0
Autres actifs non courants	4.5	226	242
Actifs d'impôts non courants	4.6	1 954	2 079
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>10 346</b>	<b>10 234</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks et en-cours	4.7	8 838	9 661
Créances clients	4.8	6 822	8 186
Autres actifs courants	4.9	2 095	1 308
Trésorerie et équivalent de trésorerie	4.10	1 508	1 194
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	4.18	0	0
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>		<b>19 263</b>	<b>20 349</b>
		<b>29 609</b>	<b>30 583</b>

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>30/06/2013</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital émis	4.11	5 212	5 212
Autres réserves		1 749	3 449
Résultat de l'exercice		-856	-1 684
Participations ne conférant pas le contrôle		305	244
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>6 410</b>	<b>7 221</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Emprunts et dettes financières à long terme	4.13	886	784
Passifs d'impôt non courant	4.14	1 663	1 708
Provisions à long terme	4.12	596	718
Autres passifs non courants		832	1 232
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>3 977</b>	<b>4 442</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Dettes fournisseurs	4.15	8 452	8 502
Emprunts à court terme	4.16	4 018	4 994
Provisions à court terme	4.12	118	92
Autres passifs courants	4.17	6 634	5 332
Passifs classés comme détenus en vue de la vente	4.18	0	0
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>		<b>19 222</b>	<b>18 920</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>29 609</b>	<b>30 583</b>

## II È Etat du résultat consolidé au 31 décembre 2013

Rubriques	NOTES	31/12/2013	30/06/2013			31/12/2012
			Activités poursuivies	Activités abandonnées	TOTAL	
<b>Chiffre d'affaires</b>	5.1	22 196	42 979		42 979	22 440
Autres produits de l'activité		4	5		5	4
Achats consommés		-10 635	-19 547	-1	-19 548	-9 896
Charges de personnel	5.2	-5 268	-10 313		-10 313	-5 413
Charges externes		-4 687	-9 616	3	-9 613	-5 152
Impôts et taxes		-403	-687		-687	-401
Dotation aux amortissements		-175	-282		-282	-180
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis		-333	-319		-319	-545
Autres charges	5.3.1	-854	-1 929		-1 929	-1 103
Autres produits	5.3.1	98	46		46	111
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>-57</b>	<b>337</b>	<b>2</b>	<b>339</b>	<b>-135</b>
Autres produits opérationnels	5.3.2		36		36	
Autres charges opérationnelles	5.3.2	-461	-1 435	-43	-1 478	-290
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>-518</b>	<b>-1 062</b>	<b>-41</b>	<b>-1 103</b>	<b>-425</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	5.4					
Coût de l'endettement financier brut	5.4	-198	-537	-2	-539	-280
<b>Coût de l'endettement financier net</b>		<b>-198</b>	<b>-537</b>	<b>-2</b>	<b>-539</b>	<b>-280</b>
Autres produits financiers	5.5	34	123		123	42
Autres charges financières	5.5	-17	-22		-22	-8
Charge d'impôt	5.6	-81	-158		-158	60
Résultat des sociétés mises en équivalence		0	0		0	1
<b>Résultat net</b>		<b>-780</b>	<b>-1 656</b>	<b>-43</b>	<b>-1 699</b>	<b>-610</b>
Part du groupe		-856	-1 641	-43	-1 684	-623
Participations ne conférant pas le contrôle		76	-14	-1	-15	13
<b>Résultat net de base par action</b>	5.7	<b>-0,66 ¢</b>	<b>-1,26 ¢</b>	<b>-0,03 ¢</b>	<b>-1,29 ¢</b>	<b>-0,48 ¢</b>
<b>Résultat net dilué par action</b>	5.7	<b>-0,67 ¢</b>	<b>-1,28 ¢</b>	<b>-0,03 ¢</b>	<b>-1,32 ¢</b>	<b>-0,49 ¢</b>



### III État des autres éléments du résultat global au 31 décembre 2013

	30/06/2013	31/12/2013
Eléments devant être recyclés en compte de résultat	17	(30)
Ecarts de conversion	(28)	(30)
Ajustement de valeur des instruments de couverture	45	–
Impôts sur éléments comptabilisés directement en capitaux propres		–
Eléments ne devant pas être recyclés en compte de résultat	(78)	4
Impôts sur éléments comptabilisés directement en capitaux propres		–
Ecarts actuariels	(78)	4
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	–
<b>Résultat de la période</b>	<b>(1 699)</b>	<b>(780)</b>
<b>Total des produits et charges comptabilisés sur la période</b>	<b>(1 760)</b>	<b>(806)</b>
Dont :		
• Part revenant aux actionnaires de la société	(1 739)	(785)
• Part revenant aux intérêts minoritaires	(21)	(21)

## IV - Tableau de variation des capitaux propres consolidés au 31 décembre 2013

Attribuables aux porteurs de capitaux propres de la société mère

	Capital	Autres réserves	Ecart de conversion	Résultats non distribués	Total part Groupe	Participations ne conférant pas le contrôle	Total des capitaux propres
<b>Solde au 30/06/2012</b>	<b>5 212</b>	<b>3 026</b>	<b>-6</b>	<b>181</b>	<b>8 413</b>	<b>256</b>	<b>8 669</b>
<b>VARIATION DES CAPITAUX PROPRES au 30/06/2013</b>							
Ecart de change survenant lors de la conversion des activités à l'étranger			-12		-12	-16	-28
Pertes actuarielles		79			79		79
Gain sur couverture de flux de trésorerie		-65			-65		-65
Résultat enregistré directement en capitaux propres	0	14	-12	0	2	-16	-14
Résultat de la période				-1 684	-1 684	-15	-1 699
<b>Total des charges et produits comptabilisés au titre de la période</b>	<b>0</b>	<b>14</b>	<b>-12</b>	<b>-1 684</b>	<b>-1 682</b>	<b>-31</b>	<b>-1 713</b>
Affectation du résultat		181		-181	0		0
Titres d'autocontrôle		-44			-44		-44
Réduction de capital					0		0
Variation de périmètre		290			290	23	313
Dividendes versés					0	-4	-4
<b>Solde au 30/06/2013</b>	<b>5 212</b>	<b>3 467</b>	<b>-18</b>	<b>-1 684</b>	<b>6 977</b>	<b>244</b>	<b>7 221</b>
<b>VARIATION DES CAPITAUX PROPRES au 31/12/2013</b>							
Ecart de change survenant lors de la conversion des activités à l'étranger			-15		-15	-15	-30
Pertes actuarielles		3			3		3
Gain sur couverture de flux de trésorerie					0		0
Résultat enregistré directement en capitaux propres	0	3	-15	0	-12	-15	-27
Résultat de la période				-856	-856	76	-780
<b>Total des charges et produits comptabilisés au titre de la période</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>-15</b>	<b>-856</b>	<b>-868</b>	<b>61</b>	<b>-807</b>
Affectation du résultat		1 684		-1 684	0		0
Titres d'autocontrôle		-5			-5		-5
<b>Solde au 31/12/2013</b>	<b>5 212</b>	<b>5 149</b>	<b>-33</b>	<b>-4 224</b>	<b>6 104</b>	<b>306</b>	<b>6 410</b>

## V - Tableau de flux de trésorerie consolidé au 31 décembre 2013

	31/12/2013	30/06/2013
<b>Résultat net d'ensemble</b>	<b>(780)</b>	<b>(1 699)</b>
Dotations nettes aux amortissements et provisions	77	220
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence		
Plus et moins values de cession	0	422
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier</b>	<b>(703)</b>	<b>(1 057)</b>
Coût de l'endettement financier net	198	538
Charge d'impôt	81	158
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et impôts</b>	<b>(424)</b>	<b>(361)</b>
Impôts versés	9	14
Variation des stocks	823	643
Variation des clients et autres débiteurs	578	(588)
Variation des fournisseurs et autres créditeurs	987	933
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>1 973</b>	<b>641</b>
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	(563)	(535)
Encaissements sur cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	0	36
Cession d'immobilisations financières	16	52
Acquisitions d'immobilisations financières	1	(36)
Acquisition actions propres	4	23
Subvention d'investissement reçues		
Cession de sociétés consolidées, trésorerie cédée déduite	0	0
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(542)</b>	<b>(460)</b>
Dividendes versés aux minoritaires par des filiales consolidées		
Dividendes versés par la société mère		
Souscriptions d'emprunts	294	1 947
Intérêts financiers nets versés	(198)	(538)
Remboursements d'emprunts	(1 048)	(1 385)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>(952)</b>	<b>24</b>
Incidence de la variation de taux de change	(28)	(28)
Variation de la trésorerie nette	452	177
Trésorerie à l'ouverture	702	525
Correction d'erreurs		
<b>Trésorerie à l'ouverture corrigée</b>	<b>702</b>	<b>525</b>
<b>Trésorerie à la clôture</b>	<b>1 154</b>	<b>702</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>452</b>	<b>177</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 508	1 194
trésorerie passive	(354)	(492)
<b>TOTAL TRÉSORERIE</b>	<b>1 154</b>	<b>702</b>

# Annexe au bilan et compte de résultat consolidés au 31 décembre 2013

## 1 [Informations générales](#)

Kindy SA « la Société » est une entreprise domiciliée en France dont le siège social est situé à Moliens. Les états financiers consolidés semestriels de la Société au 31 décembre 2013 comprennent la Société et ses filiales (l'ensemble désigné comme « le Groupe » et chacune individuellement comme les « entités du Groupe »). L'activité du Groupe consiste principalement en la fabrication et commercialisation d'articles de bonneterie.

### 1.1 [Faits majeurs de la période](#)

En Juillet 2013, la société GBB a signé la licence IKKS avec le Groupe Zanier. Ce nouveau contrat de licence porte sur la conception, la fabrication et la distribution de la gamme de chaussures pour enfant et junior de la marque sportswear IKKS. A compter de la saison automne-hiver 2014, la collection IKKS viendra enrichir l'offre GBB comprenant déjà les marques GBB, Ramdam by GBB et la licence Catimini.

En juillet 2013, Kindy et Sigvaris ont signé un contrat de partenariat pour commercialiser les produits de compression sportive. Au travers de la société BSS, Kindy assurera la distribution de la gamme Sigvaris Sport dédiée à l'effort et à la récupération sportive. Kindy élargit ainsi son portefeuille avec une marque complémentaire à Thyo.

En novembre 2013, Kindy signe un contrat de licence international avec Daniel Hechter. Le contrat porte sur la conception, la fabrication et la distribution de la gamme de chaussettes Daniel Hechter. A compter de la saison automne-hiver 2014, les collections chaussettes hommes et femmes, les collants et leggings viendront enrichir l'offre Kindy.

La présence nationale et internationale de la marque Daniel Hechter permettra à Kindy de s'appuyer sur 350 boutiques et 2 500 points de vente dans le monde. En France les réseaux de distribution seront la GMS avec Hechter Studio, la distribution sélective avec Daniel Hechter et les spécialistes du sport avec H-Tech Hechter.

En décembre 2013, l'assemblée générale a nommé Thierry Rousseau en remplacement de Joël Pétillon à la présidence du directoire du Groupe Kindy. Thierry Rousseau avait été nommé Directeur général et membre du directoire de la société en juin dernier. Joël Pétillon a été nommé à la présidence du conseil de surveillance.

En décembre 2013, Kindy a reçu la qualification « entreprise innovante » de BPIFrance. Cette qualification récompense la longue implication de Kindy dans la recherche & développement pour concevoir en étroite collaboration avec des spécialistes – podologues, angiologues, médecins du sport, dermato-allergologues...– des chaussettes à forte valeur ajoutée répondant aux problématiques de confort et de prévention santé.

La qualification « entreprise innovante » rend l'action Kindy éligible aux investissements FCPI (Fonds Commun de Placement pour l'Innovation).

### 1.2 [Evènements postérieurs à l'exercice](#)

#### Réduction du capital :

Le 13 janvier, la société a procédé à la réduction du capital social d'un montant de 1.954.500 euros. Cette réduction s'est faite par voie de diminution de la valeur nominale de chacune des 1.303.000 actions composant le capital social de la société, de 4 euros à 2,50 euros.

Le capital social a ainsi été ramené de 5.212.000 euros à 3.257.500 euros.

Le nombre d'actions composant le capital et le nombre de droits de vote demeurent inchangés

## Augmentation de Capital :

Le Groupe Kindy a lancé une augmentation de capital avec maintien du DPS au prix de 3,10 € l'action, avec un objectif de départ de 1 303 000 actions.

Pendant la période de souscription du 28 janvier au 10 février, le nombre total d'actions demandées s'est élevé à 1 859 989, soit un taux de souscription de 142,7% par rapport à la taille initiale de l'opération.

Le directoire a décidé d'exercer l'intégralité de la clause d'extension, à hauteur de 15% de l'offre initiale, portant ainsi le nombre d'actions émises de 1 303 000 à 1 498 450. Le montant ainsi levé par le Groupe s'élève à 4 645 195 euros.

L'augmentation de capital a essentiellement pour objectif le renforcement des fonds propres de la Société et le financement de sa stratégie de développement :

- à l'international avec ses marques et licences haut de gamme, la stratégie du groupe étant de proposer des produits haut de gamme fabriqués en France sur le site de Moliens,
- en France, dans les réseaux sélectifs avec ses marques et licences haut de gamme et ses produits techniques adaptés au sport et à la santé,
- dans le e-commerce, en s'appuyant sur les 4 sites détenus et exploités aujourd'hui par la Société : Kindy.fr, Achille.com, Thyo.fr et Chaussettes.com,
- dans la chaussure avec le financement du BFR lié au déploiement de la licence IKKS.

## 2 Déclaration de conformité et base de préparation des états financiers

### 2.1 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 comprennent 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 30 juin 2013.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été arrêtés par le directoire le 21 février 2013.

### 2.2 Principes et 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 30 juin 2013. Tous les montants des tableaux sont exprimés en milliers d'euros, sauf indications spécifiques.

### 2.3 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 30 juin 2013, notamment sur le principe de la continuité de l'exploitation.

## 2.4 Informations sectorielles

Un secteur est une composante distincte du groupe qui est engagée soit dans la fourniture de produits ou services liés (secteur d'activité), soit dans la fourniture de produits ou de services dans un environnement économique particulier (secteur géographique) qui est exposé à des risques et une rentabilité différente de ceux des autres secteurs.

## 2.5 Risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque que le groupe éprouve des difficultés à honorer ses dettes lorsque celles-ci arriveront à échéance. La direction financière a pour mission d'assurer le financement et la liquidité du Groupe au meilleur coût. Le financement du groupe est assuré par le recours au marché des capitaux via des ressources bancaires (emprunts et lignes de crédit,.....). Des budgets de trésorerie sont définis par la direction et présentés périodiquement au conseil de surveillance.

La trésorerie est en augmentation de 452 K€ sur le semestre.

La dette financière brute, dont les chiffres détaillés figurent au § 4.13 et § 4.16, s'élève à 4.903 K€ au 31 décembre 2013 contre 5.778 K€ au 30 juin 2013.

Elle se détaille de la manière suivante :

- Long Terme : 885 K€ (composé d'emprunts pour 568 K€ et de dettes de crédit-bail pour 317 K€)
- Court Terme : 4 018 K€ (composé de découverts autorisés et lignes de crédit pour 3 704 K€ et de parts à moins d'un an sur les emprunts à LT et dettes de crédit-bail pour 314 K€)

Le Groupe bénéficie, auprès de ses partenaires financiers, de découverts autorisés et lignes de crédit s'élevant à 3 704 K€ au 31 décembre 2013, qui sont renouvelés annuellement et font l'objet de billets trimestriels systématiquement tirés :

Banques	Découverts utilisés (K€)		Lignes de crédit (K€)	Échéances
CIC - BSD	63	(1)	1 500	31-mars-14
GE Factofrance			800	12-mars-14
HSBC	164	(2)	500	10-févr.-14
Crédit du Nord			350	3-mars-14
LCL	110	(3)	200	2-mars-14
Divers	17			
<b>Total</b>	<b>354</b>		<b>3 350</b>	

(1) autorisé 400 K€

(2) autorisé 250 K€

(3) autorisé 100 K€

Au 31 décembre 2013, les découverts autorisés sont utilisés à 47% et la totalité des lignes de crédit sont utilisées.

En contrepartie, la société dispose d'un montant de trésorerie disponible au 31 décembre 2013 qui s'élève à 1 507 K€ (1 193 K€ au 30 juin 2013).

La Société précise qu'elle a des relations depuis plusieurs années avec les établissements financiers mentionnés ci-dessus qui renouvellent chaque année les lignes de crédit et les découverts autorisés figurant dans le tableau ci-dessus.

La société considère qu'elle sera en mesure de renouveler ses lignes de crédit et découverts et qu'elle est en mesure à ce jour de faire face à ses échéances sur les douze prochains mois.

L'endettement financier net ressort à 3 396 K€ au 31 décembre 2013 contre 4 586 K€ au 30 juin 2013.

### 3 Périmètre de consolidation

Liste des sociétés consolidées

Sociétés consolidées	Pays / N° Siren	Adresse	% de contrôle	% d'intérêts	Méthode de consolidation
Kindy S.A.	France 379402191	Moliens (60)	100.00	100.00	IG
Kindy Bloquet	France 525620159	Moliens (60)	99.70	99.70	IG
SCI Bloquet	France 431430875	Moliens (60)	100.00	99.97	IG
Mariner Italie	Italie 12722190159	Roma	100.00	99.97	IG
BSS	France 432081867	Moliens (60)	100.00	100.00	IG
GBB	France 489970269	Beaupréau (49)	100.00	100.00	IG
GBB FOOTWEAR	Portugal	Guimaraes (Portugal)	100.00	100.00	IG
EURL APOLLO	France 533521480	Beaupréau (49)	100.00	100.00	IG
The Socks Legende	France 509203063	Moliens (60)	100.00	100.00	IG
The Socks Office	France 479454902	Moliens (60)	100.00	100.00	IG
Euro China Socks	Chine		51.00	51.00	IG

IG= intégration ligne à ligne  
ME = Mise en équivalence

## 4 [Notes sur l'état de situation financière consolidée](#)

### 4.1 [Goodwill](#)

	Valeurs brutes	Amort et dépréciation	Valeurs nettes
<b>30/06/2012</b>	<b>2 970</b>	<b>- 2 195</b>	<b>775</b>
Acquisitions	95		95
Cessions			
Actifs abandonnés	- 2		- 2
<b>30/06/2013</b>	<b>3 063</b>	<b>- 2 195</b>	<b>868</b>
Acquisitions			0
Cessions			0
Actifs abandonnés			0
<b>31/12/2013</b>	<b>3 063</b>	<b>- 2 195</b>	<b>868</b>

La valeur nette du goodwill correspond à celle de Kindy Bloquert et du fonds de commerce de Kindy Bloquert.

### 4.2 [Autres immobilisations incorporelles](#)

Décomposition et variations des valeurs brutes

	Marques (1)	Logiciels	Fonds de commerce	Total
<b>30/06/2012</b>	<b>4 468</b>	<b>1 281</b>	<b>0</b>	<b>5 749</b>
Acquisitions	12	199	100	311
Entrées de périmètre		23		23
Cessions		-13		-13
<b>30/06/2013</b>	<b>4 480</b>	<b>1 490</b>	<b>100</b>	<b>6 070</b>
Acquisitions		30	200	230
Reclassement				0
Cessions				0
<b>31/12/2013</b>	<b>4 480</b>	<b>1 520</b>	<b>300</b>	<b>6 300</b>

(1) Détail des marques figurant au bilan : Kindy, Kundry, Stem et Achile acquise en avril 2012.

Décomposition et variation des amortissements et dépréciations

	Marques	Logiciels	Total
<b>30/06/2012</b>	<b>86</b>	<b>1 128</b>	<b>1 214</b>
Dotations		85	85
Entrées de périmètre		21	21
Reprises			0
<b>30/06/2013</b>	<b>86</b>	<b>1 234</b>	<b>1 320</b>
Dotations		54	54
Reprises			0
<b>31/12/2013</b>	<b>86</b>	<b>1 288</b>	<b>1 374</b>

Les marques dépréciées sont les marques Kundry et Stem (dépréciation à 100%).



#### 4.3 [Immobilisations corporelles](#)

Décomposition et variations des valeurs brutes

	Constructions	Installations techniques & matériels	Autres Immob. corporelles	Total
<b>30/06/2012.</b>	<b>4 693</b>	<b>4 027</b>	<b>1 380</b>	<b>10 100</b>
Acquisitions	20	134	0	154
Cessions	-54	-10	-119	-183
Reclassement				0
Effets variation change			-2	-2
<b>30/06/2013.</b>	<b>4 659</b>	<b>4 151</b>	<b>1 259</b>	<b>10 069</b>
Acquisitions	54	104	40	198
Cessions				0
Reclassement	54	-64	10	0
Effet variation de change			-1	-1
Reclassement actifs abandonnés				
<b>31/12/2013</b>	<b>4 767</b>	<b>4 191</b>	<b>1 308</b>	<b>10 266</b>

Décomposition et variation des amortissements et dépréciations

	Constructions	Installations techniques & matériels	Autres Immob. corporelles	Total
<b>30/06/2012.</b>	<b>4 160</b>	<b>2 665</b>	<b>772</b>	<b>7 597</b>
Dotations.	96	145	83	324
Reprises	-100	-4	-42	-146
Actifs destinés à être cédés				0
Effet variation de change			-2	-2
<b>30/06/2013.</b>	<b>4 156</b>	<b>2 806</b>	<b>811</b>	<b>7 773</b>
Dotations.	26	64	32	122
Reprises				0
Effet variation de change				0
Reclassement actifs abandonnés			-1	-1
<b>31/12/2013.</b>	<b>4 182</b>	<b>2 870</b>	<b>842</b>	<b>7 894</b>

#### 4.4 [Titres mis en équivalence](#)

NEANT

#### 4.5 [Autres actifs non courants](#)

	Valeurs brutes	Amort	Valeurs Nettes 31/12/2013	Valeurs Nettes 30/06/2013
Autres immobilisations financières	226		226	242
<b>TOTAL</b>	<b>226</b>	<b>0</b>	<b>226</b>	<b>242</b>

#### 4.6 [Actifs d'impôt non courants](#)

	31/12/2013	30/06/2013
<b>Actifs d'impôt différés</b>		
Reports de déficits fiscaux (1)	1 614	1 614
Congés payés	158	178
Autres avantages du personnel	139	230
Autres différences temporelles	43	57
<b>Total</b>	<b>1 954</b>	<b>2 079</b>

(1) Les déficits du Groupe sont activées à due concurrence des bénéfices taxables des 3 exercices de visibilité du business plan. Le solde d'impôts différé actif non activé sur les déficits s'élève à 2 008 K€ au 31 décembre 2013.

#### 4.7 [Stocks](#)

Décomposition

Stocks au 31/12/2013	Valeurs brutes	Dépréciations	Valeurs nettes
Matières premières	2 844	-80	2 764
Produits intermédiaires et finis.	6 194	-120	6 074
<b>Total..</b>	<b>9 038</b>	<b>-200</b>	<b>8 838</b>

Stocks au 30/06/2013	Valeurs brutes	Dépréciations	Valeurs nettes
Matières premières	3 222	-80	3 142
Produits intermédiaires et finis.	6 552	-33	6 519
<b>Total..</b>	<b>9 774</b>	<b>-113</b>	<b>9 661</b>

#### 4.8 [Créances clients et autres débiteurs](#)

Créances au 31/12/2013	Valeurs brutes	Dépréciations	Valeurs nettes
Créances clients & comptes rattachés	7 028	-206	6 822
Reclassement actifs abandonnés			
<b>Total</b>	<b>7 028</b>	<b>-206</b>	<b>6 822</b>

Créances au 30/06/2013	Valeurs brutes	Dépréciations	Valeurs nettes
Créances clients & comptes rattachés	8 406	-219	8 187
<b>Total</b>	<b>8 406</b>	<b>-219</b>	<b>8 187</b>

#### 4.9 [Autres actifs courants](#)

	Valeurs brutes	Provisions	Valeurs Nettes 31/12/2013	Valeurs Nettes 30/06/2013
Créances sociales	33		33	41
Créances fiscales à court terme	1 183		1 183	523
Créances sur cessions d'immobilisations	0		0	36
Acomptes sur commandes en cours	33		33	21
Débiteurs divers.	143		143	74
Charges constatées d'avance..	703		703	613
Reclassement actifs abandonnés			0	0
<b>TOTAL</b>	<b>2 095</b>	<b>0</b>	<b>2 095</b>	<b>1 308</b>

#### 4.10 [Trésorerie et équivalents de trésorerie](#)

	31/12/2013	30/06/2013
Instrument dérivé		
Caisse et comptes courants bancaires	1 508	1 194
Reclassement actifs abandonnés		
<b>Trésorerie et équivalent trésorerie</b>	<b>1 508</b>	<b>1 194</b>

#### 4.11 [Capitaux propres](#)

Le capital social est composé de actions intégralement libérées d'une valeur nominale de 4 euros.

<b>Nombre de titres à l'ouverture</b>	<b>1 303 000</b>
Augmentation de capital.....	
Diminution de capital	-
<b>Nombre de titres à la clôture</b>	<b>1 303 000</b>

Actions propres :

	Valeur comptable	Nombre d'actions	Valeur comptable	Nombre d'actions
Nombre de titres à l'ouverture	200	22 607	66	14 078
Achats d'actions			17	4 164
Ventes d'actions.			-14	-2 962
<b>Actifs financiers à la valeur comptable</b>	<b>200</b>	<b>22 607</b>	<b>69</b>	<b>15 280</b>

Au 31 décembre 2013, les actions détenues par la société Kindy S.A. en autocontrôle, en direct et par l'intermédiaire du contrat de liquidité, représentaient 2,91 % du capital.

#### 4.12 Provisions à court terme et long terme

	30/06/2012	Dotations	Reprises utilisées	Variation de périmètre	31/12/2012
Litiges..	142	35	-20		157
Provisions pour charges.	0	150	-10		140
Autres risques	0				0
<b>Total provisions court terme</b>	<b>142</b>	<b>185</b>	<b>-30</b>	<b>0</b>	<b>297</b>
Engagement de retraite..	707	54			761
Médaille du travail .	37	1	-1		37
Droit individuel formation	66	1	-1		66
<b>Total Provisions long terme</b>	<b>810</b>	<b>56</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>864</b>
<b>Total provisions.</b>	<b>952</b>	<b>241</b>	<b>-32</b>	<b>0</b>	<b>1 161</b>

	30/06/2013	Dotations	Reprises utilisées	Variation de périmètre	31/12/2013
Litiges	92	26			118
Provisions pour charges.	0				0
Autres risques	0				0
<b>Total provisions court terme</b>	<b>92</b>	<b>26</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>118</b>
Engagement de retraite	623		-120		503
Médaille du travail	29	0	-1		28
Droit individuel formation	66				66
<b>Total Provisions long terme</b>	<b>718</b>	<b>0</b>	<b>-121</b>	<b>0</b>	<b>597</b>
<b>Total provisions.</b>	<b>810</b>	<b>26</b>	<b>-121</b>	<b>0</b>	<b>715</b>

#### 4.13 Passifs financiers non courants

	31/12/2013	30/06/2013
Emprunts auprès ets de crédit	-	-
Dettes financières - location financ.	317	360
Dettes financières diverses	568	424
<b>Total</b>	<b>885</b>	<b>784</b>

Echéancier (au 31 décembre 2013)

	De 1 an à 5 ans		Total	
	Taux fixe	Taux variable	Taux fixe	Taux variable
Dettes financières en location financement	317	-	317	-
Dettes financières diverses	568		568	-
<b>Total</b>	<b>885</b>	<b>-</b>	<b>885</b>	<b>-</b>

#### 4.14 Passifs d'impôt non courant

	31/12/2013	30/06/2013
<b>Passifs d'impôts différés</b>		
Marque	1 450	1 450
Crédit bail	91	69
Amortissements dérogatoires	34	34
Autres différences temporelles	88	155
<b>Total</b>	<b>1 663</b>	<b>1 708</b>

#### 4.15 [Dettes fournisseurs et autres créditeurs](#)

<b>Dettes</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>30/06/2013</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	8 452	8 502
<b>Total</b>	<b>8 452</b>	<b>8 502</b>

#### 4.16 [Passifs financiers courants](#)

<b>Dettes</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>30/06/2013</b>
Billets de trésorerie et crédit campagne	3 350	4 133
Découverts bancaires	354	492
Instrument dérivé	0	58
Part à . 1an emprunts à long terme	141	145
Dettes financières - location financt	169	166
<b>Total</b>	<b>4 018</b>	<b>4 994</b>

#### 4.17 [Autres passifs courants](#)

<b>Dettes</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>30/06/2013</b>
Dettes sociales	1 381	2 341
Dettes fiscales	2 316	1 442
Dettes diverses	2 937	1 549
<b>Total</b>	<b>6 634</b>	<b>5 332</b>

Parmi les dettes diverses figure le montant des créances affacturées (net de réserves prélevées par la société d'affacturage) soit 583 K€ au 31/12/2013. Il s'élevait à 622 K€ à l'ouverture de l'exercice.

#### 4.18 [Activités abandonnées](#)

Aucune activité abandonnée n'a été constatée sur la période.

## 5 [Notes sur l'état du résultat consolidé](#)

### 5.1 [Chiffre d'affaires](#)

#### 5.1.1 [Par marque](#)

Marques	31/12/2013	31/12/2012
Kindy	11 425	11 622
GBB	5 692	5 992
BSS	1 991	1 962
ECS	741	429
The Socks Legende	2 347	2 435
<b>Total</b>	<b>22 196</b>	<b>22 440</b>

#### 5.1.2 [Par secteur géographique](#)

	31/12/2013	31/12/2012
France	19 685	20 706
CEE et Export	2 511	1 734
<b>Total</b>	<b>22 196</b>	<b>22 440</b>

### 5.2 [Charges de personnel](#)

	31/12/2013	31/12/2012
Salaires et traitements	-4 038	-3 923
Charges sociales	-1 516	-1 528
Provision retraite & médaille travail	152	-54
Droit individuel formation	0	0
Transfert de charges	134	92
<b>Total</b>	<b>-5 268</b>	<b>-5 413</b>

### 5.3 [Autres produits et charges opérationnels](#)

#### 5.3.1 [Courants](#)

	31/12/2013	31/12/2012
Redevances de licences..	-745	-854
Autres produits de gestion	98	111
Autres charges de gestion	-107	-248
<b>Total</b>	<b>-754</b>	<b>-991</b>

### 5.3.2 Non courants

	31/12/2013	31/12/2012
Charges exceptionnelles de personnel	-426	
Charges de restructuration	-26	-190
Pénalités fiscales et sociales		-100
Cessions d'actifs		
Autres	-9	
<b>Total</b>	<b>-461</b>	<b>-290</b>

Les charges exceptionnelles de personnel sont principalement constituées du coût des départs de Kindy SA et GBB.

### 5.4 Coût de l'endettement financier net

	31/12/2013	31/12/2012
Intérêts et produits assimilés	0	0
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	31/12/2013	31/12/2012
Intérêts & charges assimilés	-198	-278
<b>Total</b>	<b>-198</b>	<b>-278</b>

<b>Coût financier net</b>	<b>-198</b>	<b>-278</b>
---------------------------	-------------	-------------

### 5.5 Autres produits et charges financiers

#### Autres charges financières

	31/12/2013	31/12/2012
Différences négatives de change	-17	-7
Autres charges financières	0	-1
<b>Total</b>	<b>-17</b>	<b>-8</b>

#### Autres produits financiers

	31/12/2013	31/12/2012
Différences positives de change	15	38
Autres intérêts et produits assim.	19	4
<b>Total</b>	<b>34</b>	<b>42</b>

## 5.6 Charges d'impôt

### Typologie de la charge d'impôt

Les sociétés intégrées fiscalement sont les sociétés Kindy S.A., Kindy Bloquert S.A., BSS S.A.S., The Socks Legende SAS et GBB S.A.S.

	31/12/2013	31/12/2012
Impôt exigible	0	99
Impôt différé	-81	-39
<b>Total</b>	<b>-81</b>	<b>60</b>

## 5.7 Résultat net par action

Le résultat par action est obtenu en divisant le résultat net – part du Groupe par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice, déduction faite du nombre moyen des actions propres détenues par le Groupe.

Le résultat dilué par action résulte de la division entre, au numérateur, le résultat net –part du Groupe corrigé des éléments liés à l'exercice des instruments dilutifs et, au dénominateur, le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice augmenté du nombre moyen pondéré d'actions qui seraient créées dans le cadre des instruments dilutifs, déduction faite des actions propres. Le groupe ne détient d'instruments dilutifs ni au 31/12/2013, ni au 31/12/2012.

	31/12/2013	31/12/2012
Résultat net - part du Groupe	-856	-623
Nombre moyen pondéré d'actions en circulations	1266	1 272
<b>Total</b>	<b>-0,68</b>	<b>-0,49</b>



## 6 [Autres informations](#)

### 6.1 [Engagements hors bilan](#)

#### Engagements reçus :

Néant

#### Engagements donnés :

	31/12/2013	30/06/2013
Lettre de blocage compte courant d'associés	-	-
Caution personnelle et solidaire (1)	3 275	3 275
Caution personnelle simple (1)	-	-
Caution personne morale	1 300	1 300

(1) Kindy SA s'est porté caution personnelle et solidaire au profit des différents partenaires financiers pour les emprunts et lignes de crédit octroyés aux filiales Kindy Bloquert, The Socks Legende et G.B.B

### 6.2 [Effectifs du Groupe \(en nombre de têtes\)](#)

	31/12/2013	30/06/2013
Ouvriers	52	59
Employés et agents de maîtrise	120	124
Cadres	32	35
<b>Total</b>	<b>204</b>	<b>218</b>

L'effectif équivalent temps plein, qui correspond aux salariés inscrits, est de 195 au 31/12/2013 (210 au 30/06/2013)

### 6.3 [Transactions avec les parties liées](#)

#### Opérations avec les principaux dirigeants

Les principaux dirigeants sont les personnes ayant l'autorité et la responsabilité de la planification, de la direction, et du contrôle des activités de l'entité, directement ou indirectement. A ce titre, les dirigeants constituant des parties liées sont les membres du directoire, au nombre de 2, et les membres du conseil de surveillance, au nombre de 5.

- Rémunérations

L'ensemble des rémunérations et avantages assimilés accordés à ces principaux dirigeants qui ont été comptabilisés en charge de l'exercice considéré, s'établit comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	<i>Notes</i>	<b>31-déc-13</b>	<b>31-déc-12</b>
<b><u>Compte de résultat</u></b>			
Avantages à court terme	(1)	749	157
Avantages à long terme	(2)		
Avantages postérieurs à l'emploi	(3)		
Jetons de présence		24	24
Cotisations aux régimes sociaux	(4)	298	65
<b>Total comptabilisé en charges</b>		<b>1071</b>	<b>246</b>

<i>En milliers d'euros</i>	<i>Notes</i>	<b>31-déc-13</b>	<b>31-déc-12</b>
<b><u>Bilan</u></b>			
Net à payer		365	
Cotisations aux régimes sociaux		190	30
<b>Total figurant au bilan.</b>		<b>555</b>	<b>30</b>

- (1) Avantages à court terme : Il s'agit des rémunérations brutes, congés payés, intéressement et primes (s'ils sont payables dans les 12 mois) versés au titre de chacun des exercices relatés, ainsi que les avantages monétaires (voitures, logement...). Ces montants incluent les parties fixes et variables.
- (2) Avantages à long terme : Ils comprennent les congés liés à l'ancienneté, congés sabbatiques, jubilés et médailles du travail, intéressement et primes différés.
- (3) Avantages postérieurs à l'emploi : Ils désignent les avantages du personnel (autres que les indemnités de fin de contrat de travail) qui sont payables postérieurement à la cessation de l'emploi.
- (4) Cotisations aux régimes sociaux : Ce montant comprend l'ensemble de cotisations sociales patronales acquittées au titre des avantages à court terme visés ci-dessus. Les dirigeants bénéficient des régimes légaux conventionnels au même titre que l'ensemble des cadres du groupe.

#### Opérations avec les filiales

Les transactions avec les filiales sont totalement éliminées dans les comptes consolidés. Elles sont de différentes natures :

- Achats/ventes de biens ou services
- Contrat de licences
- Management fees
- Location de locaux
- Comptes courants

#### 6.4 [Informations sectorielles](#)

Compte de résultat par secteurs opérationnels au 31 décembre 2013 (en K€)

Secteurs opérationnels	Pôle chaussures	Pôle chaussettes	Inter-pôle	31/12/2013
Chiffre d'affaires	5 694	16 810	(309)	22 195
Résultat opérationnel courant	(855)	798		(57)
Résultat opérationnel	(853)	335		(518)
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>(938)</b>	<b>158</b>		<b>(780)</b>
Résultat net part du groupe	(938)	82		(856)
Résultat net hors groupe		76		76

Bilan par secteurs opérationnels au 31 décembre 2013 (en K€)

Secteurs opérationnels	Pôle chaussures	Pôle chaussettes	Inter-pôle	Total
Actifs non courants	880	11 567	(2 100)	10 347
Actifs courants	8 141	14 191	(3 070)	19 262
<b>Total actif</b>	<b>9 021</b>	<b>25 758</b>	<b>(5 170)</b>	<b>29 609</b>
Capitaux propres	4	8 506	(2 100)	6 410
Passifs non courants	3 229	2 785	(2 037)	3 977
Passifs courants	5 788	14 467	(1 033)	19 222
<b>Total passif</b>	<b>9 021</b>	<b>25 758</b>	<b>(5 170)</b>	<b>29 609</b>

**D- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
SUR L'INFORMATION FINANCIERE  
DU GROUPE KINDY  
AU 31/12/2013**

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 de la société Kindy S.A., relatifs à la période du 1<sup>er</sup> juillet 2013 au 31 décembre 2013, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés ont été établis sous la responsabilité du Directoire. 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, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, la régularité et la sincérité des comptes semestriels consolidés et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine et de la situation financière à la fin du semestre ainsi que du résultat du semestre écoulé de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

#### II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés 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.

Hérouville-Saint-Clair, le 27 février 2014

Bois-Guillaume, le 27 février 2014

KPMG Audit  
*Département de KPMG S.A.*

Opus 3.14 Audit et Conseil

Simon Lubais  
*Associé*

Alexis Levasseur  
*Associé*