

A woman with wavy blonde hair is shown from the waist up, wearing a vibrant red and patterned winter ensemble. She has her right hand raised to her forehead, looking thoughtfully to the side. The background is a soft-focus outdoor setting with a wooden fence and a light sky. A semi-transparent white banner is overlaid at the bottom of the image, containing the title text.

*Rapport Semestriel 2018*  
*Groupe Devernois*



# SOMMAIRE

A/ ATTESTATION DE RESPONSABILITE .....	2
B/ RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE.....	3
C/ BILAN CONSOLIDE DU GROUPE.....	10
D/ COMPTE DE RESULTAT DU GROUPE.....	12
E/ TABLEAU DE FINANCEMENT DU GROUPE.....	14
F/ TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES.....	15
G/ NOTES ANNEXES DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES.....	15

## A/ Attestation De Responsabilité

J'atteste en ma qualité de Président du Directoire que, à ma connaissance, les comptes semestriels condensés au 30 juin 2018 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 le périmètre de consolidation. J'atteste de même par la présente que le rapport d'activité du 1<sup>er</sup> semestre 2018 représente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats, de la situation financière de la société, ainsi que de l'ensemble des entreprises comprises dans le périmètre de consolidation, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes liés aux 6 prochains mois d'exercice.

Le Coteau, le 30 Octobre 2018

**Thierry Brun**

**Président du Directoire**



## B/ RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

Etabli par le Directoire sur les comptes semestriels arrêtés au 30 Juin 2018

Les comptes semestriels condensés consolidés au 30 juin 2018 ont été établis dans le cadre des dispositions légales et réglementaires actuellement en vigueur, conformément au règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, et suivant les normes comptables internationales édictées par l'IASB (International Accounting Standards Board). Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards) et les IAS (International Accounting Standards), ainsi que leurs interprétations.

L'impact des normes et interprétations d'application obligatoire en 2018 se décompose comme suit :

- La norme IAS 1 révisée, appliquée à compter de 2009 n'a d'impact que sur la présentation des états financiers.
- Compte tenu des évolutions dans les normes imposées et la mise en place de la norme IFRS 8, la société présente les informations sectorielles par canaux de distribution dans la note 3.

Les méthodes comptables arrêtées en 2005, pour tenir compte des différentes évolutions réglementaires, ont été appliquées sans changement aux comptes condensés semestriels au 30 juin 2018. Toutefois, nous attirons votre attention sur les points figurants dans les notes en annexes concernant la dépréciation des fonds de commerce et concernant les engagements de retraites et assimilés, décrivant les adaptations apportées aux méthodes et estimations pour l'établissement des comptes condensés.

Le périmètre de consolidation du groupe n'a pas évolué depuis le 31 décembre 2017.

## I ACTIVITE DU GROUPE AU COURS DU SEMESTRE :

### Une baisse du chiffre d'affaires entrainant une dégradation des résultats nets

Par Réseau, en K €	1 er semestre 2018		1er semestre 2017		Variation
Sous Total Gros	2 380	15,34%	2 388	13,96%	-0,3%
Sous Total Distribution	13 134	84,66%	14 720	86,04%	-10,8%
Total Consolidé	15 514	100,00%	17 108	100,00%	-9,3%

Avec 15 514 K€ de chiffre d'affaires consolidé, le Groupe enregistre sur le premier semestre 2018 une baisse de ses ventes de 9.3 % par rapport au premier semestre 2017.

Notre activité hors retail se situe à un montant semestriel de 2 380 K€ contre 2 388 K€ fin juin 2017 soit une activité quasiment stable à - 0.3 %.

Notre activité hors retail au 30 juin 2018 représentait 15.34 % de notre chiffre d'affaires consolidé, en légère hausse par rapport au premier semestre 2017 (13.96%).

Le secteur de la distribution représente 84.66% de notre chiffre d'affaires en diminution comparé au premier semestre 2017 (86.04%).

Le secteur de la Distribution a connu sur le premier semestre 2018 une baisse de 10.8 % de son chiffre d'affaires en non comparable(NC) et une baisse de 7,3% en comparable ( comp)par rapport à fin juin 2017.

Cette baisse est due aux :

- Succursales France : - 11,6 % en N/C et -10.1 % en Comp, nous avons fermé 1 boutique et 1 corner sur cette période
- Succursales Belgique : - 6.9% en N/C et + 2.5 % en Comp, avec des fermetures sur le deuxième semestre 2017.
- Affiliées France : - 17,1% en N/C et -6.7 % en Comp .2 affiliés ont rompu leur contrat.

L'activité succursale export Espagne, Portugal, Suisse et Luxembourg connaît une régression de -7.1 % et ce malgré l'ouverture de 4 corners au sein des magasins El Corte Ingles en Espagne au cours du premier semestre 2018

A fin juin 2018, le réseau intégré représentait 110 succursales en Europe, 1 site internet et 11 affiliés.

## II ANALYSE DES COMPTES CONSOLIDES

### I.RESULTAT :

Données consolidées (1) en K€	30-juin-18		30-juin-17		Variation en % 1 sem 2018 / 1 sem 2017
	En K€	En ratio	En K€	En ratio	
<b>Chiffre d'affaires</b>	15 514		17 108		-9,3%
<b>Achats consommés</b>	-4 272	-27,54%	-4 227	-24,70%	1,1%
<b>Marge brute</b>	11 242	72,46%	12 882	75,30%	-12,7%
<b>Charges opérationnelles</b>	-12 742	-82,13%	-13 270	-77,57%	-4,0%
<b>Résultat opérationnel</b>	-1 500	-9,67%	-389	-2,27%	-286,1%
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	-25	-0,16%	-32	-0,19%	-21,9%
<b>Autres produits et charges financiers</b>	65	0,42%	-52	-0,30%	-225,0%
<b>Charges d'impôt</b>	-93	-0,60%	-85	-0,50%	9,2%
<b>Résultat net</b>	-1 553	-10,01%	-558	-3,26%	-178,5%

La part des achats consommés est en hausse, représentant 27,54 % du chiffre d'affaires à fin juin 2018 contre 24.7 % à fin juin 2017. Cette hausse est liée pour partie à la mise en vente de produits d'entrées de gamme moins margés et à une augmentation de notre taux de démarque lors des opérations commerciales.

Les charges de personnel du groupe sont en diminution à 5 002 K€ suite à des fermetures de boutiques dans le réseau de distribution et à une optimisation des heures travaillées. Leur ratio reste stable à 32.2% du CA à fin juin 2018 contre 32.4 % du CA à fin juin 2017.

Les charges de personnel du groupe sont en diminution à 5 002 K€ suite à des fermetures de boutiques dans le réseau de distribution et à une optimisation des heures travaillées. Leur ratio reste stable à 32.2% du CA à fin juin 2018 contre 32.4 % du CA à fin juin 2017.

Les charges externes augmentent de 304 K€ en passant de 6 823 K€ à 7 127 K€ à fin juin 2018. Cette augmentation provient d'une anticipation de certains coûts du 2em semestre sur le premier semestre pour 190 K€ (Transport, maintenance ...) suite au transfert de notre logistique au siège du groupe. Cette opération nous permettra de supprimer la location de l'entrepôt utilisé historiquement par l'entreprise et de réaliser une économie de l'ordre de 300 K€ en année pleine.

Les dotations aux amortissements sont en hausse de 8 % passant de 979 K€ au 30 juin 2018 contre 907 K€ au 30 juin 2017.

Les dotations aux provisions sont en baisse de 184 K€ par rapport au 30 juin 2017.

La marge opérationnelle courante est donc en baisse de 1 359K€ passant de - 344 K€ fin juin 2017 à -1 703 K€ fin juin 2018.

Les autres produits et charges opérationnels s'élèvent à 203 K€ au 30 juin 2018 contre -45 K€ au 30 juin 2017, ils concernent principalement les pertes et profits et les variations de provisions couvrant des évènements exceptionnels. Le résultat opérationnel passe ainsi de - 389 K€ au 30 juin 2017 à -1 500 K€ au 30 juin 2018.

Le résultat financier représente + 65 K€ au 30 juin 2018 contre -52 K€ au 30 juin 2017. Le résultat financier provient des intérêts des emprunts et de gains de change chez Devernois SA.

Le résultat net après impôt diminue, passant de -558 K€ au 30 juin 2017 à - 1553 K€ au 30 juin 2018.

## III.BILAN

### III.1. BILAN

#### III.1.1 Actif non courants

Le total des actifs non courants passe en valeur nette de 30 136 K€ au 31/12/17 à 29 051 K€ au 30/06/18.

Les immobilisations corporelles et incorporelles représentent en valeur nette 26 843 K€ au 30/06/18 contre 27 934 K€ au 31/12/2017.

Les valeurs des fonds de commerce inscrits au bilan restent celles de l'évaluation pratiquée pour la clôture du 31 décembre 2017. En effet, comme chaque année et par mesure pratique, le groupe fait établir une évaluation annuelle de ses fonds par un cabinet indépendant au deuxième semestre de chaque exercice, cette valeur considérée comme valeur vénale est alors utilisée pour les tests de dépréciation. Néanmoins, les données économiques et nos consultants dans le domaine tendent à démontrer une dépréciation correcte.

Les immobilisations financières sont en légère hausse par rapport au 31/12/2017 et représentent une valeur de 1 261 K€ au 30/06/2018.

### **III.1.2. Actifs courants**

#### ***II.1.1.a Stocks***

Les stocks nets sont quasiment stables passant de 5 837 K€ au 31/12/17 à 5 878 K€ au 30/06/18.

Le groupe travaille sur l'écoulement de ses stocks toutes collections confondues afin de limiter le poids des dépréciations de stocks dans les comptes consolidés tout en préservant le niveau de marge.

#### ***II.1.1.b Clients et comptes rattachés***

Les clients et comptes rattachés en valeur nette sont en baisse de 256 K€ en passant de 1 522 K€ au 31/12/17 à 1 266 K€ au 30/06/18. Cette baisse provient notamment de la baisse de la créance des clients multimarques due à cette activité.

#### ***II.1.1.c Trésorerie***

La trésorerie nette à la fin du premier semestre 2018 s'élève à 3 045 K€ contre 2 050 K€ au 31/12/17.

## **III.2 Passifs**

### **III.2.1 Emprunts et dettes financières à plus d'un an**

Les emprunts et dettes financières du groupe sont en nette baisse de 29.9 % sur le semestre. Ils représentent 708 K€ à fin juin 2018 contre 1 010 K€ à fin décembre 2017. L'entreprise n'a contracté aucun nouvel emprunt sur le premier semestre 2018.

### **III.2.2 Passifs courants**

#### ***II.1.1.d III.2.2.a Fournisseurs***

Le poste fournisseur passe d'une valeur nette de 4 148 K€ au 31/12/17 à 4 447 K€ au 30/06/18. Cette augmentation est liée à une livraison anticipée des marchandises hiver au 30 juin 2018 par rapport au premier semestre 2017

#### ***II.1.1.e III.2.2.b Emprunts et dettes financières à moins d'un an et comptes bancaires créditeurs***

Les emprunts et dettes financières à moins d'un an et comptes bancaires créditeurs du groupe sont en hausse sur le semestre, représentant 2 360 K€ à fin juin 2018 contre 286 K€ à fin décembre 2017, cette hausse est principalement due à l'augmentation des découverts bancaires.

#### ***III.2.2.c Dettes fiscales et sociales et autres dettes***

Les dettes fiscales et sociales et autres dettes du groupe, passent de 3 432 K€ à fin décembre 2017 à 2 953 K€ à fin juin 2018.

### **III.2.2.d Provisions pour risques et charges**

Les provisions pour risques et charges hors impôts différés passent de 1 303K€ au 31/12/17 à 1 020K€ au 30/06/18. La baisse est principalement à une diminution de la provision pour retour.

## **IV. ANALYSE DES RISQUES**

### **IV.1 Risque de Crédit**

Le risque de crédit représente le risque de perte financière pour le Groupe dans le cas où un client viendrait à manquer à ses obligations contractuelles.

L'exposition du Groupe au risque de crédit est influencée principalement par les caractéristiques individuelles des clients. Le Groupe dispose d'une assurance-crédit souscrite auprès de la société EULER HERMES afin de s'assurer contre le risque de crédit auprès des clients. La quotité assurée est de 70% pour les clients non-dénommés et de 90% pour les clients dénommés.

### **IV.2 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, etc...). Des budgets de trésorerie sont définis par la direction et présentés périodiquement au comité de direction et au conseil de surveillance. Le Groupe bénéficie, auprès de ses partenaires financiers, de découverts autorisés et lignes de crédit s'élevant à 2 600 K€ au 30 juin 2018 qui sont renouvelés annuellement. Le renouvellement est en cours de négociation avec les établissements bancaires.

### **IV.3 Risque de marché**

Le risque de marché correspond au risque que des variations de prix de marché, tels que les cours de change, les taux d'intérêts affectent le résultat de Groupe. La gestion du risque de marché a pour objectif de gérer et contrôler les expositions au risque de marché dans des limites acceptables.

#### **- Risque de taux d'intérêt**

Les dettes financières du Groupe sont contractées uniquement à taux fixe éliminant ainsi tout risque de taux d'intérêt.

#### **- Risque de change**

Au titre de ses filiales, le Groupe est soumis au risque de conversion des états financiers en euro uniquement pour sa filiale Devernois Suisse, société de droit français disposant d'établissements en Suisse.

Du fait de l'origine étrangère d'une part de ses approvisionnements, le Groupe est exposé dans ses activités aux risques financiers pouvant résulter de la variation des cours de change de certaines monnaies, principalement le Dollar américain. Le groupe s'attache à couvrir ce risque par des opérations de couverture de change. Dans cet objectif, il est assisté par ses principaux organismes financiers qui le conseillent dans sa gestion et son suivi de la couverture de sa position de change.

Le Groupe n'utilise que des instruments dérivés simples (achat à terme). Au 30 juin 2018, des couvertures sont toujours en cours pour des montants de 1 815 K\$.

#### **- Risques liées aux actions**

Le groupe n'est pas exposé au risque de prix sur les actions puisqu'il ne détient aucune action auto détenue.

#### ***IV.4 Risque fournisseurs et prix***

Les relations avec nos fournisseurs et sous-traitants sont encadrées par des contrats de partenariat et de sous-traitance. Le Groupe se prémunit contre les risques juridiques liés à ces contrats avec l'appui d'un cabinet juridique extérieur. Ainsi toute rupture abusive d'un contrat par un fournisseur peut faire l'objet d'un contentieux dans la mesure où des conséquences significatives en résulteraient. De plus, le Groupe gère un panel de fournisseurs nécessaire et suffisant en France et à l'export pour éviter tout goulet d'étranglement qui surviendrait suite à la rupture de relations avec un ou des fournisseurs.

#### ***IV.5 Assurances***

Le groupe a souscrit auprès de compagnies d'assurances des contrats d'assurances visant à protéger ses biens d'exploitation. Ainsi, les bâtiments industriels, commerciaux ou logistiques, les fonds de commerce et leur contenu (essentiellement machines à tricoter, matériels, mobiliers de bureaux, agencements boutiques et stocks) bénéficient de couvertures contre les principaux risques. Par ailleurs, une garantie « perte d'exploitation » couvre les conséquences financières d'une interruption de l'exploitation consécutive à la survenance de tels dommages. Cette garantie couvre la marge brute des sociétés du Groupe sur une période d'indemnisation de 12 mois.

Le groupe bénéficie à ce titre d'une limite contractuelle d'indemnité par sinistre type « incendie » de 32 millions d'euros (Risques directs + perte d'exploitation) pour sa partie production, administration, logistique et commercial de Gros et de 15 millions d'euros (Risques directs + perte d'exploitation + perte de la valeur vénale des Fonds de Commerce) pour sa partie Réseau de Boutiques.

Enfin, le Groupe satisfait aux obligations d'assurance de responsabilité civile liée à la production et à la commercialisation de ses produits. Le montant maximal des garanties souscrites à ce titre s'élève respectivement à 10 millions (responsabilité civile « avant livraison ») par sinistre et 3 millions (responsabilité civile « après livraison ») par sinistre et par année d'assurance.

#### ***IV.6 Autres risques***

- Risques liés à la création : Le Groupe procède aux dépôts de marques et modèles chaque saison dans les délais impartis afin de limiter les risques de copie et reproduction qui pourraient être préjudiciables pour le chiffre d'affaires.

- Risques liés à la concurrence : Le Groupe suit régulièrement les informations du marché issues de sa force de vente, de son réseau interne, des organismes nationaux du secteur pour analyser les évolutions du marché ou des concurrents.

- Risques liés aux salariés clés : Le Groupe est attentif à l'évolution de son turnover dans les postes clés de l'entreprise. Il essaie de faire au mieux pour développer les domaines de compétence de ses salariés et faciliter ainsi la polyvalence de ces hommes clés.

- Risques liés à la taille de la société : Le Groupe n'a pas connu d'évolution significative depuis plusieurs années qui puisse accentuer ou réduire les risques liés à sa taille. D'un point de vue juridique et légal, le Groupe est assisté de partenaires extérieurs, experts dans leur domaine de compétence, qui lui permettent de se tenir au fait des évolutions dans ces domaines.

## V. PERSPECTIVES DU 2<sup>ème</sup> SEMESTRE 2018

Nous estimons que le chiffre d'affaires annuel du groupe, aux vues des tendances de chiffre d'affaires du marché de l'habillement sur le 3<sup>em</sup> trimestre 2018 et de l'évolution du parc de magasins devrait être en régression de 10 % à 15 % versus le chiffre d'affaires à fin décembre 2017.

Afin de retrouver une croissance rentable le Groupe Devernois va, au cours des mois qui viennent, mettre en œuvre un certain nombre de mesures stratégiques visant à recentrer le Groupe sur son cœur de clientèle.

Cela va avoir des impacts forts en termes de collections, de style et d'organisation interne du Groupe et de son réseau de distribution.

Le Groupe va, par ailleurs, être amené à fermer des magasins structurellement non rentables ce qui entraînera, pour la France l'ouverture d'un Plan de Sauvegarde de l'Emploi. Les fermetures de magasins, notamment en France, s'échelonneront sur une période de 3 ans à compter de février 2019.

## VI. PRINCIPES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Il n'y a eu aucune nouvelle transaction entre les parties liées au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2018, qui ait influencé significativement la situation financière ou les résultats consolidés du groupe. Les transactions décrites dans le rapport annuel au 31 décembre 2017 avec la société holding HSTB se sont poursuivies dans les mêmes conditions.

## C/ Bilan consolidé du groupe DEVERNOIS

<b>ACTIF</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>REF ANNEXE</b>
<b><u>Actifs non courants</u></b>	<b>29 051</b>	<b>30 136</b>	
Immobilisations incorporelles	23 927	24 910	<b>note 11</b>
Immobilisations corporelles	2 916	3 024	<b>note 12</b>
Immeubles de placement	-	-	
Actifs financiers	1 261	1 237	<b>note 13</b>
Autres actifs financiers disponibles à la vente	-	-	
Impôts différés actifs	947	965	<b>note 14</b>
<b><u>Actifs courants</u></b>	<b>12 183</b>	<b>10 975</b>	
Stocks	5 878	5 837	<b>note 16</b>
Acomptes et avances	-	-	
Clients et comptes rattachés	1 266	1 522	<b>note 15</b>
Autres créances et comptes de régularisation	1 994	1 567	<b>note 17</b>
Trésorerie	3 045	2 050	<b>note 18</b>
-			
<b><u>TOTAL GENERAL</u></b>	<b>41 234</b>	<b>41 111</b>	

<b>PASSIF</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>REF ANNEXE</b>
<b>Capitaux propres</b>	28 016	29 562	<b>note 19</b>
Capital social	2 300	2 300	
Réserves	27 269	29 544	
Résultat de l'exercice	- 1 553	- 2 281	
<b>Intérêts ne donnant pas le contrôle</b>	-	-	
<b>Passifs non courants</b>	3 458	3 970	
Emprunts et dettes financières LT (plus d'un an)	708	1 010	
Impôts différés passifs	1 730	1 656	<b>note 22</b>
Provisions pour risques et charges long terme	1 020	1 303	<b>note 23</b>
Autres passifs non courants (dont participation des salariés)			
<b>Passifs courants</b>	9 760	7 579	
Fournisseurs et comptes rattachés	4 447	4 148	<b>note 24</b>
Emprunts et dettes financières CT (moins d'un an)	2360	286	<b>note 22</b>
Partie courante des emprunts et dettes à long terme	558	815	<b>note 22</b>
Dettes fiscales et sociales et autres dettes	2 395	2 617	<b>note 24</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>41 234</b>	<b>41 111</b>	

## D/ Compte de résultat consolidé du groupe DEVERNOIS

	30-juin-18		30-juin-17		Ref annexe
	En K€	En ratio	En K€	En ratio	
<b>Chiffre d'affaires</b>	15 514		17 108		<b>Note 4</b>
Achats consommés	-4 272	-27,54%	-4 227	-24,70%	
Charges de personnel	-5 002	-32,24%	-5 537	-32,36%	
Charges externes	-7 127	-45,94%	-6 823	-39,88%	
Impôts et taxes	-341	-2,20%	-330	-1,93%	
Dotations aux amortissements	-979	-6,31%	-907	-5,30%	
reprise dotations aux provisions	194	1,25%	10	0,06%	
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	318	2,05%	369	2,16%	
Autres produits et charges d'exploitation	-8	-0,05%	-7	-0,04%	<b>Note 7</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>-1 703</b>	<b>-10,98%</b>	<b>-344</b>	<b>-2,01%</b>	
Autres produits et charges opérationnels	203	1,31%	-45	-0,26%	<b>Note 8</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-1 500</b>	<b>-9,67%</b>	<b>-389</b>	<b>-2,27%</b>	
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	-1				
Coût de l'endettement financier brut	-24	-0,15%	-32	-0,19%	
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>-25</b>	<b>-0,16%</b>	<b>-32</b>	<b>-0,19%</b>	<b>Note 9</b>
Autres produits et charges financiers	65	0,42%	-52	-0,30%	
Charges d'impôt	-93	-0,60%	-85	-0,50%	
<b>Résultat net</b>	<b>-1 553</b>	<b>-10,01%</b>	<b>-558</b>	<b>-3,26%</b>	

## E/ Tableau de Financement du groupe

<b>TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE</b>	
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE</b>	
Résultat net des sociétés intégrées	- 1 553
Charges et produits sans incidence sur la trésorerie :	
- Dotations nettes aux amortissements et provisions	303
Plus ou moins-values de cession	253
<b>Capacité d'autofinancement après coût e l'endettement financier net et impôt</b>	<b>-997</b>
Coût de l'endettement financier net	25
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	93
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net d'impôt</b>	<b>-879</b>
Impôts versés	-1
Variation du BFR lié à l'activité	-137
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>-1017</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	
Acquisition d'immobilisations	-615
Cessions d'immobilisations nettes	880
Acquisition /cession d'intérêts dans une filiale sans gain/perte de contrôle	
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>265</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	
Interêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)	-25
Variation des prêts et avances consentis	-28
Remboursement d'emprunts	-273
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>-326</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-1078</b>
Incidence des variations des cours des devises	
Trésorerie d'ouverture	1 763
Trésorerie de clôture	685
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-1078</b>
Vérifications	0

## F/ Tableau de variation des capitaux propres

	Capital	Réserves liées au capital	Réserves et résultats consolidés	Autres éléments du résultat global comptabilisé directement en capitaux	Résultat de l'exercice	Total
<b>Situation au 31.12.2016</b>	<b>2 300</b>	<b>7 707</b>	<b>23 207</b>	<b>487</b>	<b>- 1 744</b>	<b>31 957</b>
<b>Situation au 31.12.2017</b>	<b>2 300</b>	<b>7 707</b>	<b>21 475</b>	<b>362</b>	<b>- 2 282</b>	<b>29 562</b>
Incidence affectation des résultats			- 2 282		- 1553	- 1 553
Autres mouvements				7		
<b>Situation au 30.06.2018</b>	<b>2 300</b>	<b>7 707</b>	<b>19 193</b>	<b>369</b>	<b>-1 553</b>	<b>28 016</b>

## G/ Notes Annexes aux états financiers consolidés

### Note 1.Principes comptables

Les comptes consolidés du Groupe pour le semestre clos le 30 Juin 2018 sont présentés et ont été préparés conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Cette norme prévoit que s'agissant de comptes condensés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS nécessaire à la préparation des comptes consolidés annuels. Les comptes du 30 Juin 2018 doivent donc être lus en relation avec les états financiers du 31 Décembre 2017 Les principes comptables retenus pour l'établissement des comptes semestriels sont identiques à ceux retenus pour l'établissement des comptes annuels de l'exercice 2017.

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés intermédiaires résumés sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union européenne et applicables au 30 juin 2018.

Le Groupe a adopté les normes, amendements et interprétations suivants qui sont applicables au 1er janvier 2018. Leur date d'application coïncide avec celle de l'IASB.

■ Améliorations annuelles des normes IFRS (cycle 2010-2012) applicables au 1er février 2015 : ces amendements concernent principalement les informations relatives aux parties liées (IAS 24), les paiements fondés sur des actions (IFRS 2), l'information sectorielle (IFRS 8) et l'information à fournir sur les critères de regroupement ainsi que la réconciliation des actifs par secteur avec l'ensemble

des actifs de l'entité, la clarification de la notion de juste valeur pour les créances et dettes court terme et la possibilité de compenser des actifs et passifs financiers (IFRS 13 Évaluation à la juste valeur) et la comptabilisation d'une contrepartie conditionnelle lors de regroupements d'entreprise (IFRS 3).

- Amendements à IAS 16 (immobilisations corporelles) et IAS 38 (immobilisations incorporelles) portant sur les modes d'amortissement acceptables.
- Amendement à IAS 1 traitant des informations à fournir dans les états financiers.
- Amendement à IFRS 11 « accords conjoints » traitant de l'acquisition d'une participation dans une entreprise commune.
- Amendement à IAS 19 « avantage au personnel » qui s'applique aux contributions des membres du personnel ou des tiers à des régimes à prestations définies. Certaines contributions peuvent désormais être comptabilisées en déduction du coût des services rendus de la période pendant laquelle le service est rendu.
- Améliorations annuelles des normes IFRS (cycle 2012-2014) applicables au 1er janvier 2016 : ces amendements concernent principalement les avantages au personnel (IAS 19), l'application des amendements à l'IFRS 7 l'information à fournir dans le rapport financier semestriel mais en dehors des états financiers intermédiaires (IAS 34) et une clarification sur le traitement de la norme IFRS 5 des changements de modalités de cession d'un actif.

Ces nouveaux textes n'ont pas eu d'incidence sur les résultats et la situation financière du Groupe.

Les normes et interprétations d'application facultative au 30 Juin 2017 n'ont pas été appliquées par anticipation. Le Groupe n'anticipe toutefois pas d'impacts significatifs liés à l'application de ces nouveaux textes.

## 1.1. Consolidation

Les sociétés dans lesquelles DEVERNOIS SA détient directement ou indirectement un contrôle sont intégrées globalement.

Le périmètre de consolidation est présenté en note 2.

Toutes les transactions significatives réalisées entre les sociétés consolidées ainsi que les profits internes sont éliminés.

Les comptes des sociétés consolidées ont tous été arrêtés au 30 Juin 2018 et ont tous une durée de 6 mois.

## 1.2. Conversion des états financiers des filiales étrangères

Les états financiers de la succursale étrangère de la société Devernois Suisse ont été convertis selon la méthode du cours de clôture à l'exception des capitaux propres qui ont été convertis au cours historique.

Par mesure de simplification, et par le fait que la société concernée, Devernois Suisse, a un impact mineur sur les postes du compte de résultat consolidé, les opérations de résultat sont converties à un taux de clôture.

## 1.3. Chiffre d'affaires

### 1.3.1. Ventes détaillants

La société Devernois vend une partie de ses articles à des détaillants, composés de :

- Un réseau 124 multimarques et de 11 franchisés en France et à l'étranger ; cette distribution de plus en plus sélective quant aux choix des emplacements et des partenaires s'inscrit dans une politique de représentation de la marque dans un environnement haut de gamme.

### 1.3.2. Ventes aux boutiques

La société Devernois vend aussi ses articles à ses filiales de distribution de vente au détail en France et à l'étranger, structurées autour de 110 points de vente en Europe et 1 site de e-commerce. Cette distribution en propre devenue un axe prioritaire de développement s'appuie sur un réseau de points de vente sélectifs, avec des flag-ship dans plusieurs grandes villes européennes (Madrid, Genève, Luxembourg). Elle permet d'assurer une image cohérente de la marque dans son univers haut de gamme et assure, à l'appui des moyens mis en œuvre sur le plan du back office logistique, des systèmes d'informations et du merchandising une valorisation des produits de la collection dans ses différentes gammes.

## 1.4. Immobilisations incorporelles : Fonds de commerce et droits au bail – Dépréciation

La méthode de dépréciation des fonds de commerce, par référence à leur valeur de marché, reste inchangée par rapport à celle appliquée lors de l'exercice et période semestrielle précédents.

Par mesure pratique, le groupe fait établir au deuxième semestre de chaque exercice, par un cabinet d'évaluation nationally reconnu pour le réseau français et des experts indépendants pour les filiales étrangères, une estimation unique de la valeur de marché de chacun des fonds de commerce

et droits au bail. Cette valeur, considérée comme juste valeur nette du coût de sortie, est utilisée pour les tests de dépréciation lors de l'arrêté des comptes annuels et des comptes semestriels suivants destinés à la consolidation. Aucun événement intervenu sur la période n'est susceptible de remettre en cause la valeur des fonds de commerce inscrits à l'actif du bilan

## 1.5. Actifs et passifs financiers

Les valeurs mobilières de placement ont été enregistrées à la juste valeur au 30 Juin 2018. En cas de cessions concernant des titres de même nature conférant les mêmes droits, le prix de revient des titres cédés a été déterminé selon la méthode de "premier entré, premier sorti"

Au 30/06/2018 il n'y a aucun écart significatif entre la juste valeur du portefeuille de valeurs mobilières et sa valeur comptable.

A la date d'établissement des comptes, une provision pour dépréciation est enregistrée si la valeur comptable est supérieure à la valeur boursière du portefeuille.

Au 30 juin 2017 aucune provision n'a été constituée.

## 1.6. Stocks

Les stocks sont valorisés selon la procédure suivante :

- Les frais financiers sont toujours exclus de la valorisation.
- La valorisation des matières premières, produits intermédiaires et en cours s'opère, en fonction de leur saison, au coût unitaire moyen pondéré.
- Les produits finis sont valorisés selon la méthode suivante :

Produits fabriqués en interne :

Ces produits sont valorisés en fonction des coûts d'approvisionnement et de confection réels pondérés, issus des factures comptabilisées, et appliqués aux coûts d'unité d'œuvre réels semestriels. Ces coûts directs sont majorés des charges indirectes de production, incluant la dotation aux amortissements des frais de création des collections produites.

Produits de négoce :

Ces produits sont valorisés aux prix de revient réels pondérés issus des factures comptabilisées et incluant des frais généraux réels tels que les frais de port, l'emballage, les frais d'assurances.

Il n'y a pas de modifications relatives aux méthodes de dépréciation des stocks qui sont toujours établies par rapport à une valeur commerciale prévisible de revente.

### 1.7. Impôts

La charge d'impôt sur le résultat semestriel a été calculée à partir des impôts courants et des impôts différés relatifs à chaque entité.

Les taux d'imposition retenus pour le semestre sont :

- Pour les sociétés françaises faisant partie du périmètre de l'intégration fiscale de DEVERNOIS SA le taux légal pour 2018 soit 33,33 % sauf sur la partie de bénéfice comprise entre 38 120 € et 500 000 € pour laquelle le taux d'imposition est de 28 %.
- pour Devernois Belgique, le taux légal pour 2018, soit 33,99 %.
- pour Devernois Suisse, le taux légal pour 2018, soit 25 %.
- pour Devernois Espana, aucune fiscalité n'est retenue.
- pour Devernois Luxembourg, le taux légal pour 2018, soit 29,25 %.
- pour Devernois Portugal, le taux légal pour 2018, soit 12,50 %.

### 1.8. Engagements de retraites et assimilés

La méthode d'estimation des engagements de retraite et assimilés reste inchangée par rapport à celle appliquée lors de l'exercice précédent.

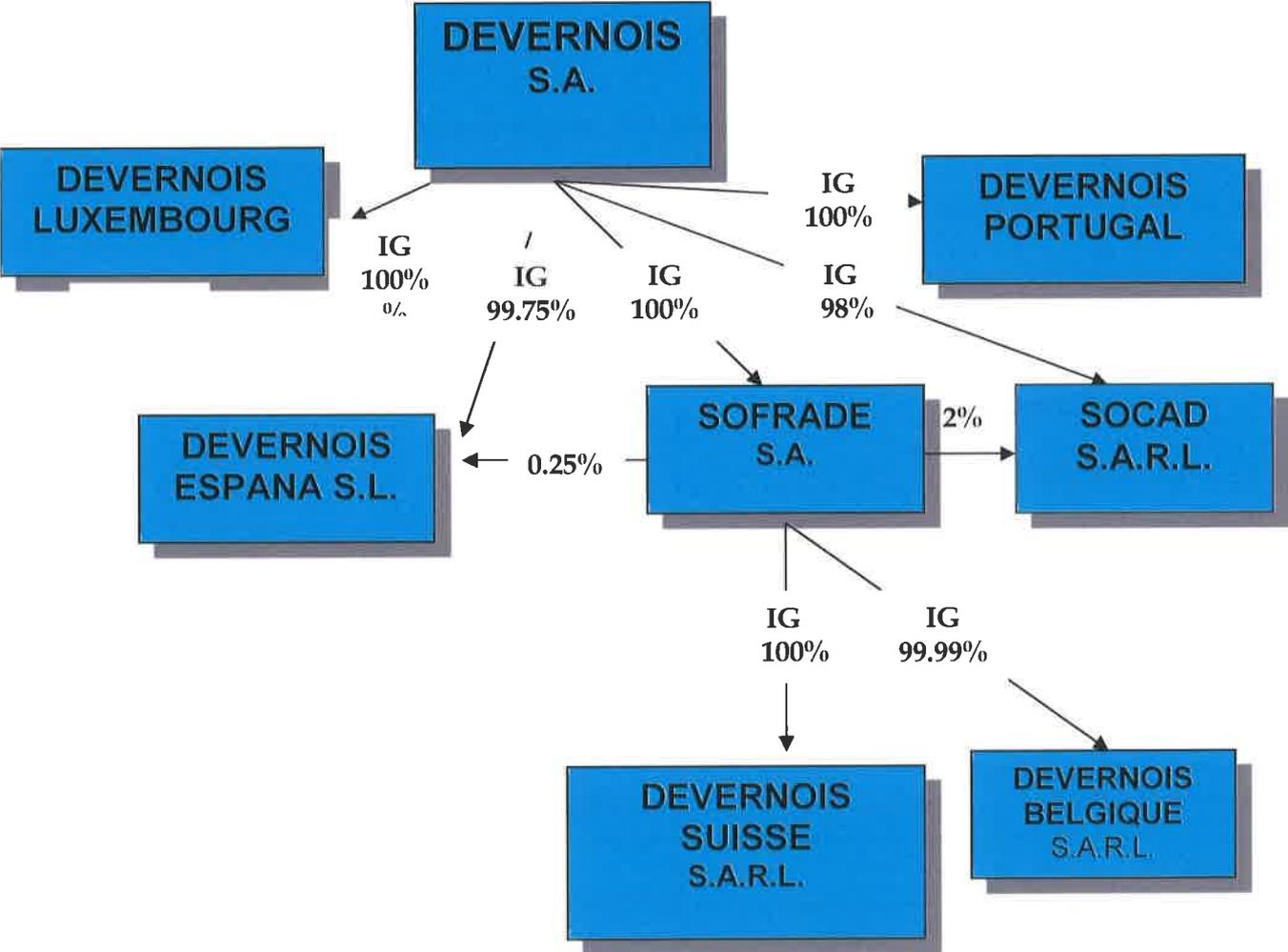
La structure sociale du groupe n'a pas subi de modification significative au 1<sup>er</sup> semestre 2018.

### 1.9. Actions propres

A l'heure actuelle, le groupe ne détient pas d'actions propres.

## Note 2. Périmètre de consolidation

### 2.1. Noms des sociétés consolidées



### 2.2. Evolution significative du périmètre en 2018

Néant

### 2.3. Impacts des changements du périmètre de consolidation sur les données consolidées

Néant

## Note 3. Information sectorielle

En application de l'IFRS 8 "Informations sectorielles", le seul niveau d'information sectorielle est le secteur d'activité. Cette information est fondée sur les systèmes internes d'organisation et la structure de gestion du groupe.

Le groupe est géré en trois segments principaux :

- Division détaillants
- Division boutiques
- Division affiliés

Chacune des colonnes du tableau ci-dessous, reprend les chiffres propres de chaque secteur, compris comme une entité indépendante.

Les relations commerciales interactives ont été analysées et ne représentent pas des montants significatifs. Pour cette raison, elles n'ont pas été retraitées pour la présentation sectorielle.

Compte de résultat 30/06/2018	30/06/2018	Détaillants	Boutiques	Affiliés	Non affecté
Chiffre d'affaires	18 614	2 300	12 617	617	0
Résultat opérationnel	-1 601	1 224	-2 722	-2	0
Résultat financier	39	0	0	0	39
Charges d'impôt	-92	0	0	0	-92
Quote part du résultat net des sociétés mises en équivalence	1				1
<b>RESULTAT CONSOLIDE NET</b>	<b>-1 653</b>	<b>1 224</b>	<b>-2 722</b>	<b>-2</b>	<b>-53</b>

## Note 4. Chiffre d'affaires

(en K€)	30/06/2018	30/06/2017
Ventes de biens	15 083	16 994
Prestations de services	431	114
<b>Total</b>	<b>15 514</b>	<b>17 108</b>

## Note 5. Effectif

L'effectif à la date d'arrêté des comptes s'établit ainsi :

	30/06/2018	30/06/2017
Cadres	94	88
ETAM	192	235
Ouvriers	9	9
<b>Total</b>	<b>295</b>	<b>332</b>

L'effectif moyen en Equivalent Temps Pleins est de 249.8 personnes pour l'ensemble du groupe

## Note 6. Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles

Les amortissements figurant à l'actif concernent les actifs suivants :

(en K€)	30/06/2018	30/06/2017
Frais de collection	321	171
Autres immobilisations incorporelles	8 960	2 807
Matériel	4 716	4 696
Autres immobilisations corporelles	11 602	11 454
<b>Total</b>	<b>25 599</b>	<b>19 128</b>

## Note 7. Autres produits et charges d'exploitation

(en K€)	30/06/2018	30/06/2017
Autres produits de gestion courante	10	60
Autres charges de gestion courante	(18)	(67)
<b>Total</b>	<b>(8)</b>	<b>(7)</b>

## Note 8. Autres produits et charges opérationnels

Ils comprennent principalement les pertes et profits et les variations de provisions couvrant des événements exceptionnels.

(en K€)	30/06/2018	30/06/2017
Autres produits	1 385	520
Autres charges	(1 182)	(565)
	<b>203</b>	<b>(45)</b>

## Note 9. Charges de financement

Les charges de financement sont quasiment stables à 34 K€ contre 32 K€ au 30 Juin 2017.

## Note 10. Immobilisations incorporelles

Brut	Valeurs Brutes	Valeurs Brutes
	30/06/2018	30/06/2017
Frais de collection		
Concessions, brevets, licences	400	424
Fonds commercial	2 673	2 918
Autres immobilisations incorp	29 744	31 122
Avances et acomptes	16	354
	374	
<b>Total Valeurs</b>	<b>33 207</b>	<b>34 818</b>

**Amortissements**

	Cumulés 30/06/2018	Cumulés 30/06/2017
Frais de collection	321	171
Concessions, brevets, licences	2 568	2 807
Fonds commercial	6 391	
Avances et acomptes		
<b>Total Amortissements</b>	<b>9 280</b>	<b>2 978</b>

**Note 11. Immobilisations corporelles****Brut**

	Valeurs brutes 30/06/2018	Valeurs Brutes 30/06/2017
Terrains	315	315
Constructions	2 552	2 489
Installations techn. mat. outill.	5 149	5 062
Autres immobilisations*	11 136	11 652
Immobilisations en cours	66	53
Avances et acomptes	16	21
<b>Total Valeurs</b>	<b>19 234</b>	<b>19 592</b>

\*Les autres immobilisations comprennent les agencements, le matériel de transport, le matériel de bureau et informatique et le mobilier.

**Amortissements**

	Cumulés 30/06//2018	Cumulés 30/06//2017
Terrains	144	
Constructions	2 053	2 019
Installations techn. mat. outill.	4 716	4 696
Autres immobilisations	9 405	9 436
Immobilisations en cours		
Avances et acomptes		
<b>Total Amortissements</b>	<b>16 319</b>	<b>16 151</b>

## Note 12. Actifs financiers

<b>Brut</b>	<b>Valeurs brutes 30/06/2018</b>	<b>Valeurs brutes 30/06/2017</b>
Autres titres immobilisés	0	5
Prêts		
Autres immob. financières	1 261	1 242
<b>Total Valeurs</b>	<b>1 261</b>	<b>1 247</b>

## Note 13. Impôt différé actif

Ces actifs concernent les créances d'impôts différés pour un montant de 947 K€.

## Note 14. Créances de financement

Néant.

### 14.1. Montant des créances douteuses

	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>
Clients et comptes rattachés brut	1 365	1 596
Provision pour clients douteux	(99)	(69)
<b>Montant net</b>	<b>1 266</b>	<b>1 527</b>

### 14.2. Evolution des dépréciations pour créances douteuses

<i>(en K€)</i>	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>
Dotation créances douteuses	(46)	(43)
Reprise créances douteuses	27	29
Pertes sur créances irrécouvrables		(8)
Rentrées sur créances amorties		
<b>Total</b>	<b>(19)</b>	<b>(22)</b>

## Note 15. Stocks

	30/06/2018	30/06/2017
Matières premières	1 333	1 248
Produits en cours	172	94
Produits intermédiaires et finis	731	1 459
Marchandises	4 871	5 530
Avances et acomptes		
<b>Total valeur brute</b>	<b>7 107</b>	<b>8 223</b>
Dépréciation	1 229	2 060
<b>Total valeur nette</b>	<b>5 878</b>	<b>6 494</b>

## Note 16. Autres débiteurs

(en K€)	30/06/2018	30/06/2017
Autres créances	1 070	1 404
Charges constatées d'avance	925	982
<b>Total</b>	<b>1 995</b>	<b>2 386</b>

## Note 17. Trésorerie

(en K€)	30/06/2018	30/06/2017
Placements		0
- dont dépréciations		
Comptes courants bancaires et caisses	3 046	2 415
<b>Total</b>	<b>3 046</b>	<b>2 415</b>

## Note 18. Capitaux propres

### 18.1. Composition du capital

Décomposition du capital social	Nombre	Montant
Actions composant le capital social en début d'exercice	299 058	2 300
Actions composant le capital social en fin d'exercice	299 058	2 300

## Note 19. Provisions

### 19.1. Détail des provisions

	Valeur au 30.06.2018	Valeur au 30.06.2017
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>		
pour indemnités de fin de carrière	389	325
pour litiges	339	318
pour autres risques		
pour autres charges	292	193
<b>Sous-Total</b>	<b>1 020</b>	<b>836</b>
<b>DEPRECIATION DE L'ACTIF CIRCULANT</b>		
sur stocks et en-cours	1 229	2 060
sur comptes clients	99	69
sur autres créances	5	5
sur disponibilités	0	0
<b>Sous-Total</b>	<b>1 334</b>	<b>2 134</b>
<b>DEPRECIATION DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>		
sur terrain	144	144
sur fonds	6 391	6 411
<b>Sous-Total</b>	<b>6 535</b>	<b>6 555</b>
<b>Total</b>	<b>8 889</b>	<b>9 525</b>

### Provisions pour risques et litiges :

Ces provisions concernent des risques et litiges à caractère commercial et social pour des assignments engagées avant la date d'établissement des comptes. Elles ont été évaluées sur la base du risque estimé par la société après consultation de ses conseils.

## Note 20. Engagements de retraites et assimilés

### 20.1. Engagements de retraites

#### 20.1.1. Hypothèses retenues pour les comptes annuels

- Taux d'actualisation : 1.48 %.
- Taux de rotation : faible pour la société mère et ses filiales
- Âge conventionnel de départ : 65 ans.
- Condition de départ : départ volontaire.
- Droits acquis : convention collective de l'entreprise qui s'applique.

Au 30 juin 2018, le Groupe n'a pas jugé nécessaire de modifier ses hypothèses en matière de taux d'actualisation pour calculer les engagements de retraite.

#### 20.1.2. Eléments chiffrés

(en K€)	30/06/2018	30/06/2017
IFC	387	325
<b>Total</b>	<b>387</b>	<b>325</b>

### 20.2. Médailles du travail

Non significatif.

## Note 21. Passifs financiers courants et non courants des activités industrielles et commerciales

### 21.1. Détail des emprunts

(en K€)	Valeur bilan au 30.06.2018	Nominal	Echéances du	
			< 1 an	De 1 à 5 ans
Emprunts obligataires				
Fonds de participation des salariés à long terme				
Emprunts sur locations financement long terme				
Autres emprunts à long terme	1 261		506	755
<b>A la clôture de l'exercice</b>	<b>1 261</b>		<b>506</b>	<b>755</b>

### 21.2. Caractéristiques des autres financements à court terme et découverts bancaires

(en K€)	Solde au bilan au 30.06.2018	Monnaie d'émission
Concours bancaires courants		
Banques créditrices	2 360	Euro
<b>Total</b>	<b>2 360</b>	

### 21.3. Dettes financières diverses

(en K€)	Valeur bilan au 30.06.2018 Coût amorti ou juste valeur	Echéances	
		< 1 an	De 1 à 5 ans
Comptes courants d'associés	4	4	
<b>A la clôture de l'exercice</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	

## Note 22. Autres passifs non courants

(en K€)	30/06/2018	30/06/2017
Provisions pour risques et charges non courantes		
Impôts différés passifs	947	1 534
Participation des salariés		
<b>Total</b>	<b>947</b>	<b>1 534</b>

## Note 23. Autres passifs courants

(en K€)	30/06/2018	30/06/2017
Dettes fiscales et sociales	2 300	2 612
Fournisseurs	4 434	3 469
Clients créditeurs	56	51
Produits constatés d'avance	0	0
Provisions pour risques et charges courantes	1 020	836
Créditeurs divers	39	695
<b>Total</b>	<b>7 849</b>	<b>7 663</b>

## Note 24. Engagements donnés

Les engagements donnés représentent des cautionnements accordés par DEVERNOIS à :

- Devernois Suisse pour 87 K€
- Belgique pour 23 K€
- Espagne Pour 81 K€
- Portugal pour 60 K€
- Sofrade pour 1 150 K€

Soit un total de 1 401 K€

Les engagements reçus représentent 110 K€ (créances assorties de garanties).

## Note 25. **Rémunération des dirigeants**

Monsieur Thierry BRUN, président du directoire de la société,

Madame Séverine BRUN, directeur général de la société,

Madame Zélia BOËL, présidente du conseil de surveillance de la société,

ont perçu, ensemble, au titre des avantages à court terme, la somme de 140 K€ sur le 1er semestre 2018

## Note 26. **Passifs éventuels**

Néant

## Note 27. **Evènements postérieurs à la clôture**

Néant

## Note 28. **Transaction avec les parties liées**

Les parties liées sont HSTB, SCI DAX IMMO, SCI FOX IMMO, SCI MUL IMMO SCI DISPRO, SPRL OST IMMO. et les dirigeants de la société DEVERNOIS.

Le montant des refacturations de la holding HSTB pour le groupe s'élève pour le 1<sup>er</sup> semestre 2018 à 97 K€.

Le montant des loyers facturés par la SCI DISPRO s'élève pour le 1er semestre 2018 à 140 K€.

En dehors des rémunérations des dirigeants mentionnés en note 26 il n'y a pas d'autres relations entre les parties liées.

## Note 29. **Éléments significatifs du semestre**

Le groupe a fermé deux points de ventes en France exploité par SOFRADE SA et 2 affiliés ayants contractés avec SOCAD SA ont arrêté leur contrat. Parallèlement nous avons ouverts 4 corners au sein des grands magasins El Corte Ingles en Espagne.

## Note 30. Couvertures de change

Concernant les risques de change, la société est exposée pour ses transactions en dollars relatives à ses achats de marchandises, et en livre sterling et franc suisse pour les ventes réalisées en Angleterre et en Suisse. Une politique de couverture de la devise dollar a été mise en place et les besoins annuels en dollars sont couverts par des contrats de change à terme.

A la fin du premier semestre 2018 des couvertures sont toujours en cours pour des montants de 1 815 K\$. Ces couvertures nous permettent de faire face aux achats du Groupe sur la fin de l'année 2018 et le début des achats d'été 2019.

De nouvelles couvertures seront prises d'ici la fin de l'année 2018 pour faire face aux besoins d'achats en dollars du solde des achats en dollars de l'été 2019 et de l'intégralité des achats en dollars de l'hiver 2019.

Concernant les autres devises, les flux restants à des niveaux très faibles, il n'est pas pratiqué de couverture de change

Devise	Échéance	Montant minimal en k\$	Solde au 30/06/2018 k\$	Cours de Couverture à terme € / \$	Solde converti en EURO	1,1669 Solde converti au taux de clôture	ECART
USD	28/09/2018	300	215	1,208	178	184	6
USD	28/02/2019	200	200	1,1801	169	171	2
USD	28/09/2018	600	400	1,2065	332	343	11
USD	14/12/2018	300	300	1,2128	247	257	10
USD	31/10/2018	200	200	1,2045	166	171	5
USD	31/12/2018	500	500	1,1722	427	428	1
<b>TOTAL</b>		<b>2 100</b>	<b>1 815</b>		<b>1 519</b>	<b>1 554</b>	<b>35</b>

L'impact de cette couverture au 30 Juin 2018 est estimé à 35 K€.

Il a fait l'objet d'un retraitement en charges dans les comptes consolidés.

