



# Rapport Financier Semestriel

30 septembre 2012

<b>1. Comptes Consolidés Semestriels Condensés .....</b>	<b>2</b>
<b>2. Rapport Semestriel d'Activité .....</b>	<b>31</b>
<b>3. Attestation des personnes physiques responsables du rapport...</b>	<b>34</b>
<b>4. Rapport d'Examen Limité des Commissaires aux Comptes .....</b>	<b>35</b>

Comptes Semestriels Consolidés  
Condensés  
Groupe Rue du Commerce



30 septembre 2012

## 1. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

En milliers d'euros

	notes	6 mois 30/09/2011	12 mois 31/03/2012	6 mois 30/09/2012
Produits des activités ordinaires	4	127 051	290 893	134 941
dont Ventes de marchandises		116 705	267 035	119 143
dont Prestations de services		10 346	23 858	15 798
Autres produits de l'activité	5	7	88	66
Achats consommés		-104 303	-239 543	-112 248
Marge Brute		22 755	51 438	22 758
Charges de personnel	5	-6 656	-14 230	-8 292
Charges externes		-13 731	-31 668	-15 830
Impôts et taxes		-574	-1 282	-724
Dotations aux amortissements		-629	-1 274	-525
Dépréciations et dotations nettes aux provisions		-751	-1 302	-845
Autres produits de l'exploitation		27	34	164
Autres charges de l'exploitation		-187	-553	-134
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>		<b>255</b>	<b>1 163</b>	<b>-3 428</b>
Autres produits opérationnels	7	0	0	0
Autres charges opérationnelles	7	0	-2 839	0
<b>Résultat Opérationnel</b>		<b>255</b>	<b>-1 676</b>	<b>-3 428</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		119	393	275
Coût de l'endettement financier brut		-2	-1	-1
<b>Coût de l'endettement financier net</b>		<b>118</b>	<b>392</b>	<b>274</b>
Autres produits financiers		38	99	55
Autres produits charges financières		-79	-219	-78
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>331</b>	<b>-1 404</b>	<b>-3 177</b>
Charges d'impôt sur le résultat	8	-127	429	117
<b>Résultat Net des activités ordinaires poursuivies de l'exercice</b>		<b>205</b>	<b>-975</b>	<b>-3 060</b>
Résultat des activités arrêtées ou en cours de cession		0	0	0
<b>Résultat de l'exercice</b>		<b>205</b>	<b>-975</b>	<b>-3 060</b>
Part Groupe		205	-975	-3 060
Intérêts Minoritaires				
	Notes	30/09/2011	31/03/2012	30/09/2012
Nombre moyen d'actions sur l'exercice	9	11 089 748	11 124 113	11 137 155
<b>Résultat par action</b>		<b>0,02 €</b>	<b>-0,09 €</b>	<b>-0,27 €</b>
Dilution : nombre potentiel d'actions nouvelles		11 551 148	11 342 788	11 309 805
<b>Résultat dilué par action</b>		<b>0,02 €</b>	<b>-0,09 €</b>	<b>-0,27 €</b>

## 2. GAINS OU PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES

en milliers d'euros

Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	30/09/2011	31/03/2012	30/09/2012
<b>Résultat net</b>	<b>205</b>	<b>-975</b>	<b>-3 060</b>
Ecart de conversion			
Réévaluation des instruments dérivés de couverture			
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente			
Réévaluation des immobilisations			
Ecart actuariels sur les régimes à prestations définies			
Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence			
Impôts			
<b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	205	-975	-3 060
Dont part du Groupe	205	-975	-3 060
Dont part des intérêts minoritaires	0	0	0

### 3. BILAN CONSOLIDE

en milliers d'euros

<b>ACTIF</b>	<b>notes</b>	<b>30/09/2011</b>	<b>31/03/2012</b>	<b>30/09/2012</b>
Écarts d'acquisition	10	91	91	91
Immobilisations Incorporelles	10	283	173	556
Immobilisations Corporelles	10	1 086	922	1 111
Immobilisations Financières	10	336	367	406
Actifs d'impôts différés	8	112	138	175
Autres actifs non courants		0	0	0
<b>ACTIF NON COURANT</b>		<b>1 908</b>	<b>1 690</b>	<b>2 338</b>
Stock et en cours	11	24 230	24 965	29 637
Créances clients et comptes rattachés (net)	12 & 16	15 921	15 503	17 091
Autres créances et comptes de régularisation	12 & 16	10 365	11 319	12 783
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13	18 742	18 271	11 980
<b>ACTIF COURANT</b>		<b>69 258</b>	<b>70 058</b>	<b>71 491</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>71 166</b>	<b>71 748</b>	<b>73 829</b>

en milliers d'euros

<b>PASSIF</b>	<b>notes</b>	<b>30/09/2011</b>	<b>31/03/2012</b>	<b>30/09/2012</b>
Capital	14	2 772	2 814	2 824
Réserves liées au capital	14	23 440	24 344	24 483
Réserves consolidées	14	7 898	7 904	6 981
Résultat de l'exercice	14	205	-975	-3 060
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>14</b>	<b>34 316</b>	<b>34 087</b>	<b>31 227</b>
Emprunts portant intérêt (part à + un an)	15	0	0	0
Passif d'impôts différés	7	7	0	0
Provision pour risques et Charges	16 & 17	594	2 525	2 539
Autres passifs non courants		0	0	0
<b>PASSIF NON COURANT</b>		<b>601</b>	<b>2 525</b>	<b>2 539</b>
Emprunts portant intérêt (part à – d'un an)	18	96	0	0
Fournisseurs et comptes rattachés (net)	18	25 809	23 849	29 148
Autres créditeurs et comptes de régularisation	18	10 345	11 287	10 915
<b>PASSIF COURANT</b>		<b>36 250</b>	<b>35 136</b>	<b>40 063</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>71 166</b>	<b>71 748</b>	<b>73 829</b>

#### 4. TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

en milliers d'euros

	notes	30/09/2011	31/03/2012	30/09/2012
<b>Résultat net consolidé des entreprises intégrées</b>		<b>205</b>	<b>-975</b>	<b>-3 060</b>
Résultat des minoritaires		0	0	0
<b>Résultat net consolidé y compris intérêts minoritaires</b>		<b>205</b>	<b>-975</b>	<b>-3 060</b>
+ / - amortissements et provisions		952	3 531	803
+ / - charges et produits liés aux stocks options et assimilés	14	63	45	-115
+ / - (Plus)/moins values de cession		-8	-1	0
+ / - autres charges et produits		0	0	0
<b>Capacité d'autofinancement après endettement financier net et impôt</b>		<b>1 211</b>	<b>2 600</b>	<b>-2 372</b>
+ / - coûts de l'endettement financier net		-119	-392	-274
+ / - charge d'impôts (y compris impôts différés) (accroï./réduction)	8	127	-429	-119
<b>Capacité d'autofinancement avant endettement financier net et impôt</b>		<b>1 219</b>	<b>1 779</b>	<b>-2 765</b>
+ / - impôt versé / encaissé		-920	-1 269	557
- Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		757	-759	-3 476
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité</b>		<b>1 056</b>	<b>-249</b>	<b>-5 684</b>
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	10	-479	-850	-1 105
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		0	0	0
Variation des prêts et avances		-23	-53	-39
+ / - incidence des variations de périmètre		0	0	0
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>		<b>-501</b>	<b>-903</b>	<b>-1 144</b>
+ / - Augmentation de capital en numéraire	14	0	987	246
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		0	0	0
- Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		0	0	0
+ / - acquisitions d'actions en propre		32	7	18
Redevances de crédit-bail		0		
+ / - Ecart de conversion		0	0	0
+ / - variation des comptes courants		0	0	0
+ / - Emissions ou remboursements d'emprunts		0	0	0
Produits financiers nets		119	392	274
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		<b>151</b>	<b>1 386</b>	<b>538</b>
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>705</b>	<b>234</b>	<b>-6 290</b>
Trésorerie d'ouverture		18 036	18 036	18 270
Trésorerie de Clôture		18 742	18 270	11 980
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>705</b>	<b>234</b>	<b>-6 290</b>

## 5. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En milliers d'euros

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	Capital	Primes & Réserves	Résultat	Gains ou pertes directement comptabilisés en CP	Total
			Part groupe		
<b>CAPITAUX PROPRES au 1er avril 2011</b>	<b>2 772</b>	<b>30 096</b>	<b>1 156</b>	<b>0</b>	<b>34 024</b>
Affectation du résultat au 31/03/2011		1 156	-1 156		0
Augmentation de capital (Stock-Options)					0
Impact IFRS sur les réserves (Stock-Options)		63			63
Annulation actions propres		24			24
Gains ou pertes comptabilisés en CP					0
Résultat consolidé			205		205
<b>CAPITAUX PROPRES au 30 septembre 2011</b>	<b>2 772</b>	<b>31 339</b>	<b>205</b>	<b>0</b>	<b>34 316</b>
<b>CAPITAUX PROPRES au 1er avril 2011</b>	<b>2 772</b>	<b>30 096</b>	<b>1 156</b>	<b>0</b>	<b>34 024</b>
Affectation du résultat au 31/03/2011		1 156	-1 156		0
Augmentation de capital (Stock-Options)	41	946			987
Impact IFRS sur les réserves (Stock-Options)		45			45
Annulation actions propres		6			6
Gains ou pertes comptabilisés en CP				0	0
Résultat consolidé			-975		-975
<b>CAPITAUX PROPRES au 31 mars 2012</b>	<b>2 814</b>	<b>32 248</b>	<b>-975</b>	<b>0</b>	<b>34 087</b>
<b>CAPITAUX PROPRES au 1er avril 2012</b>	<b>2 814</b>	<b>32 248</b>	<b>-975</b>	<b>0</b>	<b>34 087</b>
Affectation du résultat au 31/03/2012		-975	975		0
Augmentation de capital (Stock-Options)	10	236			246
Impact IFRS sur les réserves (Stock-Options)		-70			-70
Annulation actions propres		24			24
Gains ou pertes comptabilisés en CP				0	0
Résultat consolidé			-3 060		-3 060
<b>CAPITAUX PROPRES au 30 septembre 2012</b>	<b>2 824</b>	<b>31 463</b>	<b>-3 060</b>	<b>0</b>	<b>31 227</b>

## 6. ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS – PERIODE CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2012

### 1. Informations relatives à l'entreprise

En date du 28 septembre 2012, le conseil d'administration a arrêté et autorisé la publication des états financiers consolidés de Rue du Commerce pour le semestre du 01 avril au 30 septembre 2012. Rue du Commerce est une société anonyme cotée à Paris au compartiment C d'Euronext.

Rue du Commerce s'est spécialisée lors de sa création en 1999 dans la distribution exclusivement en ligne de produits high tech à destination des particuliers (BtoC), puis des administrations et entreprises (BtoB). En juillet 2007 Rue du Commerce a progressivement étendu ses activités en fédérant des sites marchands renforçant son offre de produits dans l'électroménager, la mode, la beauté, la maison, le sport et bricolage, les jeux et jouets et les voyages. Depuis septembre 2009, Rue du Commerce présente une offre de biens culturels.

Rue du Commerce exploite à ce jour deux sites marchands, [www.rueducommerce.com](http://www.rueducommerce.com) et [www.topachat.com](http://www.topachat.com).

## 2. Évènements significatifs de l'exercice

Aucun événement significatif n'est intervenu au cours de la période.

## 3. Principes comptables

### Principes de préparation des états financiers

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 septembre 2012 et disponibles sur le site :

[http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm#adopted-commission](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission).

Les états financiers condensés présentés pour la période du 01 avril 2012 au 30 septembre 2012 du Groupe Rue du Commerce sont établis en conformité avec la norme IAS 34

Les normes comptables internationales comprennent les normes IFRS, les normes IAS (International Accounting Standards) ainsi que leurs interprétations (IFRIC et SIC).

Les comptes consolidés de la période sont présentés en milliers d'euros et sont établis suivant les mêmes méthodes comptables et les mêmes modalités d'estimation que celles utilisées pour les comptes consolidés au 31 mars 2012, à l'exception de l'adoption des nouvelles normes et interprétations suivantes :

Titre	Date d'application de la norme	Adoption par l'Union Européenne	Statut
<b>Normes et interprétations obligatoires au 30 septembre 2012</b>			
Amendment to IFRS 7 Financial instruments : Disclosures – Transfers of financial assets	1 <sup>er</sup> juillet 2011	OUI	Sans incidence sur les comptes du Groupe

L'application de ces normes et interprétations n'ont pas eu d'incidence sur les comptes du Groupe.

Titre	Date d'application de la norme	Adoption par l'Union Européenne	Date d'endossement UE réelle ou attendue	Statut
<b>Normes et interprétations qui ne sont pas d'application obligatoire au 30 septembre 2012</b>				
IFRS 9 Financial instruments (issued in 2009)	1 <sup>er</sup> janvier 2015	NON	Suspendue	Pas d'application anticipée pour le Groupe
IFRS 9 Financial instruments (issued in 2010)	1 <sup>er</sup> janvier 2015	NON	Reporté	Pas d'application anticipée pour le Groupe
IAS 19 – Employee benefits	1 <sup>er</sup> janvier 2013	OUI	09-juin-12	Pas d'application anticipée pour le Groupe
Amendment IAS 1 – Presentation of financial statements – presentation of items of other comprehensive income	1 <sup>er</sup> juillet 2012	OUI	09-juin-12	Pas d'application anticipée pour le Groupe
Amendement IFRS 1 : hyperinflation grave et suppression des dates d'application fixes pour les nouveaux adoptants	1 <sup>er</sup> juillet 2011	NON	Reporté	Pas d'application anticipée pour le Groupe
Amendement IAS 12 : impôt différés : recouvrement des actifs sous-jacents	1 <sup>er</sup> janvier 2012	NON	Reporté	Pas d'application anticipée pour le Groupe
IAS 28 révisée : participations dans les entreprises associées et coentreprises	1 <sup>er</sup> janvier 2014	NON	Reporté	Pas d'application anticipée pour le Groupe
IAS 27 révisée : états financiers individuels	1 <sup>er</sup> janvier 2014	NON	Reporté	Pas d'application anticipée pour le Groupe
IFRS 10 : états financiers consolidés	1 <sup>er</sup> janvier 2014	NON	Reporté	Pas d'application anticipée pour le Groupe
IFRS 11 : accords conjoints	1 <sup>er</sup> janvier 2014	NON	Reporté	Pas d'application anticipée pour le Groupe
IFRS 12 : informations à fournir sur les participations dans les autres entités	1 <sup>er</sup> janvier 2014	NON	Reporté	Pas d'application anticipée pour le Groupe
IFRS 13 : évaluation à la juste valeur	1 <sup>er</sup> janvier 2013	NON	Reporté	Pas d'application anticipée pour le Groupe

Le groupe n'a pas appliqué ces normes par anticipation et ne devrait pas être impacté par leur mise en vigueur.



Les comptes consolidés du Groupe sont établis selon le principe du coût historique, à l'exception des instruments financiers dérivés et actifs financiers disponibles à la vente, qui sont évalués à leur juste valeur.

### Recours à des estimations et des hypothèses

La préparation des états financiers selon les IFRS nécessite de la part de la Direction 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 estimations et hypothèses sous-jacentes sont réalisées à partir de l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances. Elles servent ainsi de base à l'exercice du jugement rendu nécessaire à la détermination des valeurs comptables d'actifs et de passifs, qui ne peuvent être obtenues directement à partir d'autres sources. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Les estimations et hypothèses sous-jacentes sont réexaminées de façon continue. L'impact des changements d'estimation comptable est comptabilisé au cours de la période du changement s'il n'affecte que cette période, ou au cours de la période du changement et des périodes ultérieures si celles-ci sont également affectées par le changement.

Les principaux postes comptables concernés par des estimations ou hypothèses sont les suivants :

- Dépréciation des comptes clients et du stock (dépréciation statistique) ;
- Estimations des remises de fin d'année ;
- Provisions pour risques et charges.

### Principes de consolidation

Les états financiers de Rue du Commerce sont préparés sur la base des méthodes comptables homogènes au sein du groupe.

Tous les soldes et transactions intragroupes ainsi que les produits, les charges et les résultats latents qui sont compris dans la valeur comptable d'actifs, provenant de transactions internes, sont éliminés en totalité.

Le périmètre de consolidation comprend l'ensemble des sociétés contrôlées de façon durable et exclusive par Rue du Commerce. Toutes les sociétés sont consolidées par intégration globale.

La société consolidante est Rue du Commerce SA.

Les états financiers de la filiale sont établis à la même date de reporting que la société mère et en utilisant les mêmes méthodes comptables. Les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation sont consolidées sur la base des comptes annuels, arrêtés au 30 septembre 2012.

Au 30 septembre 2012, le périmètre de consolidation se présente comme suit :

SOCIETE	SIEGE	N° SIREN	PAYS	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode de consolidation
RUE DU COMMERCE SA	44-50 avenue du capitaine Glarner 93585 Saint Ouen	422 797 720	France	Société mère	Société mère	IG *
Maxidome SAS	44-50 avenue du capitaine Glarner 93585 Saint Ouen	492 829 569	France	100%	100%	IG *
(*) IG : Intégration globale						

### **Conversion des monnaies étrangères**

La monnaie fonctionnelle et de présentation de Rue de Commerce et de sa filiale est l'euro (€). Les opérations en monnaies étrangères sont initialement enregistrées dans la monnaie fonctionnelle au taux de change en vigueur à la date de la transaction. A la date de clôture les actifs et passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis dans la monnaie fonctionnelle au taux de change en vigueur à la date de clôture. Tous les écarts sont enregistrés dans le compte de résultat.

### **Écart d'acquisition**

A la date d'acquisition, l'écart d'acquisition est évalué initialement à son coût, celui-ci étant l'excédent du coût du regroupement d'entreprises sur la part d'intérêt de l'acquéreur dans la juste valeur nette des actifs identifiables acquis, des passifs et passifs éventuels assumés.

Lorsque le coût d'acquisition est inférieur à la quote-part d'intérêts de l'acquéreur dans les justes valeurs des actifs, passifs et passifs identifiables acquis, cet excédent est immédiatement comptabilisé dans le résultat de l'exercice d'acquisition.

Après la comptabilisation initiale, l'écart d'acquisition est évalué à son coût diminué du cumul des pertes de valeur.

### **Immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles acquises séparément sont comptabilisées à leur coût. Les immobilisations incorporelles acquises dans le cadre d'un regroupement d'entreprise sont comptabilisées à leur juste valeur à la date de l'acquisition. Postérieurement à la comptabilisation initiale, les immobilisations incorporelles sont évaluées au coût diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur. Les immobilisations incorporelles créées en interne, à l'exception des coûts de développement, ne sont pas capitalisées, et les dépenses engagées sont comptabilisées en résultat lorsqu'elles sont encourues. Le groupe apprécie si la durée d'utilité d'une immobilisation incorporelle est finie ou indéterminée.

Les immobilisations incorporelles ayant une durée de vie finie sont amorties sur la durée d'utilité économique et sont soumises à un test de dépréciation chaque fois qu'il existe une indication de perte de valeur.

Leur durée d'utilité est revue chaque année et les ajustements éventuels en résultant sont comptabilisés de manière prospective.

Les immobilisations incorporelles à durée de vie indéterminée sont soumises à des tests de perte de valeur chaque année, soit individuellement soit au niveau de l'unité génératrice de trésorerie à laquelle elles appartiennent. Ces immobilisations ne sont pas amorties.

Les immobilisations incorporelles comprennent :

- Les frais de création et du développement, dans les phases initiales, du site internet [rueducommerce.com](http://rueducommerce.com) (totalement amortis à ce jour),
- des noms de domaine,
- des logiciels,
- des marques.

Les amortissements sont calculés selon le mode linéaire en fonction de la durée d'utilité estimée des immobilisations.

	Durée d'amortissement
• Noms de domaine internet	Non amorti
• Logiciels	1 an
• Marque Top Achat	3 ans

### Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût, à l'exclusion des coûts d'entretien courant, diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur.

L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire, sur les durées d'utilité suivantes :

	Durées d'amortissement
• Agencements et Installations	3 ans
• Mobilier, matériel de bureau et inf.	3 ans
• Central téléphonique (autocommutateur)	5 ans

Les valeurs comptables des immobilisations corporelles sont revues pour dépréciation lorsque des événements ou changements dans les circonstances indiquent que la valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable. S'il existe un quelconque indice de cette nature et si les valeurs comptables excèdent la valeur recouvrable estimée, les actifs ou unités génératrices de trésorerie sont dépréciés pour être ramenés à leur valeur recouvrable.

La valeur recouvrable des immobilisations corporelles est la valeur la plus élevée entre le prix de vente net et la valeur d'utilité. Pour évaluer la valeur d'utilité, les flux de trésorerie futurs estimés sont actualisés en utilisant un taux d'actualisation avant impôt qui reflète les appréciations actuelles du marché de la valeur temps de l'argent et les risques spécifiques à l'actif.

Une immobilisation corporelle est dé-comptabilisée lors de sa sortie ou quand aucun avantage économique futur n'est attendu de son utilisation ou de sa sortie.

### Dépréciation des actifs corporels et incorporels

Selon la norme IAS 36 « Dépréciation d'actifs », la valeur recouvrable des immobilisations corporelles et incorporelles est testée dès l'apparition d'indices de pertes de valeur, examinés à chaque clôture. Ce test doit être effectué au minimum une fois par an pour les actifs à durée de vie indéfinie.

Pour ce test de dépréciation, les immobilisations sont regroupées en Unités Génératrices de Trésorerie (UGT).

Les écarts d'acquisition ne génèrent pas des entrées de trésorerie et sont, par conséquent, alloués à des UGT ou au groupe d'UGT correspondant au niveau le plus fin de l'organisation pour lequel est opéré le suivi du retour sur investissement, soit dans le cas de Rue du Commerce l'entité juridique consolidante.

La valeur d'utilité de ces unités ou regroupement d'unités est déterminée par référence à des flux futurs de trésorerie nets, actualisés. Lorsque cette valeur est inférieure à la valeur nette

comptable de ces unités ou regroupement d'unités, une perte de valeur est enregistrée pour la différence ; elle est imputée en priorité sur les écarts d'acquisition.

Contrairement aux éventuelles pertes de valeur affectées aux actifs corporels et incorporels amortissables, celles affectées à un écart d'acquisition sont définitives et ne peuvent être reprises au cours d'exercices ultérieurs.

### **Immobilisations financières**

Les immobilisations financières correspondent aux dépôts et cautionnements, ainsi qu'aux prêts, et sont comptabilisées à leur valeur nominale. Les dépôts et cautionnements font l'objet d'une dépréciation lorsque leur valeur d'inventaire est inférieure à leur valeur probable de recouvrement. Les prêts sont des actifs financiers dont la comptabilisation et le suivi des valeurs sont décrits ci-après.

### **Actions propres**

Si le groupe achète ses propres instruments de capitaux propres (actions propres), ceux-ci sont déduits des capitaux propres. Aucun profit ou perte n'est comptabilisé dans le compte de résultat lors de l'achat, de la vente, de l'émission ou de l'annulation d'instruments de capitaux propres du groupe, ni lorsqu'une dépréciation est constatée ou reprise.

### **Stocks**

Les stocks sont évalués au prix unitaire moyen pondéré.

Conformément aux principes IAS 2, la valeur brute des stocks en fin de période (et donc le montant de la variation des stocks) tient compte des éléments suivants :

- Escomptes obtenus de la part des fournisseurs
- Remises, rabais, ristournes, obtenus des fournisseurs
- Frais de transport sur achats

Une dépréciation est constatée lorsque la valeur comptable des stocks à la clôture devient supérieure à la valeur nette de réalisation. La valeur nette de réalisation est déterminée en fonction des perspectives de ventes. Elle correspond au prix de vente estimé dans le cours normal de l'activité diminué des coûts estimés pour l'achèvement et des coûts estimés nécessaires pour réaliser la vente.

Cette provision est complétée par une dépréciation statistique tenant compte de l'ancienneté et du taux de rotation des produits en stock.

### **Actifs financiers**

La société classe ses actifs financiers selon les catégories suivantes : prêts et créances d'une part, actifs à la juste valeur par le résultat d'autre part. Au 30 septembre 2012, le groupe ne possédait aucun actif financier comptabilisé dans la catégorie des investissements détenus jusqu'à échéance.

La ventilation des actifs financiers entre actifs courants et actifs non courants est déterminée par leur échéance à la date d'arrêté suivant qu'elle est inférieure ou supérieure à un an.

Tous les achats / ventes normalisés d'actifs financiers sont comptabilisés à la date de transaction.

#### Prêts et créances

Lors de leur comptabilisation initiale, ces prêts et créances sont comptabilisés à la juste valeur majorée des coûts de transaction directement attribuables puis au coût amorti calculé à l'aide du taux de rendement effectif. La valeur inscrite au bilan comprend le capital restant dû, et la part non amortie des coûts de transaction directement attribuables à l'acquisition. Ils font l'objet

d'un test de dépréciation en cas d'indication de perte de valeur. Une perte de valeur est comptabilisée si la valeur comptable d'un actif est supérieure à sa valeur recouvrable. Les pertes de valeur sont comptabilisées dans le compte de résultat.

La valeur recouvrable des prêts et créances est égale à la valeur des flux de trésorerie futurs estimés, actualisés au taux d'intérêt effectif d'origine des actifs financiers (c'est-à-dire au taux d'intérêt effectif calculé lors de la comptabilisation initiale). Les créances dont l'échéance est proche ne sont pas actualisées.

#### Actifs à la juste valeur par le résultat

Il s'agit d'actifs financiers détenus par la société à des fins de réalisation d'un profit de cession à court terme. Ces actifs sont évalués à la juste valeur avec enregistrement des variations de valeur en résultat. Classés en actifs courants dans les équivalents de trésorerie, ces actifs financiers comprennent notamment les valeurs mobilières de placement.

#### **Passifs financiers**

Les passifs financiers sont ventilés entre passifs courants et passifs non courants en fonction de leur échéance à la date d'arrêté suivant qu'elle est inférieure ou supérieure à un an.

Les passifs financiers sont essentiellement constitués de dettes d'exploitation. Ils sont comptabilisés au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.

Les dettes d'exploitation ont des échéances inférieures à un an. Leurs valeurs nominales peuvent être considérées comme très voisines de leurs coûts amortis.

A l'exception des emprunts résultant du retraitement des contrats de location financement, la société n'a aucun prêt ou emprunt.

#### **Clients et autres créances**

Les créances clients sont reconnues et comptabilisées pour le montant initial de la facture déduction faite des dépréciations des montants non recouvrables. Une estimation du montant de créances douteuses est effectuée lorsqu'il n'est plus probable que la totalité de la créance pourra être recouvrée. Les créances irrécouvrables sont constatées en perte lorsqu'elles sont identifiées comme telles.

Les autres débiteurs sont des actifs non financiers. Le groupe apprécie à chaque clôture s'il existe une indication de perte de valeur pour chaque actif. En présence d'une telle présomption, ou lorsqu'un test de dépréciation annuel est requis pour un actif, le groupe fait une estimation de la valeur recouvrable de l'actif. Une dépréciation est enregistrée lorsque la valeur nette comptable de l'actif devient inférieure à sa valeur recouvrable.

#### **Trésorerie et équivalents de trésorerie**

La trésorerie et les dépôts à court terme comptabilisés au bilan comprennent la trésorerie en banque, la caisse et les dépôts à court terme ayant une échéance initiale de moins de trois mois.

Les équivalents de trésorerie comprennent des SICAV monétaires qui sont mobilisables ou cessibles à très court terme et ne représentant pas de risque significatif de changement de valeur. Tous les composants sont évalués à leur juste valeur.

Les découverts bancaires sont exclus des équivalents de trésorerie et classés au passif du bilan en emprunts et dettes financières courants.

Pour les besoins du tableau de flux de trésorerie consolidés, la trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent la trésorerie et les équivalents de trésorerie tels que définis ci-dessus, nets des découverts bancaires.

#### **Provisions**

Conformément à la norme IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels », une provision est comptabilisée lorsque, à la clôture de l'exercice, il existe une obligation du groupe à l'égard d'un tiers résultant d'un événement passé dont le règlement devrait se traduire pour l'entreprise par une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques.

L'estimation du montant figurant en provisions correspond à la sortie de ressources que le groupe devra probablement supporter pour éteindre son obligation. Si aucune évaluation fiable de ce montant ne peut être réalisée, aucune provision n'est comptabilisée; il s'agit d'un passif éventuel.

Les passifs éventuels correspondent à des obligations potentielles résultant d'événements passés dont l'existence ne sera confirmée que par la survenance d'événements futurs incertains qui ne sont pas totalement sous le contrôle de l'entreprise ou des obligations actuelles résultant d'événements passés, mais qui ne sont pas comptabilisées car soit il n'est pas probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation, soit le montant ne peut être évalué avec une fiabilité suffisante. Ils font l'objet d'une information en annexe.

La charge liée à la provision est présentée dans le compte de résultat nette de tout remboursement. Si l'effet de la valeur temps de l'argent est significatif, les provisions sont déterminées en actualisant les flux futurs de trésorerie attendus à un taux d'actualisation avant impôt qui reflète les appréciations actuelles par le marché de la valeur temps de l'argent et, le cas échéant, les risques spécifiques au passif. Lorsque la provision est actualisée, l'augmentation de la provision liée à l'écoulement du temps est comptabilisée comme un coût d'emprunt.

### **Pensions et autres avantages postérieurs à l'emploi**

IAS 19 impose de provisionner les avantages accordés au personnel et qui lui sont versés à une date future, si ces avantages sont gérés dans le cadre de régimes à prestations définies. Dans le cas de Rue du Commerce, il s'agit de la provision pour Indemnités de Départ en Retraite.

### **Contrats de location**

Les contrats de location-financement qui transfèrent au groupe la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de l'actif loué sont comptabilisés au bilan au commencement du contrat de location à la juste valeur du bien loué ou, si celle-ci est inférieure, à la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location. Les paiements au titre de la location sont ventilés entre la charge financière et l'amortissement de la dette de manière à obtenir un taux d'intérêt périodique constant sur le solde restant dû au passif. Les charges financières sont enregistrées directement au compte de résultat.

Les actifs faisant l'objet d'une location-financement sont amortis sur la plus courte de leur durée d'utilité ou de la durée du contrat.

Les contrats de location dans lesquels le bailleur conserve la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de l'actif sont classés en tant que contrats de location simple. Les coûts indirects initiaux engagés lors de la négociation du contrat de location simple sont ajoutés à la valeur comptable de l'actif loué et comptabilisés sur la période de location sur les mêmes bases que les revenus locatifs. Les paiements au titre des contrats de location simple sont comptabilisés en charge dans le compte de résultat sur une base linéaire jusqu'à l'échéance du contrat.

### **Produits des activités ordinaires**

Ventes de produits livrés par Rue du Commerce : Le chiffre d'affaires est reconnu au moment de l'expédition des produits.

Ventes de la Galerie : La commission est constatée à la livraison des marchandises par le partenaire.

Ventes de services : Le chiffre d'affaires des services associés aux produits, services dont la prestation est assurée par un partenaire, est reconnu à l'expédition des produits. Le chiffre d'affaires des services associés aux produits, services dont la prestation est assurée par Rue du Commerce, est pris à l'avancement au cours de la période sur laquelle le service est offert.

Prestations publicitaires : Le chiffre d'affaires de la régie est reconnu lorsque la publicité a été diffusée sur un ou plusieurs sites du Groupe Rue du Commerce.

- En application de la norme IAS 18, la société impute chaque année en diminution du prix d'achat des marchandises vendues les remises de fin d'années, semestrielles ou trimestrielles ou de protections de prix qu'elle facture à ses fournisseurs en vertu d'accords cadres marketing conclus avec ces derniers. Ce montant pour l'exercice clos le 30 septembre 2012 s'élève à 1 262 milliers d'euros.
- De même, le chiffre d'affaires publicitaire facturé en échange de prestations publicitaires auprès du même partenaire (échange de bannières) est comptabilisé en moins de ces mêmes dépenses publicitaires. Ce montant pour l'exercice clos le 30 septembre 2012 s'élève à 167 milliers d'euros.
- Ces deux reclassements sont effectués depuis la date de transition aux IFRS et l'indication des montants reclassés (1.429 milliers d'euros) permet de comprendre l'essentiel de la différence entre le chiffre d'affaires social et le chiffres d'affaires consolidé.

Les réductions accordées aux clients lors de la vente sont immédiatement déduites du prix de vente.

A la clôture de chaque exercice, la société enregistre dans le poste « avoirs à émettre » le montant total des bons d'achats adressés à ses clients, encore valides, et non utilisés.

Dans le cadre de l'application de la norme IAS 18 : produit des activités ordinaires, la société a été amenée à identifier l'impact sur le chiffre d'affaires des éléments suivants :

- **Délai de rétractation** : la société accordant à ses clients un délai de rétractation de 15 jours, il a été tenu compte de la perte de marge potentielle pouvant résulter du retour de produits, dans le cadre de la mise en œuvre de cette faculté de rétractation.
- **Produits défectueux** : la société assure la réparation des produits défectueux pendant la période de garantie pour le compte de ses clients. Elle bénéficie des mêmes conditions de garantie auprès de ses fournisseurs. Toutefois, il arrive que dans certains cas le traitement des produits défectueux se traduise par un coût net pour la société :
  - quand il n'est économiquement pas rentable de faire réparer le produit – notamment dans le cas d'importations en provenance d'Asie,
  - lorsque celui-ci est abîmé mais a malgré tout été accepté en retour en provenance du client.

Conformément aux principes IFRS, la société calcule sur une base statistique le coût de ce service, pour les produits vendus mais non encore retournés.

- **Remboursement de la différence** : la société propose à ses clients le remboursement de la différence sur tous les produits du site dans les 24 heures qui suivent l'achat et provisionne sur une base statistique l'en-cours existant à la clôture de l'exercice.

La prise en compte de ces trois derniers éléments n'a pas d'impact significatif sur le résultat.

## Impôts

Les impôts différés sont comptabilisés suivant la norme IAS 12, en utilisant la méthode bilantielle du report variable (utilisation du dernier taux d'impôt futur voté à la date de clôture), pour toutes les différences temporaires existant à la date de clôture, entre les bases comptables et fiscales des actifs et passifs de chaque société du Groupe.

Les impôts différés sont revus à chaque arrêté comptable pour tenir compte notamment des incidences des changements de législation fiscale et de leurs perspectives de recouvrement. Des actifs d'impôts différés sont comptabilisés pour les différences temporaires déductibles, les déficits fiscaux et les crédits d'impôts reportables, dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable sera disponible.

Pour apprécier l'existence d'un bénéfice imposable futur sur lequel imputer les actifs d'impôts différés, il est notamment tenu compte des éléments suivants :

- § Prévisions de résultats fiscaux futurs ;
- § Historique des résultats fiscaux des années précédentes ;
- § Existence de produits et de charges significatifs non-récurrents, inclus dans les résultats fiscaux passés, ne devant pas se renouveler à l'avenir.

Des passifs d'impôts différés sont comptabilisés pour toutes les différences temporaires imposables, sauf circonstances particulières justifiant de la non-constatation de cette dette potentielle. Les impôts différés ne sont pas actualisés.

#### **4. Information sectorielle (IFRS 8)**

2 segments sont examinés par la Direction afin de suivre les performances et l'allocation des ressources du Groupe. Il s'agit des activités stratégiques suivantes :

- Activité de Distributeur
- Activité de Galerie Marchande.

Ces 2 segments correspondent à 2 modes de fonctionnement de l'entreprise très différents :

Rue du Commerce, dans le cadre de son activité de distributeur, assure toute la chaîne du produit, depuis son référencement, son stockage, sa livraison, sa facturation, le traitement des retours et le SAV.

A l'inverse, Rue du Commerce n'assure pas ces prestations dans le cadre de son activité Galerie, mais perçoit des commissions de la part de ses partenaires, en rémunération de la présentation et de la vente des produits de ses partenaires sur les sites du Groupe. Rue du Commerce procède cependant à la facturation directe du client Galerie lorsque ce dernier choisit de régler le produit ou service acheté en 3 échéances.

Aucune ventilation du chiffre d'affaires par zone géographique n'est communiquée, les ventes réalisées en France représentant plus de 97% du chiffre d'affaires total.



## Compte de résultat sectoriel

6 mois 30/09/2012	Distributeur	Galerie	Non affecté	Total
Ventes à des clients externes	126 573	8 368		134 941
Ventes intersecteurs	0	0		0
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>126 573</b>	<b>8 368</b>		<b>134 941</b>
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>-4 322</b>	<b>894</b>		<b>-3 428</b>
Autres produits opérationnels			0	0
Autres charges opérationnelles			0	0
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>-4 322</b>	<b>894</b>	<b>0</b>	<b>-3 428</b>
Produits de trésorerie ou d'équivalents de trésorerie			275	275
Coût de l'endettement financier brut			-1	-1
Autres produits financiers			55	55
Autres charges financières			-78	-78
<b>RESULTAT AVANT IMPÔT</b>	<b>-4 322</b>	<b>894</b>	<b>251</b>	<b>-3 177</b>
Charges d'impôts			117	117
<b>RESULTAT NET</b>	<b>-4 322</b>	<b>894</b>	<b>368</b>	<b>-3 060</b>
12 mois 31/03/2012	Distributeur	Galerie	Non affecté	Total
Ventes à des clients externes	281 548	9 345		290 893
Ventes intersecteurs	0	0		0
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>281 548</b>	<b>9 345</b>		<b>290 893</b>
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>-592</b>	<b>1 754</b>		<b>1 162</b>
Autres produits opérationnels			0	0
Autres charges opérationnelles			-2 839	-2 839
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>-592</b>	<b>1 754</b>	<b>-2 839</b>	<b>-1 677</b>
Produits de trésorerie ou d'équivalents de trésorerie			393	393
Coût de l'endettement financier brut			-1	-1
Autres produits financiers			99	99
Autres charges financières			-219	-219
<b>RESULTAT AVANT IMPÔT</b>	<b>-592</b>	<b>1 754</b>	<b>-2 566</b>	<b>-1 404</b>
Charges d'impôts			429	429
<b>RESULTAT NET</b>	<b>-592</b>	<b>1 754</b>	<b>-2 137</b>	<b>-975</b>
6 mois 30/09/2011	Distributeur	Galerie	Non affecté	Total
Ventes à des clients externes	123 067	3 984	0	127 051
Ventes intersecteurs	0	0	0	0
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>123 067</b>	<b>3 984</b>	<b>0</b>	<b>127 051</b>
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>-907</b>	<b>1 162</b>	<b>0</b>	<b>255</b>
Autres produits opérationnels	0	0	0	0
Autres charges opérationnelles	0	0	0	0
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>-907</b>	<b>1 162</b>	<b>0</b>	<b>255</b>
Produits de trésorerie ou d'équivalents de trésorerie	0	0	119	119
Coût de l'endettement financier brut	0	0	-2	-2
Autres produits financiers	0	0	38	38
Autres charges financières	0	0	-79	-79
<b>RESULTAT AVANT IMPÔT</b>	<b>-907</b>	<b>1 162</b>	<b>77</b>	<b>331</b>
Charges d'impôts	0	0	-127	-127
<b>RESULTAT NET</b>	<b>-907</b>	<b>1 162</b>	<b>-50</b>	<b>205</b>

## Bilan sectoriel

<b>Exercice clos le 30 septembre 2012</b>				
<b>Actif</b>	<b>Distributeur</b>	<b>Galerie</b>	<b>Non affecté</b>	<b>Total</b>
ACTIF NON COURANT	91	0	2 247	2 338
ACTIF COURANT	46 480	4 890	20 121	71 491
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>46 571</b>	<b>4 890</b>	<b>22 368</b>	<b>73 829</b>
<b>Passif</b>	<b>Distributeur</b>	<b>Galerie</b>	<b>Non affecté</b>	<b>Total</b>
CAPITAUX PROPRES	0	0	31 227	31 227
PASSIF NON COURANT	0	0	2 539	2 539
PASSIF COURANT	22 181	6 229	11 653	40 063
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>22 181</b>	<b>6 229</b>	<b>45 419</b>	<b>73 829</b>
<b>Exercice clos le 31 mars 2012</b>				
<b>Actif</b>	<b>Distributeur</b>	<b>Galerie</b>	<b>Non affecté</b>	<b>Total</b>
ACTIF NON COURANT	264	0	1 426	1 690
ACTIF COURANT	40 332	6 083	23 642	70 058
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>40 596</b>	<b>6 083</b>	<b>25 068</b>	<b>71 748</b>
<b>Passif</b>	<b>Distributeur</b>	<b>Galerie</b>	<b>Non affecté</b>	<b>Total</b>
CAPITAUX PROPRES	0	0	34 087	34 087
PASSIF NON COURANT	0	0	2 525	2 525
PASSIF COURANT	18 097	5 825	11 214	35 136
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>18 097</b>	<b>5 825</b>	<b>47 826</b>	<b>71 748</b>
<b>Exercice clos le 30 septembre 2011</b>				
<b>Actif</b>	<b>Distributeur</b>	<b>Galerie</b>	<b>Non affecté</b>	<b>Total</b>
ACTIF NON COURANT	374	0	1 534	1 908
ACTIF COURANT	40 151	4 107	25 000	69 258
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>40 525</b>	<b>4 107</b>	<b>26 535</b>	<b>71 166</b>
<b>Passif</b>	<b>Distributeur</b>	<b>Galerie</b>	<b>Non affecté</b>	<b>Total</b>
CAPITAUX PROPRES	0	0	34 316	34 316
PASSIF NON COURANT	0	0	601	601
PASSIF COURANT	25 809	3 858	6 583	36 250
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>25 809</b>	<b>3 858</b>	<b>41 500</b>	<b>71 166</b>

## 5. Autres produits de l'activité

### Autres produits

	30-sept-11	31-mars-12	30-sept-12
Subventions publiques	6	11	58
Autres produits	1	76	8
<b>Total Autres produits</b>	<b>7</b>	<b>88</b>	<b>66</b>

Des subventions publiques ont été reçues pour favoriser l'emploi de certaines catégories du personnel.

## 6. Charges de personnel

	30-sept-11	31-mars-12	30-sept-12
Salaires	4 584	9 800	5 714
Charges sociales	2 059	4 448	2 648
Participation des salariés	0	0	0
Coûts du PSE	-50	-63	0
Charges liées aux Stock-Options (cf note 14)	63	45	-70
<b>Total Frais de personnel</b>	<b>6 656</b>	<b>14 230</b>	<b>8 292</b>

## 7. Autres produits et charges opérationnels

	30-sept-11	31-mars-12	30-sept-12
Autres produits opérationnels	0	0	0
Autres charges opérationnelles	0	-2 839	0
<b>Autres produits et charges opérationnels</b>	<b>0</b>	<b>-2 839</b>	<b>0</b>

Les autres charges opérationnelles présentent dans les comptes au 31/03/2012 sont relatives à une partie des frais d'OPA pris en charge par le groupe et aux coûts estimés sur l'accompagnement du plan de sauvegarde de l'emploi mis en place en juin 2010 et sur des litiges prud'homme et salariaux.

## 8. Impôts sur le résultat

Le rapprochement entre l'impôt théorique sur le résultat et la charge d'impôt comptabilisée est le suivant pour l'exercice clos le 30 septembre 2012 :

	Avril 12 - Sept 12
Résultat consolidé des sociétés intégrées avant impôt	-3 177
Taux d'impôt	33,33%
Impôt sur les sociétés théorique	-1 059
Impôt sur les sociétés comptabilisé sur l'exercice	-117
Ecart	-942

### Décomposition de l'écart :

- Impôt relatif à des décalages permanents	-47
- Impact du retraitement des PMV sur actions propres	-2
- Impact du retraitement des Stock-Options (IFRS 2)	23
- Autres Impacts	0
- Non activation des ID sur déficits fiscaux RDC	-996
- Contribution sociale sur les bénéfices	80
Ecart	-

### L'impôt différé actif s'analyse par nature comme suit :

	31/03/2012	Variation	30/09/2012
Différences temporelles fiscales	167	126	294
Différences liées aux retraitements	246	-16	230
Total base	413	111	524
<b>Impôts Différés Actif</b>	<b>138</b>	<b>37</b>	<b>175</b>
<i>Taux d'impôt</i>	33,33%		33,33%

### L'impôt différé passif s'analyse par nature comme suit :

	31/03/2012	Variation	30/09/2012
Différences temporelles fiscales	0	0	0
Différences liées aux retraitements	0	0	0
Total base	0	0	0
<b>Impôts Différés Passif</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Taux d'impôt</i>	33,33%		33,33%

## 9. Résultats par action

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net de l'exercice attribuable aux actionnaires ordinaires de l'entité mère par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice.

Le résultat dilué par action est calculé en divisant le résultat net de l'exercice attribuable aux actionnaires ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice (ajusté des effets des options dilutives et des actions préférentielles convertibles remboursables à dividende non cumulatif dilutives).

## 10. Immobilisations incorporelles, corporelles et financières

### Valeurs brutes

	Ecart d'acquis.	Concession, brevets et droits similaires	Autres immob. Incorp.	Total Immob. Incorp.	Inst Générale, agenc.	Mat. Bureau, inform, divers	Total Immob. Corporelles	Immos Financières
Au 31 mars 2012	91	125	4 200	4 325	989	4 544	5 533	367
Acquisitions	0	0	530	530	2	573	575	39
Cessions	0	104	464	568	0	59	59	0
Au 30 septembre 2012	91	21	4 266	4 287	991	5 058	6 049	406

### Amortissements

	Ecart d'acquis.	Concession, brevets et droits similaires	Autres immob. Incorp.	Total Immob. Incorp.	Inst Générale, agenc.	Mat. Bureau, inform, divers	Total Immob. Corporelles	Immos Financières
Au 31 mars 2012	0	104	4 048	4 152	963	3 649	4 612	0
Dotations	0	0	147	147	23	356	379	0
Reprises	0	104	464	568	0	52	52	0
Au 30 septembre 2012	0	0	3 731	3 731	985	3 953	4 938	0

### Valeurs nettes

	Ecart d'acquis.	Concession, brevets et droits similaires	Autres immob. Incorp.	Total Immob. Incorp.	Inst Générale, agenc.	Mat. Bureau, inform, divers	Total Immob. Corporelles	Immos Financières
Au 31 mars 2012	91	-29	-20	-49	-44	764	720	420
Au 30 septembre 2012	91	21	535	557	6	1 106	1 111	406

L'écart d'acquisition se rattache à l'activité CD & CO (vente aux administrations et aux écoles).

En l'absence d'indice de perte de valeur, aucune dépréciation de cet écart d'acquisition n'a été constatée dans les états financiers au 30 septembre 2012.

## 11. Stocks

	31/03/12	30/09/12
<b>Valeur Brute</b>	<b>25 864</b>	<b>30 654</b>
Dépréciation	(899)	(1 017)
<b>Valeur Nette</b>	<b>24 965</b>	<b>29 637</b>

## 12. Clients et autres débiteurs (courant)

	Brut 30/09/12	Depr.	Net 30/09/12	A 1 an au +	A + d'1 an et à 5 ans au +	A + de 5 ans	Net 31/03/12
Créances Clients et rattachées	19 482	-2 391	17 091	17 091	0	0	15 503
Autres débiteurs et comptes de régularisation	12 783	0	12 783	12 783	0	0	11 319
<b>Total créances de l'actif circulant</b>	<b>32 265</b>	<b>-2 391</b>	<b>29 874</b>	<b>29 874</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>26 822</b>

Au 30 septembre 2012, la balance âgée des créances clients et rattachées se présente comme suit :

	net 30/09/12	Non échue	0 à 30 J	31 à 60 J	61 à 90 J	91 à 120 J	> 120 J
Créances Clients et rattachées	17 091	4 856	4 617	2 943	842	723	3 110

## 13. Trésorerie et équivalents de trésorerie

	30/09/11	31/03/12	30/09/12
Valeurs mobilières de placement	24	0	20
Disponibilités	18 718	18 271	11 960
<b>Sous total</b>	<b>18 742</b>	<b>18 271</b>	<b>11 980</b>
Emprunts court terme (découverts)	96	0	0
<b>Trésorerie Nette</b>	<b>18 838</b>	<b>18 271</b>	<b>11 980</b>

## 14. Capital émis et réserves

### Capital social

Au 30 septembre 2012, le capital de la société Rue du Commerce est composé de 11.295.348 actions ordinaires d'une valeur nominale de 0,25 euros.

L'évolution du capital social sur la période se présente comme suit :

Evolution du capital social	Nombre d'actions	Valeur nominale	Capital Social
<b>Au 31 mars 2012</b>	<b>11 254 873</b>	<b>0,25</b>	<b>2 813 718</b>
Augmentation de capital (conversion de stock-options)	40 475	0,25	10 119
<b>Au 30 septembre 2012</b>	<b>11 295 348</b>	<b>0,25</b>	<b>2 823 837</b>

### **Contrat de liquidité et contrat de croissance externe**

Depuis le 30 septembre 2005 et pour une durée de 1 an renouvelable par tacite reconduction, la société RUE DU COMMERCE a confié la mise en œuvre d'un contrat de liquidité à PORTZAMPARC S.A.

Pour la mise en œuvre de ce contrat, 200 000 € ont été affectés au compte de liquidité.

Au 30 septembre 2012, au titre de ce contrat, la société était propriétaire de 6.665 actions détenues en propre, valorisées 52 milliers d'euros. Aucune dépréciation n'a été constatée sur ces titres à cette date.

Par ailleurs, la société a lancé un programme de rachat de ses propres titres en vue de financer d'éventuelles acquisitions.

Au 30 septembre 2012, au titre de ce contrat, la société était propriétaire de 50.766 actions détenues en propre, valorisées 397 milliers d'euros. Aucune dépréciation n'a été constatée sur ces titres à cette date.

Ces actions ont été comptabilisées en diminution des capitaux propres (impact négatif sur les réserves de 239 milliers d'euros).

### **Etablissement teneur de titres**

CACEIS Corporate Trust, anciennement Crédit Agricole Caisse d'Epargne Investor Services – Euro Emetteurs Finance, 14 rue Rouget de Lisle, 92130 Issy les Moulineaux, a été désigné comme mandataire pour assurer la tenue des comptes de propriétaires d'actions nominatives.

### Juste valeur des options attribuées

Les justes valeurs des stocks options sont calculées selon le modèle de Black & Scholes. Il a été considéré que toutes les options seront systématiquement exercées à la fin de leur période d'exercice. La volatilité attendue est déterminée comme étant la moyenne de la volatilité historique de sociétés comparables et de la volatilité historique de Rue du Commerce.

### Caractéristique des plans

Le tableau suivant présente les principales caractéristiques des 6 plans de Stock-options en vigueur au 30/09/2012 :

	Options de souscription d'actions					
	Plan n° 1	Plan n° 2	Plan n° 3	Plan n° 4	Plan n° 5	Plan n° 6
Date de l'assemblée générale	28/09/2006	28/09/2006	27/09/2007	22/09/2009	22/09/2009	29/07/2010
Date du Conseil d'administration	03/10/2006	14/05/2007	19/02/2008	21/10/2009	06/07/2010	14/02/2011
Nb total d'options autorisées	75 000	221 000	106 000	246 700	69 000	36 000
Nb total d'options restantes au 31/03/11	1 000	2 000	37 475	128 200	14 000	36 000
Nb d'options exercées au cours de l'exercice	1 000	2 000	37 475	0	0	0
Nb d'options supprimée au cours de l'exercice	0	0	0	5 550	0	0
Nb total d'options restantes au 30/09/12	0	0	0	122 650	14 000	36 000
Périodes d'exercice des options						
1ère période du	03/10/2008	14/05/2009	19/02/2010	21/10/2011	06/07/2012	14/02/2013
au	02/10/2009	13/05/2010	18/02/2011	20/10/2012	05/07/2013	13/02/2014
2ème période du	03/10/2009	14/05/2010	19/02/2011	21/10/2012	06/07/2013	14/02/2014
au	02/10/2010	13/05/2011	18/02/2012	20/10/2013	05/07/2014	13/02/2015
3ème période du	03/10/2010	14/05/2011	19/02/2012	21/10/2013	06/07/2014	14/02/2015
au	02/10/2016	13/05/2017	18/02/2018	20/10/2019	05/07/2020	13/02/2021
Condition d'exercice des options						
1ère période	50 % du nombre total des options pouvant être souscrites					
2ème période	75 % du nombre total de bons pouvant être souscrites					
3ème période	100 % du nombre total de bons pouvant être souscrites					
Prix de souscription des options	6,90	5,88	6,06	5,03	5,86	6,61

Les options sont acquises si le détenteur est toujours présent à l'ouverture de la période d'exercice.

### Principales hypothèses utilisées

L'estimation des justes valeurs des options octroyées pour les plans de stock-options a été réalisée en utilisant le modèle de Black & Scholes. Les données utilisées dans le modèle sont les suivantes :

Plan	n°1, 03/10/2007	n°2, 14/05/2007	n°3, 19/02/2008	n°4, 21/10/2009	n°5, 06/07/2010	n°6, 14/02/2011
Cours du sous-jacent	6,47	6,00	6,05	5,26	5,91	6,48
Prix d'exercice	6,90	5,88	6,06	5,03	5,86	6,61
Volatilité	72%	67,5%	57,5%	50,0%	50,0%	50,0%
Taux sans risque	3,67%	4,30%	3,70%	2,70%	2,70%	3,75%
Maturité attendue	6 ans	6 ans	6 ans	6 ans	6 ans	6 ans
Dividendes attendues	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Taux de sortie	12%	12%	12%	12%	12%	12%
Juste valeur de l'option	4,21	3,97	3,56	2,78	3,07	2,54

### Charges comptabilisées sur l'exercice

La charge globale initiale des six plans s'élève à 1.892 K€.

Le coût total des plans de stock-options (juste valeur de l'option multipliée par le nombre d'actions concernées) est révisé à la clôture de chaque exercice en fonction des hypothèses de



vesting et de turnover du personnel, afin de déterminer le nombre d'options qui est susceptible d'être exercé.

114 900 options ont été annulées durant l'exercice écoulé suite aux départs de salariés.

Pour l'exercice clos le 31/03/12, la charge liée à l'application de IFRS 2 était de 45 K€.

Pour l'exercice clos le 30/09/12, le produit lié à l'application de IFRS 2 a été de 65 K€

Pour les exercices ultérieurs, et avant toute modification des hypothèses (notamment le nombre d'options encore susceptibles d'être exercées à la clôture des exercices concernés), la prévision des charges et produits est la suivante :

- Exercice clos le 31 décembre 2013 : une charge de 15 milliers d'euros
- Exercice clos le 31 décembre 2014 : une charge de 5 milliers d'euros

## **15. Emprunts et prêts portant intérêt**

La société n'a aucun prêt ou emprunt au 30 septembre 2012.

## **16. Provisions et dépréciations**

	Provision pour risques et charges	Dépréciation des stocks	Dépréciation des clients	Dépréciation des autres créances
<b>Au 31 mars 2012</b>	<b>2 525</b>	<b>899</b>	<b>2 245</b>	<b>0</b>
Dotations	38	211	705	
Reprises	-24	-93	-558	
<b>au 30 septembre 2012</b>	<b>2 539</b>	<b>1 017</b>	<b>2 391</b>	<b>0</b>

Conformément à ses principes comptables chacun des litiges connus ont fait l'objet d'un examen à la date d'arrêté des comptes et les provisions nécessaires ont été constituées pour couvrir les risques estimés.

Parmi les principaux risques auxquels la Société est exposée, figurent les litiges ci-après :

Rue du Commerce s'est vue notifier le 14 novembre 2005 par l'administration fiscale un redressement en matière de TVA au titre des années 2002, 2003 et 2004 d'un montant total de 2 488 milliers d'euros. A l'appui de sa décision, l'administration fiscale a cru pouvoir remettre en cause le droit à déduction de la TVA que Rue du Commerce avait payée à certains fournisseurs au motif que ceux-ci s'étaient abstenus de la reverser au Trésor Public.

Après analyse des fondements de ce redressement, Rue du Commerce a introduit une requête introductive d'instance devant la Cour Administrative d'Appel de Versailles le 5 avril 2012 et demande le dégrèvement pur et simple de l'ensemble des rappels de TVA et des pénalités qui avaient été mis en recouvrement et acquittés par la Société en août 2007.

Rue du Commerce a reçu au cours de l'exercice 2011 / 2012 une assignation en justice de la part d'un concurrent, prétendant être victime de contrefaçon et de concurrence déloyale. Le concurrent a été débouté par jugements en référé en date du 8 novembre 2011 mais a fait appel au fonds.

Rue Du Commerce a reçu en date du 21 décembre 2011 une assignation en justice de la part d'une organisation syndicale suite à une interprétation divergente entre ce syndicat et la société d'un article de la Convention Collective de la Vente à Distance. Le jugement, favorable à la Société, peut à ce jour encore faire l'objet d'un appel de la part des parties.

Rue du commerce a reçu en date du 26 septembre 2012 une assignation en justice de la part d'un fabricant prétendant être victime d'atteinte à son image de marque, à l'intégrité de ses produits et de son réseau de distribution sélective. Rue du Commerce considère une sortie de ressources comme faible. Aucune provision n'a été en conséquence constatée au 30 septembre 2012.

## **17. Avantages du personnel**

### **Plan d'intéressement des salariés au capital**

Il n'existe pas, à l'exception des plans de stock-options décrits en note 14 et de la participation légale éventuelle, d'autre plan d'intéressement des salariés au capital.

### **Pensions et autres avantages postérieurs à l'emploi**

Une provision pour indemnités de fins de carrière est calculée, sur la base d'hypothèses actuarielles.

Les hypothèses retenues pour le calcul de la provision au 30 septembre 2012 sont les suivantes :

a) Taux d'actualisation : Le taux de référence pour des régimes du type des IFC est le taux des obligations d'entreprise de haute qualité de maturité 10 ans, soit 3,41%

b) l'application des dispositifs de la loi Fillon, dans le cas général, les employés doivent cumuler un nombre d'années de service prédéfini afin de bénéficier de leur retraite légale à taux plein. Le nombre d'années de service requis est fonction de l'année de départ à la retraite comme suit :

- Retraite en 2011, 40,75 années de service,
- Retraite après 2012, 41,00 années de service.

L'âge moyen de la population bénéficiaire étant de 30 ans, les salariés partiront en moyenne à la retraite après 2012. En faisant l'hypothèse que l'âge de début de carrière est de 21 ans pour les non cadres et 23 ans pour les cadres, l'âge de départ à la retraite serait donc de 62 ans pour les non cadres et 64 ans pour les cadres.

c) l'application de taux d'augmentation des salaires différenciés pour les cadres et les non cadres de 3% (inflation comprise)

d) Table de mortalité : la table TV 88-90 a été retenue

e) Probabilité à l'âge de départ à la retraite Table de turnover : l'application de taux de sortie défini par tranche d'âge a été retenu de la manière suivante :

Tranches d'âge	Probabilité de présence
de 18 à 39 ans	20 %
de 40 à 49 ans	50 %
de 50 à 59 ans	99%
60 ans et au-delà	100%

f) Taux de charges patronales : 45%.

Ces hypothèses conduisent à l'évaluation de la provision pour indemnités de fin de carrière de 161 milliers d'euros au 30 septembre 2012, soit une reprise de 15 milliers d'euros au titre de la période close le 30 septembre 2012.

#### **Droit Individuel de formation**

Le volume d'heures de formation n'ayant pas donné lieu à demande s'élève à 15.650 heures au 30 septembre 2012.

#### **Rémunération des dirigeants et des organes de Direction**

Le montant des rémunérations allouées aux organes de direction du Groupe à raison de leurs fonctions au sein des sociétés du Groupe s'élève pour la période avril 2012 / septembre 2012 à 107 milliers d'euros.

(en euros)	30/09/11	31/03/12	30/09/12
<b>Gauthier PICQUART – Président Directeur Général</b>			
Rémunération Fixe	102 000	204 000	102 000
Rémunération Variable	0	0	0
Avantages en nature	4 607	9 250	5 155
<b>TOTAL</b>	<b>106 607</b>	<b>213 250</b>	<b>107 155</b>

Aucun jeton de présence n'a été versé aux membres des organes de direction au titre des exercices clos 2009 / 2010 et 2010 / 2011. 24.000 euros de jetons de présence ont été versés en juillet 2012 au titre de l'exercice 2011 / 2012.

Les membres des organes de direction et les administrateurs non membres des organes de direction ne bénéficient d'aucun stock-option ou titre donnant accès au capital.

De même, les membres des organes de direction ne bénéficient d'aucun engagement pris par la société et correspondant à des éléments de rémunération, des indemnités ou des avantages dus ou susceptibles d'être dus à la cessation ou du changement de leurs fonctions, ou postérieurement à celles-ci.

## 18. Fournisseurs et autres créditeurs (courant)

	31/03/12 Net	30/09/12 Net
<b>Emprunts court terme</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Dettes Fournisseurs</b>		
Fournisseurs	20 100	22 260
Fournisseurs, factures non parvenues	3 749	6 888
<b>Total Dettes fournisseurs</b>	<b>23 849</b>	<b>29 148</b>
<b>Autres Créditeurs</b>		
Personnel et Comptes rattachés	1 179	1 246
Sécurité Sociale et autres organismes	1 455	1 821
Etat – TVA	1 640	2 045
Etat – IS	0	0
Autres impôts et taxes	791	373
Autres dettes	6 222	5 429
<b>Total Autres créditeurs</b>	<b>11 287</b>	<b>10 915</b>

## 19. Engagements et éventualités

### Engagements sur contrats de location-financement et contrats de location avec option d'achat

Le groupe a des contrats de location-financement et des contrats de location avec option d'achat pour divers matériels et équipements. Ces contrats ne comprennent pas de clauses de renouvellement ou de clauses d'options d'achat et d'indexation. Ces contrats ont été retraités conformément aux principes régissant le traitement des contrats de location financement.

Au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2012, aucun nouveau contrat de location n'a été signé.

Au 30 septembre 2012, les retraitements provenant de ces contrats de location se traduisent par les montants suivants :

Au 30/09/12	Valeur Brute	Amortissements cumulés	Valeur Nette
<b>Location Autocom</b>	88	-88	0
<b>Location Serveurs</b>	90	-90	0
<b>Location Serveurs</b>	118	-118	0

### Autres engagements

Effets escomptés et non échus :	néant
Avals et cautions reçus par le groupe :	néant
Avals et cautions données par le groupe :	néant
Nantissement sur les stocks ou comptes clients :	néant

Engagements de paiement futurs	A 1 an au +	A + d'1 an et à 5 ans au +	A + de 5 ans
<b>Engagements Commerciaux, obligations contractuelles</b>			
Baux			
- Locaux à Saint Ouen (93)	539	2 301	481
- Locaux à Aix (93)	28	0	0
- Locaux à Lyon (69)	20	0	0

## 20. Effectif moyen salarié

	30/09/11	31/03/12	30/09/12
Hommes	141	144	165
Femmes	130	134	145
<b>TOTAL</b>	<b>271</b>	<b>278</b>	<b>310</b>
Contrats à durée indéterminée	243	245	270
Contrats à durée déterminée	28	33	40
<b>TOTAL</b>	<b>271</b>	<b>278</b>	<b>310</b>
Cadres	89	91	105
Employés	182	187	205
<b>TOTAL</b>	<b>271</b>	<b>278</b>	<b>310</b>

## 21. Informations relatives aux parties liées

La société Maxidome, acquise le 27 mars 2007, n'a eu aucune activité commerciale au cours de la période close le 30 septembre 2012. De même et pour la même période, il n'existe aucune transaction intercompagnie entre Maxidome et Rue du Commerce.

Un contrat a été signé le 12 juin 2009 entre la société PatJack SAS et Rue du Commerce S.A. A ce titre, la société PatJack sas dont le dirigeant est Monsieur Patrick Jacquemin, administrateur de la société Rue du Commerce, a facturé pour 77 k€ de prestations de services pour le semestre écoulé.

## 22. Politique de gestion des risques financiers

### *Risque de taux d'intérêt et de liquidité*

Historiquement, la Société a financé sa croissance grâce à ses actionnaires, la Société n'ayant recours à l'endettement que de manière ponctuelle et pour financer des projets précis.

Au cours de la période close le 30 septembre 2012, la Société disposait de facilités de trésorerie accordées à court terme, qui n'ont été que partiellement utilisées, et consenties par les banques LCL (2 millions d'euros), HSBC (1 million d'euros) et OBC (1 million d'euros).

Les facilités de trésorerie accordées par les banques sont renouvelées et renégociées chaque année. Des discussions ont lieu au cours du mois d'octobre pour renouveler les facilités de trésorerie permettant de couvrir les besoins de financement maximum estimés pour l'exercice en cours. La facilité de caisse LCL a ainsi été portée à 10 millions d'euros pour la période 15/10/2012 au 16/01/2013.

Compte tenu de sa position de trésorerie, la Société n'est actuellement exposée à aucun risque de liquidité, ni à un quelconque risque de taux d'intérêt.

#### *Risque sur actions*

Il n'existe pas de risque significatif lié à une fluctuation du marché boursier dans la mesure où la trésorerie de la société est placée en produits monétaires sans risques.

#### *Risque de change*

La société n'a aucune position nette dans une quelconque devise étrangère au 30 septembre 2012.

La Société estime que le risque de change auquel elle est exposée dans le cadre de son activité n'est pas significatif, dans la mesure où elle réalise plus de 95% de ses achats en euros et moins de 5% en dollars américains, répercutant intégralement sur son prix de vente les variations éventuelles du dollar. Le chiffre d'affaires, les charges d'exploitation, les dépenses d'investissement, actif et passif de la Société sont libellés en euros.

Cependant, une hausse significative du dollar américain au détriment de l'euro pourrait avoir une incidence directe sur les prix des produits et donc sur l'activité de la Société. En effet, la plupart des produits vendus par la Société sont fabriqués en Asie et aux Etats-Unis d'Amérique et sont vendus à des importateurs européens sur la base du dollar américain.

#### *Risque de crédit*

Le groupe n'entretient de relations commerciales qu'avec des tiers dont la santé financière est avérée (pour la partie de vente administrations). Par ailleurs, les soldes clients font l'objet d'un suivi permanent, et par conséquent, l'exposition du groupe aux créances irrécouvrables n'est pas significative.

#### *Gestion du capital*

L'objectif principal du groupe en termes de gestion de son capital est de s'assurer le maintien d'une bonne notation du risque de crédit propre et des ratios sur capital sains, de manière à faciliter son activité et maximiser la valeur pour les actionnaires.

Le groupe gère la structure de son capital et procède à des ajustements en regard de l'évolution des conditions économiques. Pour maintenir et ajuster la structure du capital, le groupe peut ajuster le paiement de dividendes aux actionnaires, rembourser une partie du capital ou émettre de nouvelles actions. Les objectifs, politiques et procédures de gestion demeurent inchangés par rapport à l'exercice précédent.

Comme cela est indiqué dans le §15 ci-dessus, le groupe n'a aucun emprunt au 30 septembre 2012.

### **23. Événements postérieurs à la date de clôture**

Il n'existe à la date d'établissement du présent rapport aucun élément important susceptible d'être signalé pouvant avoir une influence significative sur la marche de l'entreprise et sur les états financiers clos au 30 septembre 2012.

*RUE DU COMMERCE*

Société anonyme au capital de 2.823.837 €  
Siège social : 44-50 avenue capitaine glarner – 93585 Saint Ouen Cedex  
RCS Bobigny 422 797 720

*RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 SEPTEMBRE 2012*

**1. Résultats semestriels consolidés condensés au 30 septembre 2012**

Les comptes semestriels ont été établis suivant les mêmes méthodes comptables et les mêmes modalités d'estimation que celles utilisées pour les états financiers annuels présentés au 31 mars 2012.

La situation comptable semestrielle consolidée condensée au 30 septembre 2012 intègre outre les résultats de la société consolidante RueDuCommerce, les résultats de la filiale Maxidome SAS, société consolidée par intégration globale.

Au 30 septembre 2012, le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 134.9 M€ contre 127,1 M€ au premier semestre de l'exercice précédent.

Le résultat opérationnel courant affiche une perte de 3.428 milliers d'euros contre un profit de 255 milliers d'euros au premier semestre de l'exercice précédent.

Les autres produits et charges opérationnels du semestre sont nuls comme au premier semestre de l'exercice précédent.

Le coût de l'endettement financier net ressort en positif, à 274 milliers d'euros, contre un profit de 117 milliers d'euros au premier semestre de l'exercice précédent.

Les autres produits et charges financiers sont stables à 23 milliers d'euros (charge) contre 42 milliers d'euros (charge) au premier semestre de l'exercice précédent.

Enfin, le produit d'impôt de la période s'élève à 117 milliers d'euros contre une charge de 127 milliers d'euros au 30 septembre 2011.

Le résultat net consolidé ressort en perte de 3.060 milliers d'euros contre un profit de 205 milliers d'euros au premier semestre de l'exercice précédent.

Concernant la société RueDuCommerce SA, son chiffre d'affaires au 30 septembre 2012 s'élève à 136,2 millions d'euros contre 128,7 millions d'euros au 30 septembre 2011.

Le produit d'impôt est de 80,0 milliers d'euros au 30 septembre 2012, contre une charge de 169,6 milliers d'euros au 30 septembre 2011.

La perte nette après impôts s'élève à 3.175,5 milliers d'euros contre un profit net après impôts et participation de 335,9 milliers d'euros au 30 septembre 2011.

## **2. Activité du groupe au cours du premier semestre de l'exercice et perspectives d'évolutions prévisibles des activités du groupe**

Le premier semestre (1<sup>er</sup> avril – 30 septembre 2012) de l'exercice en cours a été marqué par une croissance de l'activité de la société de 6,2% alors que l'activité avait décliné de 4,1% au cours de la même période en 2011.

Le chiffre d'affaires réalisé dans notre activité de distributeur a renoué avec la croissance, en hausse de 2,8% sur le semestre contre une baisse de 5,3% l'an passé.

Le chiffre d'affaires de notre activité Galerie, composé des commissions perçues et du chiffre d'affaires lié à l'offre paiement en 3 fois, s'élève à 8.4 millions d'euros contre 4.0 millions d'euros.

La pression concurrentielle observée depuis plusieurs semestres s'est par ailleurs poursuivie au cours du semestre écoulé.

Le taux de marge brute a ainsi régressé de 1,0% ; il est passé de 17,9% pour le premier semestre 2011 à 16,9% au cours du premier semestre 2012.

L'augmentation des charges de personnel et des charges externes de la période reflètent la volonté du nouvel actionnaire, le Groupe Altarea Cogedim, d'accélérer le développement de la société.

La société Maxidome SAS n'a eu aucune activité sur la période.

En ce qui concerne la fin de l'exercice en cours, et malgré un environnement demeurant difficile au niveau de la consommation, le groupe entend améliorer son chiffre d'affaires sur l'exercice 2012 (9 mois) par rapport à la période comparable de l'exercice précédent. Pour rappel, la période des ventes de fin d'année représente un moment clé de l'activité de l'exercice avec un mois de décembre équivalent à 2 mois habituels de chiffres d'affaires.

## **3. Faits significatifs du semestre**

L'assemblée générale du 27 septembre 2012 a décidé dans sa 19<sup>ème</sup> résolution de changer les dates d'ouverture et de clôture de l'exercice social, dorénavant fixées au 1<sup>er</sup> janvier et 31 décembre de chaque année. L'exercice ouvert le 1<sup>er</sup> avril 2012 présentera ainsi une durée exceptionnelle de 9 mois et se terminera le 31 décembre 2012.

## **4. Autres éléments d'information**

### **Evolution du personnel**

L'effectif moyen de la période est de 310 personnes au 30 septembre 2012 (6 mois) contre 271 personnes au 31 mars 2012 (12 mois) et 271 personnes au 30 septembre 2011 (6 mois).



#### **Informations sur la variation du capital**

Au 30 septembre 2012, le capital de la société RueDuCommerce est composé de 11.295.348 actions d'une valeur nominale de 0,25 euros.

L'évolution du capital social sur l'exercice se présente comme suit :

<b>Evolution du capital social</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Valeur nominale</b>	<b>Capital Social</b>
<b>Au 31 mars 2012</b>	<b>11 254 873</b>	<b>0,25</b>	<b>2 813 718</b>
Augmentation de capital (exercice de stock-options)	40 475	0,25	10 119
<b>Au 30 septembre 2012</b>	<b>11 295 348</b>	<b>0,25</b>	<b>2 823 837</b>

(1) en euros

#### **Rémunération des dirigeants et des organes de direction**

Le montant des rémunérations allouées aux organes de direction du Groupe à raison de leurs fonctions au sein des sociétés du Groupe s'élève au titre du premier semestre de l'exercice 2012 (9 mois) à 107 milliers d'euros.

(en euros)	<b>30/09/11</b>	<b>31/03/12</b>	<b>30/09/12</b>
<b>Gauthier PICQUART – Président Directeur Général</b>			
Rémunération Fixe	102 000	204 000	102 000
Rémunération Variable	0	0	0
Avantages en nature	4 607	9 250	5 155
<b>TOTAL</b>	<b>106 607</b>	<b>213 250</b>	<b>107 155</b>

Des jetons de présence ont été versés à trois membres du conseil d'administration au titre de l'exercice clos au 31 mars 2012 (exercice 2011/2012). Il est précisé que les administrateurs n'ont perçu aucun jeton de présence au titre des exercices 2009/2010 et 2010/2011.

#### **Informations relatives aux parties liées**

La société Maxidome, acquise le 27 mars 2007, n'a eu aucune activité commerciale au cours de la période close le 30 septembre 2012. Pour la même période, il n'existe aucune transaction entre Maxidome et Rue du Commerce.

Un contrat a été signé le 12 juin 2009 entre la société PatJack SAS et Rue du Commerce S.A. A ce titre, la société PatJack SAS dont le dirigeant est Monsieur Patrick Jacquemin, administrateur de la société Rue du Commerce, a facturé pour 77 k€ de prestations de services pour le semestre écoulé.

## **Déclaration des personnes physiques assumant la responsabilité du Rapport financier semestriel**

Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes condensés 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 ci-joint 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 Saint Ouen, le 28 novembre 2012

Monsieur Gauthier Picquart  
Président directeur général et  
Administrateur de Rue du Commerce

Monsieur Laurent Bertin  
Directeur administratif et financier  
de Rue du Commerce

**BDO France – Léger et associés**

113, rue de l'Université

75007 Paris

S.A.R.L. au capital de € 50.000

Commissaire aux Comptes

Membre de la compagnie

régionale de Paris

**AACE – Ile de France**

100, rue de Courcelles

75017 Paris

S.A. au capital de € 230.000.

Commissaire aux Comptes

Membre de la compagnie

Régionale de Paris

**ERNST & YOUNG et Autres**

1/2, place des Saisons

92400 Courbevoie - Paris-La Défense 1

S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes

Membre de la compagnie

régionale de Versailles

## Rue du Commerce

Période du 1<sup>er</sup> avril au 30 septembre 2012

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

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 condensés de la société Rue du Commerce, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> avril au 30 septembre 2012, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés 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 condensés 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 condensés 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 condensés.

Paris et Paris – La Défense, le 28 novembre 2012

### **Les Commissaires aux Comptes**

**BDO France – Léger et associés**

**AACE - Ile de France**  
**Membre de Grant Thornton International**

**ERNST & YOUNG et Autres**

**Michel Léger**

**Pascal Leclerc**

**Michel Riguelle**

**Jean-Roch Varon**