

**Rapport Financier Semestriel 2009**  
**2009 Half Year Financial Report**

*L'essentiel est  
entre vos mains*



## **SOCIÉTÉ BIC**

Société Anonyme au capital de 185 120 298,02  
Siège social : 14 rue Jeanne d'Asnières – CLICHY (Hauts-de-Seine)  
552 008 443 RCS NANTERRE

[www.bicworld.com](http://www.bicworld.com)



## Sommaire / Summary

	Page
<b>1</b> <b>Rapport de gestion semestriel</b> Half Year Management report	<b>2</b> 11
<b>2</b> <b>Comptes consolidés condensés</b> Condensed consolidated accounts	<b>20</b> 20
<b>3</b> <b>Attestation du rapport financier semestriel</b> Statement on the Half-yearly report	<b>66</b> 67
<b>4</b> <b>Rapport des commissaires aux comptes</b> Auditors' report (only in French)	<b>68</b> 68



# Rapport de gestion semestriel

1

2

3

4

## RAPPORT SEMESTRIEL DU CONSEIL D'ADMINISTRATION POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2009

En millions d'euros	2ème TRIMESTRE					1er SEMESTRE				
	2008	2009	En publié	A taux de change constants	A base comparable	2008	2009	En publié	A taux de change constants	A base comparable
<b>GROUPE</b>										
Chiffre d'affaires	392,4	<b>404,7</b>	+3,1%	<b>+0,7%</b>	<b>-3,4%</b>	700,5	<b>713,1</b>	+1,8%	<b>+0,1%</b>	<b>-2,3%</b>
Marge brute	188,3	188,5	+0,1%			342,9	336,4	-1,9%		
Résultat d'exploitation	62,9	<b>64,4</b>	+2,5%			101,1	<b>100,8</b>	-0,3%		
Marge d'exploitation	16,0%	15,9%				14,4%	14,1%			
Résultat d'exploitation normalisé <sup>1</sup>	66,6	<b>72,6</b>	+8,9%			104,8	<b>109,1</b>	+4,1%		
Marge d'exploitation normalisée	16,9%	<b>17,9%</b>				14,9%	<b>15,3%</b>			
Résultat net part du Groupe	45,5	43,8	-3,6%			70,6	70,6	+0,1%		
Bénéfice net par action (en euros)	0,94	<b>0,91</b>	-3,2%			1,45	<b>1,47</b>	+1,4%		
<b>PAR ACTIVITE</b>										
<b>Papeterie</b>										
Chiffre d'affaires	202,6	<b>189,6</b>	-6,4%	<b>-8,7%</b>	<b>-8,7%</b>	348,4	<b>319,9</b>	-8,2%	<b>-9,6%</b>	<b>-9,6%</b>
Résultat d'exploitation	32,1	<b>21,0</b>	-34,5%			48,3	28,5	-41,0%		
Marge d'exploitation	15,8%	<b>11,1%</b>				13,8%	<b>8,9%</b>			
Marge d'exploitation normalisée	17,7%	<b>15,5%</b>				14,9%	<b>11,6%</b>			
<b>Briquets</b>										
Chiffre d'affaires	94,4	<b>97,6</b>	+3,4%	<b>-0,5%</b>	<b>-0,5%</b>	176,7	<b>192,4</b>	+8,9%	<b>+5,8%</b>	<b>+5,8%</b>
Résultat d'exploitation	30,4	28,2	-7,5%			52,4	57,3	+9,3%		
Marge d'exploitation	32,3%	<b>28,9%</b>				29,7%	<b>29,8%</b>			
Marge d'exploitation normalisée	32,3%	<b>36,2%</b>				29,7%	<b>33,5%</b>			
<b>Rasoirs</b>										
Chiffre d'affaires	66,9	<b>70,9</b>	+6,1%	<b>+4,6%</b>	<b>+4,6%</b>	124,7	<b>129,8</b>	+4,1%	<b>+2,8%</b>	<b>+2,8%</b>
Résultat d'exploitation	-0,8	6,7	NA			0,1	<b>8,3</b>	NA		
Marge d'exploitation	-1,1%	<b>9,4%</b>				0,1%	<b>6,4%</b>			
Marge d'exploitation normalisée	-1,1%	<b>12,3%</b>				0,1%	<b>8,0%</b>			
<b>Chiffre d'affaires Autres Produits</b>										
	28,5	<b>46,6</b>	+63,8%	<b>+62,8%</b>	<b>+5,6%</b>	50,7	<b>71,0</b>	+40,2%	<b>+39,4%</b>	<b>+7,3%</b>
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES GRANDE DISTRIBUTION &amp; FOURNITURISTES DE BUREAU / PRODUITS PROMOTIONNELS</b>										
Chiffre d'affaires Grande distribution & fournisseurs de bureau	340,9	348,3	+2,2%	+0,3%	+0,3%	603,1	617,2	+2,3%	+1,3%	+1,3%
Chiffre d'affaires Produits Promotionnels (BIC Graphic, Atchison, Antalis Promotional Products)	51,5	56,4	+9,5%	+3,4%	-28,2%	97,4	95,9	-1,6%	-7,8%	-24,5%

<sup>1</sup> Le résultat d'exploitation normalisé exclut les coûts de restructuration liés à la fermeture de Stypen au S1 2008 et les coûts liés au plan de restructuration annoncé en avril dernier et à l'écart d'acquisition négatif d'APP (Antalis Promotional Products) au S1 2009.



### Faits marquants

---

▪ **Chiffre d'affaires Papeterie au S1 2009 : 319,9 millions d'euros (-9,6% à taux de change constants)**

**Activité Grande distribution & fournisseurs de bureau** en baisse de 5,4%

- En Europe et en Amérique du Nord, recul plus important dans le réseau des fournisseurs de bureau, plus fortement touché par le retournement économique que la grande distribution.
- Livraisons de rentrée scolaire retardées par beaucoup de distributeurs dans le cadre de leurs efforts continus de gestion des stocks.
- Maintien de la solide performance de l'Amérique du Sud, en partie compensée par une baisse au Mexique où la crise économique s'est révélée particulièrement sévère.

**Activité Produits Promotionnels – BIC Graphic** en baisse de 24,7%

- Poursuite de la baisse des ventes sur l'ensemble des régions.

▪ **Chiffre d'affaires Briquets au S1 2009 : 192,4 millions d'euros (+5,8% à taux de change constants)**

- Comme anticipé, 2ème trimestre stable après un très bon 1er trimestre.
- Poursuite des gains de parts de marchés aux Etats-Unis et en Amérique latine.

▪ **Chiffre d'affaires Rasoirs au S1 2009 : 129,8 millions d'euros (+2,8% à taux de change constants)**

- Bon deuxième trimestre. Tendence positive de nos rasoirs non rechargeables 3-lames, notamment en Amérique latine.

▪ **Résultat d'exploitation normalisé du S1 2009 : 109,1 millions d'euros (+4,1%)**

▪ **Marge d'exploitation normalisée du S1 2009 : 15,3% contre 14,9% au S1 2008**

- Marge brute affectée par la baisse des volumes de production.
- La baisse des dépenses de soutien de la marque par rapport à l'an dernier ainsi que le contrôle des dépenses d'exploitation ont compensé le recul de la marge brute.

▪ **Résultat d'exploitation publié du S1 2009 : 100,8 millions d'euros (-0,3%)**

- -18,6 millions d'euros de dépenses liées au plan de réduction des coûts lancé en avril 2009
- +10,3 millions d'euros d'écart d'acquisition négatif lié à l'acquisition d'APP (Antalis Promotional Products).

▪ **BNPA normalisé du S1 2009 en hausse de 4,6% à 1,58 euro**

▪ **Position nette de trésorerie fin S1 2009 : 149,2 millions d'euros**

- Amélioration par rapport au S1 2008 due à la réduction des stocks, à des investissements industriels inférieurs et à la baisse des créances clients.



### Chiffres clés du Groupe

---

Le chiffre d'affaires du Groupe BIC au 1<sup>er</sup> semestre 2009 s'élève à 713,1 millions d'euros, contre 700,5 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2008, en hausse de 1,8% en publié, de 0,1% à taux de change constants et en baisse de 2,3% à base comparable. Au 2<sup>ème</sup> trimestre, le chiffre d'affaires s'élève à 404,7 millions d'euros, en hausse de 3,1% en publié, de 0,7% à taux de change constants et en baisse de 3,4% à base comparable.

Les ventes de l'activité Grande distribution & fournisseurs de bureau ont augmenté de 1,3% à taux de change constants au 1<sup>er</sup> semestre 2009 alors que celles de l'activité de marquage publicitaire ont diminué de 24,5% à base comparable et de 7,8% à taux de change constants (y compris Antalis Promotional Products).

Les fluctuations des taux de change ont eu un impact positif de 1,7% au 1<sup>er</sup> semestre 2009, dont +4,6% liés à la hausse du dollar U.S., compensée par la baisse des devises latino américaines, de la livre sterling et de certaines devises d'Europe de l'Est.

La marge brute du 1<sup>er</sup> semestre 2009 a diminué de 1,8 point et atteint 47,2% des ventes contre 49,0% au 1<sup>er</sup> semestre 2008 ; elle est affectée par des coûts de production plus élevés liés à la baisse des volumes de ventes et à la poursuite des réductions de stocks.

Le résultat d'exploitation a diminué de 0,3% en publié au 1<sup>er</sup> semestre 2009 pour atteindre 100,8 millions d'euros. La marge d'exploitation publiée du 1<sup>er</sup> semestre 2009 s'élève à 14,1% contre 14,4% au 1<sup>er</sup> semestre 2008.

Le résultat d'exploitation du 1<sup>er</sup> semestre 2009 comprend des éléments exceptionnels :

- -18,6 millions d'euros de dépenses liées au plan de réduction des coûts lancé en avril 2009 ;
- +10,3 millions d'euros d'écart d'acquisition négatif lié à l'acquisition d'APP (Antalis Promotional Products).

En excluant ces éléments exceptionnels, le résultat d'exploitation normalisé du 1<sup>er</sup> semestre 2009 serait de 109,1 millions d'euros, contre 104,8 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2008. La marge d'exploitation normalisée du 1<sup>er</sup> semestre 2009 s'élève à 15,3% contre 14,9% sur la même période de l'année dernière. La baisse des dépenses de soutien de la marque et le contrôle des dépenses d'exploitation ont compensé le recul de la marge brute.

Le résultat avant impôt a diminué de 2,5% en publié, atteignant 103,6 millions d'euros. Le résultat financier a diminué de 2,3 millions d'euros par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2008 en raison de revenus financiers nets inférieurs et d'un impact des fluctuations des taux de change moins favorable que sur la même période de l'année précédente. Le taux d'imposition s'élève à 33,0% contre 33,6% au 1<sup>er</sup> semestre 2008.

Le résultat net part du Groupe du 1<sup>er</sup> semestre 2009 s'élève à 70,6 millions d'euros, en hausse de 0,1% en publié. Le résultat net part du Groupe du 1<sup>er</sup> semestre 2009 inclut 1,2 million d'euros de quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence (Cello Pens). Le bénéfice net par action (BNPA) est de 1,47 euro au 1<sup>er</sup> semestre 2009 contre 1,45 euro au 1<sup>er</sup> semestre 2008, en hausse de 1,4%. Le BNPA normalisé est en croissance de 4,6% à 1,58 euros, contre 1,51 euro au 1<sup>er</sup> semestre 2008.

A la fin du mois de juin 2009, la trésorerie nette disponible s'élevait à 149,2 millions d'euros, contre 61,5 millions d'euros au 30 juin 2008 et 210,6 millions d'euros au 31 décembre 2008.

La génération de trésorerie du 1<sup>er</sup> semestre 2009 a bénéficié d'une forte amélioration du besoin en fonds de roulement (Stocks : -31 millions d'euros par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2008 et Clients et autres créances : -15 millions d'euros par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2008) et d'investissements industriels inférieurs (25 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2009 contre 42 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2008).

La position nette de trésorerie tient compte des investissements liés au partenariat avec Cello pour 63,1 millions d'euros, à Antalis Promotional Products (APP) pour 32,4 millions d'euros et au paiement du dividende pour 65 millions d'euros.



### Papeterie

---

**Le chiffre d'affaires Papeterie a diminué de 8,2% en publié et de 9,6% à taux de change constants au 1<sup>er</sup> semestre 2009. Le chiffre d'affaires du 2<sup>ème</sup> trimestre 2009 a diminué de 6,4% en publié et de 8,7% à taux de change constants.**

#### **Grande distribution & fournisseurs de bureau :**

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2009, le chiffre d'affaires Grande distribution & fournisseurs de bureau a diminué de 5,4% à taux de change constants (-4,7% au 2<sup>ème</sup> trimestre 2009).

En Europe et en Amérique du Nord, les ventes ont continué d'être affectées par le ralentissement de l'activité des fournisseurs de bureau. La performance de la grande distribution a été meilleure. Cependant, certaines livraisons de rentrée scolaire sont retardées dans la grande distribution, les distributeurs se montrant prudents face à l'incertitude liée aux estimations des dépenses des consommateurs.

Pour l'année 2009, la performance de la grande distribution dépendra des dépenses des consommateurs pendant la saison de rentrée scolaire ; l'activité du réseau des fournisseurs de bureau, quant à elle, ne devrait pas se redresser avant 2010.

La performance de l'Amérique latine au 1<sup>er</sup> semestre 2009 est bonne en dépit d'un ralentissement au 2<sup>ème</sup> trimestre par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre. Le Mexique a continué d'être affecté par la crise économique aux Etats-Unis, intensifiée par l'impact de l'épidémie de grippe A.

#### **BIC Graphic – Produits Promotionnels :**

Notre activité de marquage publicitaire (BIC Graphic) a encore souffert de la réduction des dépenses promotionnelles des sociétés et du déclin du segment « instruments d'écriture » dans l'industrie du marquage publicitaire aux Etats-Unis. Le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2009 a diminué de 24,7% à taux de change constants, en ligne avec les tendances du secteur.

La marge d'exploitation normalisée de la Papeterie s'élève à 11,6% au 1<sup>er</sup> semestre 2009, contre 14,9% au 1<sup>er</sup> semestre 2008. La marge brute a été affectée par :

- La baisse des ventes, tant dans l'activité Grande distribution & fournisseurs de bureau que dans l'activité Produits Promotionnels ;
- Le recul des volumes de production et la poursuite de la réduction des stocks dans l'activité Grande distribution & fournisseurs de bureau.

### Briquets

---

**Le chiffre d'affaires Briquets a progressé de 8,9% en publié et de 5,8% à taux de change constants au 1<sup>er</sup> semestre 2009. Le chiffre d'affaires du 2<sup>ème</sup> trimestre 2009 a cru de 3,4% en publié et a diminué de 0,5% à taux de change constants.**

En Europe, les ventes du 1<sup>er</sup> semestre 2009 ont légèrement augmenté, tirées par des volumes élevés au 1<sup>er</sup> trimestre.

Les ventes en Amérique du Nord suivent une croissance autour de 5% grâce à l'augmentation de nos parts de marché.

En Amérique latine, les ventes du 1<sup>er</sup> semestre 2009 ont bénéficié de la poursuite de nos gains de parts de marché et de la performance des pays situés dans l'hémisphère sud. Les ventes du Mexique ont continué d'être affectées par la crise économique aux Etats-Unis.

La marge d'exploitation normalisée des Briquets a augmenté de 3,8 points au 1<sup>er</sup> semestre 2009 et s'élève à 33,5%, bénéficiant de la baisse des dépenses de soutien de la marque (campagne publicitaire liée à la mise en place de la réglementation « sécurité enfants ») et d'une meilleure absorption des charges d'exploitation.



### Rasoirs

---

**Le chiffre d'affaires Rasoirs a progressé de 4,1% en publié et de 2,8% à taux de change constants au 1<sup>er</sup> semestre 2009. Le chiffre d'affaires du 2<sup>ème</sup> trimestre 2009 a augmenté de 6,1% en publié et de 4,6% à taux de change constants.**

Le marché du rasoir mécanique dans son ensemble est en légère baisse depuis le début de l'année 2009. Les ventes de rasoirs non rechargeables sont stables alors que celles de rasoirs rechargeables sont en légère baisse.

Au 1<sup>er</sup> semestre 2009, les ventes de rasoirs BIC<sup>®</sup> ont été tirées par un bon 2<sup>ème</sup> trimestre.

Les ventes en Europe ont légèrement diminué.

En Amérique du Nord, dans un environnement économique difficile, les ventes sont également en légère baisse. En dépit de l'environnement difficile, les premiers retours sur notre nouveau rasoir 4-lames Soleil<sup>®</sup> Bella sont positifs.

L'Amérique latine est la région qui a affiché la meilleure performance grâce à la croissance continue de nos rasoirs non rechargeables 3-lames.

La marge d'exploitation normalisée des Rasoirs est de 8,0% au 1<sup>er</sup> semestre 2009 contre 0,1% au 1<sup>er</sup> semestre 2008. Cette amélioration est principalement due à la hausse des ventes et à des dépenses publicitaires inférieures à celles de l'année dernière.

### Autres produits

---

**Au 1<sup>er</sup> semestre 2009, le chiffre d'affaires « Autres Produits » a progressé de 40,2% en publié, de 39,4% à taux de change constants et de 7,3% à base comparable. Le chiffre d'affaires du 2<sup>ème</sup> trimestre 2009 a augmenté de 63,8% en publié, de 62,8% à taux de change constants et de 5,6% à base comparable.**

#### **Grande distribution :**

Les ventes « Autres produits » - Grande distribution ont progressé de 13,6% à base comparable au 1<sup>er</sup> semestre 2009, tirées par la distribution de cartes téléphoniques en France.

#### **Produits Promotionnels :**

L'activité « Autres produits » - Produits Promotionnels a continué de souffrir du ralentissement de l'industrie en Europe et aux Etats-Unis et a diminué de 16,5% à base comparable.





## Variation des ventes du Groupe BIC par zones géographiques

<i>En millions d'euros</i>	T2 2008	T2 2009	Variation	S1 2008	S1 2009	Variation
<b>Chiffre d'affaires total du Groupe</b>	392,4	<b>404,7</b>		700,5	<b>713,1</b>	
<i>En publié</i>			+3,1%			+1,8%
<i>A taux de change constants</i>			+0,7%			+0,1%
<i>A base comparable</i>			-3,4%			-2,3%
<b>1 - Europe</b>	143,2	<b>149,7</b>		240,4	<b>241,4</b>	
<i>En publié</i>			+4,5%			+0,4%
<i>A taux de change constants</i>			+6,7%			+2,9%
<i>A base comparable</i>			-4,7%			-3,9%
<b>2 – Amérique du Nord et Océanie</b>	160,7	<b>167,1</b>		286,0	<b>296,9</b>	
<i>En publié</i>			+4,0%			+3,8%
<i>A taux de change constants</i>			-6,7%			-6,5%
<b>3 – Amérique latine</b>	69,9	<b>66,3</b>		138,2	<b>137,3</b>	
<i>En publié</i>			-5,1%			-0,6%
<i>A taux de change constants</i>			+2,3%			+8,1%
<b>4 - MOAA</b>	18,6	<b>21,6</b>		35,9	<b>37,4</b>	
<i>En publié</i>			+16,3%			+4,1%
<i>A taux de change constants</i>			+12,6%			+2,6%

## Impact des changements de périmètre et des fluctuations des taux de change

<i>En %</i>	T2 2008	T2 2009	S1 2008	S1 2009
<b>Périmètre</b>	+1,3%	<b>+4,1%</b>	+1,1%	<b>+2,4%</b>
<b>Taux de change</b>	-7,4%	<b>+2,4%</b>	-6,6%	<b>+1,7%</b>
<i>Dont Dollar U.S.</i>	-5,5%	<b>+4,5%</b>	-5,0%	<b>+4,6%</b>

## Résultat d'exploitation et résultat d'exploitation normalisé par catégories

<i>En millions d'euros</i>	Résultat d'exploitation		Résultat d'exploitation normalisé	
	S1 2008	S1 2009	S1 2008	S1 2009
<b>Groupe</b>	<b>101,1</b>	<b>100,8</b>	<b>104,8</b>	<b>109,1</b>
Papeterie	48,3	28,5	52,0	37,1
Briquets	52,4	57,3	52,4	64,4
Rasoirs	0,1	8,3	0,1	10,4
Autres	0,3	6,7	0,3	-2,8



### Programme de rachat d'actions – annulation d'actions

---

SOCIÉTÉ BIC a été autorisé par l'Assemblée Générale du 14 mai 2009, à renouveler son programme de rachat d'actions.

Au cours du premier semestre 2009, sur le fondement des articles L. 225-208 et L. 225-209 du Code de commerce :

- SOCIÉTÉ BIC a acheté un total de 48 821 actions au cours moyen de 37,93 euros, en vue d'optimiser la gestion patrimoniale et financière de la Société au titre du programme autorisé par l'Assemblée Générale du 14 mai 2009 ;
- aucun bénéficiaire n'a levé d'options d'achat d'actions ;
- SOCIÉTÉ BIC a attribué 5 724 actions aux bénéficiaires d'actions gratuites.

Par ailleurs, dans le cadre du contrat de liquidité conclu avec Natixis, la Société a également acquis 279 832 actions pour une valeur globale de 11,0 millions d'euros et cédé 287 883 actions pour une valeur globale de 11,4 millions d'euros sur le premier semestre 2009.

100 000 actions ont été annulées au cours du premier semestre 2009 : le Conseil d'Administration du 10 février 2009 de SOCIÉTÉ BIC, autorisé par l'Assemblée Générale du 21 mai 2008, a procédé à l'annulation de 100 000 actions.

Sur les 24 derniers mois, SOCIÉTÉ BIC a procédé à l'annulation de 1 501 614 actions, soit 3,10 % du capital social au 30 juin 2009.

À la connaissance de la Société, aucun élément autre que ceux tenant aux éléments visés ci-dessous n'est susceptible d'avoir une incidence en cas d'offre publique, ou ne peut avoir pour effet de retarder ou d'empêcher un changement de contrôle :

- la Société M.B.D., holding familial de SOCIÉTÉ BIC, est une société en commandite par actions ;
- les statuts prévoient l'attribution d'un droit de vote double aux actions pour lesquelles il est justifié d'une inscription nominative depuis deux ans au moins ;
- autorisations données par l'Assemblée Générale d'augmenter le capital ;
- obligation prévue par les statuts de déclarer à la Société toute détention de capital ou de droits de vote devenue égale ou supérieure à 2% et, à compter de ce seuil, à tout multiple entier de 1%.

Par ailleurs, il est précisé que la Société M.B.D., holding de la famille Bich, a conclu divers engagements de conservation de titres portant sur 12 millions d'actions de SOCIÉTÉ BIC. Ces engagements ont été conclus avec divers membres de la famille Bich et avec Madame Édouard Buffard afin de permettre à ces derniers, le cas échéant, de bénéficier des dispositions des articles 885 I bis et 787 B du Code Général des Impôts.

### Transactions avec des parties liées

---

L'objet de la présente note est de mettre en évidence les relations qui existent d'une part, entre le Groupe et ses actionnaires (ou représentants) et d'autre part, entre le Groupe et les sociétés liées sur lesquelles le Groupe n'exerce pas un contrôle exclusif (i.e. participation dans une coentreprise ou une entreprise associée).

Une description des transactions avec les parties liées est disponible dans la Note 24 – Relations avec les apparentés du Document de Référence 2008 du Groupe BIC déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 31 mars 2009. Au cours du premier semestre 2009, le groupe BIC n'a identifié aucune autre transaction significative avec des parties liées.



### Evénements importants du 1<sup>er</sup> semestre 2009

---

#### Acquisition de l'activité Produits Promotionnels d'Antalis - APP

Le 11 mars 2009, le Groupe BIC a annoncé avoir signé définitivement et finalisé l'acquisition de l'activité Produits Promotionnels d'Antalis (APP) sur la base d'une valeur d'entreprise de 33,5 millions d'euros, auxquels pourrait s'ajouter un complément de prix d'un montant pouvant atteindre 5 millions d'euros, payable en 2010 et fonction du chiffre d'affaires d'APP au 31 décembre 2009.

APP est un distributeur européen offrant une large gamme de produits promotionnels (stylos, montres, t-shirts, agendas, gadgets et cadeaux d'entreprises originaux). S'appuyant sur un vaste réseau de fournisseurs géré par un bureau basé à Hong-Kong, APP vend à plus de 15 000 distributeurs dans 40 pays en Europe, en Afrique et au Moyen-Orient. En 2008, le chiffre d'affaires d'APP s'est élevé à 92 millions d'euros.

Ces atouts complètent le modèle économique de BIC Graphic qui repose sur une position de leader historique dans les produits de papeterie et les briquets promotionnels en Europe, aux Etats-Unis et en Amérique Latine ainsi que sur l'excellence de son service client et de ses outils de production et d'impression.

#### Partenariat stratégique : BIC acquiert 40% de l'activité d'instruments d'écriture du groupe Cello

Le 22 janvier 2009, les Groupes BIC et Cello ont annoncé la signature d'un accord définitif aux termes duquel BIC acquiert 40% de l'activité d'instruments d'écriture du groupe Cello pour un montant de 7,9 milliards de roupies indiennes.

Pour tenir compte de la structure juridique de Cello Pens, l'acquisition prend effet en deux temps :

- 5 mars 2009 : acquisition à hauteur de 3,8 milliards de roupies indiennes (76,5 millions USD<sup>2</sup>) avec consolidation par mise en équivalence à partir du 1<sup>er</sup> avril 2009.
- 2<sup>ème</sup> semestre 2009 : acquisition du solde.

Dans le cadre de cet accord, le Groupe BIC dispose d'une option d'achat lui permettant d'augmenter en 2013 sa participation à hauteur de 55%. Le prix sera notamment déterminé sur la base des résultats futurs.

Fondé en 1995 par la famille Rathod, Cello Pens est le plus important fabricant et distributeur d'instruments d'écriture en Inde, avec 37% de part de marché domestique et une présence en Afrique, au Moyen-Orient et en Asie. Employant environ 5 000 personnes, Cello Pens a généré en 2007-2008<sup>3</sup> un chiffre d'affaires de 4 100 millions de roupies indiennes (64,5 millions d'euros) et environ 30% de marge d'exploitation. Cello Pens est un groupe intégré disposant d'un outil de production moderne et de solides ressources internes en recherche, en développement produits et en marketing. Grâce à une large gamme de produits et à un réseau de distribution national, la marque Cello<sup>®</sup> est l'une des plus reconnues en Inde avec 90% de notoriété spontanée.

Ce partenariat entre deux marques fortes permet à BIC de bénéficier dès le départ d'une taille critique en Inde. Cet accord illustre parfaitement la volonté de BIC de développer son activité de papeterie dans de nouvelles zones géographiques et de renforcer sa position sur les marchés émergents à forte croissance. Avec une croissance annuelle de 5% à 10%, l'Inde est l'un des plus importants marchés de la papeterie au monde.

#### Mise en place d'un plan de réduction des coûts

Le 22 avril 2009, BIC a annoncé la mise en place un plan de réduction des coûts à l'échelle mondiale afin de s'adapter au ralentissement de ses marchés dans un contexte économique sans précédent. Le coût de ce programme affectera le résultat d'exploitation du Groupe pour un montant proche de 45 millions d'euros en 2009 et sera partiellement compensé par l'écart d'acquisition négatif constaté à l'occasion de l'acquisition d'APP (10,3 million d'euros, comptabilisés sur le premier semestre 2009). L'impact net sera d'environ 35 millions d'euros. Les économies attendues sont d'environ 30 millions d'euros sur une base annuelle. Leur impact est attendu dès 2010 avec un effet plein à partir de 2011.

---

<sup>2</sup> 49,65 INR = 1 USD (au 05 mars 2009)

<sup>3</sup> Année fiscale clôturant le 31 mars 2008



### Événements importants postérieurs à la clôture du 30 juin 2009

---

#### Acquisition de Norwood Promotional Products

Le 06 juillet 2009, le Groupe BIC a annoncé la finalisation de l'acquisition de Norwood Promotional Products. L'entité nouvellement créée à cet effet, Norwood Promotional Products LLC, sera une filiale à 100% de BIC USA Inc.

Le prix total de l'acquisition est de 125 millions de dollars U.S. auxquels s'ajoutent environ 37,5 millions de dollars U.S. de dettes.

Norwood Promotional Products est un des leaders dans les calendriers, les sacs, les trophées, les nécessaires à boire et les autres produits promotionnels. L'entreprise bénéficie aux Etats-Unis d'un large taux de pénétration dans le réseau de distribution des produits promotionnels. Le chiffre d'affaires de Norwood Promotional Products s'est élevé à plus de 300 millions de dollars U.S. en 2008.

Avec l'acquisition de Norwood, l'activité Produits Promotionnels devrait représenter à la fin 2009 environ 25 % des ventes du Groupe BIC. En 2010, elle devrait être présentée comme une activité à part entière, au même titre que la Papeterie, les Briquets et les Rasoirs. Cette acquisition devrait être relative sur le résultat net par action (BNPA) à partir de 2011.

### Principaux risques et incertitudes pour le 2<sup>ème</sup> semestre 2009

---

Une description des risques relevés par le Groupe BIC est disponible dans la section « Risques et opportunités » du Document de Référence 2008 du Groupe BIC déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 31 mars 2009. Aucun autre risque ou incertitude n'ont été identifiés pour le second semestre 2009.

### Initiatives d'exploitation et perspectives annuelles 2009

---

Pour l'année 2009, nous confirmons nos objectifs de gains de parts de marchés dans toutes nos activités et continuons de nous concentrer sur la protection de notre génération de trésorerie.

Par catégorie, nous anticipons les tendances opérationnelles suivantes :

- Dans la Papeterie Grande distribution & fournisseurs de bureau, l'activité du réseau des fournisseurs de bureau ne devrait pas se redresser avant 2010 ; les ventes de la grande distribution dépendront des dépenses des consommateurs en Amérique du Nord et en Europe pendant la saison de rentrée scolaire, lesquelles devraient impacter les renouvellements de commandes de fin d'année.
- La performance des Produits Promotionnels de Papeterie devrait être en ligne avec les tendances du 1<sup>er</sup> semestre 2009.
- Dans les Briquets, le 2<sup>nd</sup> semestre 2009 devrait être stable à taux de change constants par rapport à l'an dernier.
- Dans les Rasoirs, la croissance du chiffre d'affaires 2009 à taux de change constants devrait être en ligne avec celui du 1<sup>er</sup> semestre 2009.

\* \*  
\*

### Glossaire

---

- **A taux de change constants** : les données à taux de change constants sont calculées sur la base des taux de change moyens mensuels de l'année précédente.
- **A base comparable** : à taux de change constants et à périmètre constant.
- **Résultat d'exploitation normalisé** : normalisé signifie hors coûts de restructuration, plus valeurs immobilières et écart d'acquisition négatif d'APP (Antalis Promotional Products).



# Half Year Management Report

1

2

3

4

## MANAGEMENT REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS FOR THE 6 MONTHS PERIOD ENDED 30 JUNE 2009

<i>In million euros</i>	SECOND QUARTER					FIRST HALF				
	2008	2009	As Reported	Constant currencies	Comparative basis	2008	2009	As reported	Constant currencies	Comparative basis
<b>GROUP</b>										
<b>Net sales</b>	392.4	<b>404.7</b>	+3.1%	<b>+0.7%</b>	<b>-3.4%</b>	700.5	<b>713.1</b>	+1.8%	<b>+0.1%</b>	<b>-2.3%</b>
Gross Profit	188.3	188.5	+0.1%			342.9	336.4	-1.9%		
<b>Income From Operations</b>	62.9	<b>64.4</b>	+2.5%			101.1	<b>100.8</b>	-0.3%		
<i>IFO Margin</i>	16.0%	15.9%				14.4%	14.1%			
<b>Normalized Income From Operations<sup>4</sup></b>	66.6	<b>72.6</b>	+8.9%			104.8	<b>109.1</b>	+4.1%		
<b>Normalized IFO Margin</b>	16.9%	<b>17.9%</b>				14.9%	<b>15.3%</b>			
Group Net Income	45.5	43.8	-3.6%			70.6	70.6	+0.1%		
<b>Earnings per share (in euros)</b>	0.94	<b>0.91</b>	-3.2%			1.45	<b>1.47</b>	+1.4%		
<b>BY CATEGORIES</b>										
<b>Stationery</b>										
<b>Net sales</b>	202.6	<b>189.6</b>	-6.4%	<b>-8.7%</b>	<b>-8.7%</b>	348.4	<b>319.9</b>	-8.2%	<b>-9.6%</b>	<b>-9.6%</b>
IFO	32.1	21.0	-34.5%			48.3	28.5	-41.0%		
<b>IFO Margin</b>	15.8%	<b>11.1%</b>				13.8%	<b>8.9%</b>			
<b>Normalized IFO Margin</b>	17.7%	<b>15.5%</b>				14.9%	<b>11.6%</b>			
<b>Lighters</b>										
<b>Net sales</b>	94.4	<b>97.6</b>	+3.4%	<b>-0.5%</b>	<b>-0.5%</b>	176.7	<b>192.4</b>	+8.9%	<b>+5.8%</b>	<b>+5.8%</b>
IFO	30.4	28.2	-7.5%			52.4	57.3	+9.3%		
<b>IFO Margin</b>	32.3%	<b>28.9%</b>				29.7%	<b>29.8%</b>			
<b>Normalized IFO Margin</b>	32.3%	<b>36.2%</b>				29.7%	<b>33.5%</b>			
<b>Shavers</b>										
<b>Net sales</b>	66.9	<b>70.9</b>	+6.1%	<b>+4.6%</b>	<b>+4.6%</b>	124.7	<b>129.8</b>	+4.1%	<b>+2.8%</b>	<b>+2.8%</b>
IFO	-0.8	6.7	NA			0.1	8.3	NA		
<b>IFO Margin</b>	-1.1%	<b>9.4%</b>				0.1%	<b>6.4%</b>			
<b>Normalized IFO Margin</b>	-1.1%	<b>12.3%</b>				0.1%	<b>8.0%</b>			
<b>Other Products</b>										
<b>Net Sales</b>	28.5	<b>46.6</b>	+63.8%	<b>+62.8%</b>	<b>+5.6%</b>	50.7	<b>71.0</b>	+40.2%	<b>+39.4%</b>	<b>+7.3%</b>
<b>TOTAL NET SALES CONSUMER / PROMOTIONAL PRODUCTS</b>										
Total Consumer Business Net Sales	340.9	<b>348.3</b>	+2.2%	<b>+0.3%</b>	<b>+0.3%</b>	603.1	<b>617.2</b>	+2.3%	<b>+1.3%</b>	<b>+1.3%</b>
Total Promotional Products Net Sales (BIC Graphic, Atchison, APP)	51.5	<b>56.4</b>	+9.5%	<b>+3.4%</b>	<b>-28.2%</b>	97.4	<b>95.9</b>	-1.6%	<b>-7.8%</b>	<b>-24.5%</b>

<sup>4</sup> Normalized IFO excludes Stypen restructuring in H1 2008 and expenses related to the cost reduction plan announced in April plus APP (Antalis Promotional Products) negative goodwill in H1 2009.



### Highlights

---

- **Stationery H1 2009 total net sales: 319.9 million euros (-9.6% at constant currencies)**
  - **Consumer business** down 5.4%
    - Office Products channel hit hardest by the economic downturn, suffering larger declines than the retail market in both Europe and North America
    - Back-to-school shipments delayed by many retailers in their ongoing effort to control inventory
    - Continued strong performance in South America, but partially offset by declines in Mexico where the economic crisis has been particularly harsh
  - **Promotional Imprinted Business – BIC Graphic** down 24.7%
    - Continued sales decline in all regions
  
- **Lighters H1 2009 total net sales: 192.4 million euros (+5.8% at constant currencies)**
  - As anticipated, flat Q2 after a very strong Q1
  - Continued market share gains in the U.S. and Latin America
  
- **Shavers H1 2009 total net sales: 129.8 million euros (+2.8% at constant currencies)**
  - Good second Quarter with a positive trend for our triple-blade one-piece business most notably in Latin America
  
- **H1 2009 normalized Income From Operations: 109.1 million euros (+4.1%)**
- **H1 2009 normalized IFO margin: 15.3% compared to 14.9% in H1 2008**
  - Lower production volume negatively impacted Gross Profit
  - Decrease of brand support relative to higher spending last year and control of Operating Expenses offset the Gross Profit impact
  
- **H1 2009 reported Income From Operations (IFO): 100.8 million euros (-0.3%)**
  - -18.6 million euros expenses related to the cost reduction plan launched in April 2009
  - +10.3 million euros of negative goodwill related to the acquisition of APP (Antalis Promotional Products)
  
- **H1 2009 normalized EPS up 4.6% at 1.58 euros**
  
- **H1 2009 net cash position: 149.2 million euros**
  - Improvement driven by inventory reduction, lower CAPEX investments and decrease of trade receivables compared to H1 2008



### Group Key figures

---

BIC Group H1 2009 net sales were 713.1 million euros, compared to 700.5 million euros in H1 2008, up 1.8% as reported, up 0.1% at constant currencies and down 2.3% on a comparative basis. For the second Quarter, net sales were 404.7 million euros, up 3.1% as reported, +0.7% at constant currencies and down 3.4% on a comparative basis.

Total consumer business operations increased 1.3% at constant currencies during the first Half of 2009 while the Promotional Imprinted Business decreased 24.5% on a comparative basis and -7.8% at constant currencies (including Antalis Promotional Products).

H1 2009 foreign currency fluctuations had a positive impact of 1.7%, of which +4.6% was due to the increase of the U.S. dollar offset by the decrease of Latin America currencies, the British pound and some Eastern Europe currencies.

The H1 2009 gross profit margin decreased 1.8 points to 47.2% of sales versus 49.0% in H1 2008, negatively impacted by higher production costs due to lower sales volume and continued reduction of inventories.

H1 2009 Income From Operations decreased 0.3% as reported to 100.8 million euros. The H1 2009 reported IFO margin was 14.1% compared to 14.4% in H1 2008.

H1 2009 IFO includes exceptional items:

- -18.6 million euros expenses related to the cost reduction plan launched in April 2009;
- +10.3 million euros of negative goodwill related to the acquisition on APP (Antalis Promotional Products).

Excluding these impacts, H1 2009 normalized IFO would have been 109.1 million euros compared to 104.8 million euros in H1 2008. H1 2009 normalized IFO margin is 15.3% compared to 14.9% for the same period last year. The decrease of brand support and the control of Operating Expenses offset the decline of the Gross Profit margin.

Income before tax decreased 2.5% as reported to 103.6 million euros. Finance revenues decreased 2.3 million euros compared to H1 2008 due to the lower net interest income along with less favourable FX impact compared to the same period last year. Tax rate was 33.0% compared to 33.6% in H1 2008.

H1 2009 Group net income was 70.6 million euros, a 0.1% increase as reported. H1 2009 Group net income includes 1.2 million euros from income from associates (Cello Pens). Earnings per share (EPS) were 1.47 euros in H1 2009, compared to 1.45 euros in H1 2008, up +1.4%. Normalized EPS grew 4.6% at 1.58 euros compared to 1.51 euros in H1 2008.

At the end of June 2009, net cash position was 149.2 million euros, compared to 61.5 million euros as of June 30, 2008 and 210.6 million euros as of December 31, 2008.

H1 2009 cash generation benefited from a strong improvement in working capital (inventories: -31 million euros compared to H1 2008 and trade and other receivables: -15 million euros compared to H1 2008) and lower CAPEX investments (25 millions euros in H1 2009 vs. 42 million euros in H1 2008).

Net cash position is impacted by the investments related to the partnership with Cello for 63.1 million euros, Antalis Promotional Products (APP) for 32.4 million euros and dividend payment for 65 million euros.



### Stationery

---

**H1 2009 Stationery net sales decreased 8.2% as reported and -9.6% at constant currencies. Q2 2009 net sales were down 6.4% as reported and -8.7% at constant currencies**

#### **Consumer business:**

H1 2009 Consumer business net sales declined 5.4% at constant currencies (-4.7% in Q2 09).

In Europe and North America, net sales continued to be affected by the decline of the Office Products channel. The Retail channel performed better. However, in the Retail channel, some back-to-school shipments are being delayed as retailers exercise caution due to uncertainty regarding consumer spending forecasts.

For the full year 2009, performance in the retail channel will be a function of consumer spending patterns during the back-to-school season; the office channel is not expected to recover before 2010.

Total Latin America performed well during H1 2009 despite a slowdown in Q2 compared to Q1. Mexico continued to be affected by the economic situation in the USA, intensified by the impact of the swine flu epidemic.

#### **BIC Graphic – Promotional Imprinted business:**

Our promotional imprinted products business (BIC Graphic) continued to be negatively impacted by the reduction of companies' discretionary spending and the decline of the writing instrument promotional business in the U.S. H1 2009 net sales decreased 24.7% at constant currencies, in line with industry trends.

The Stationery normalized IFO margin was 11.6% in H1 2009, compared to 14.9% in H1 2008 with Gross Profit affected by:

- Lower net sales in both Consumer and Graphic business;
- Lower production volumes and continuous reduction of inventories in the Consumer business.

### Lighters

---

**H1 2009 Lighter net sales increased 8.9% as reported and +5.8% at constant currencies. Q2 2009 net sales were up 3.4% as reported and down 0.5% at constant currencies.**

In Europe, H1 2009 net sales grew slightly driven by strong volumes in Q1.

In North America sales increased mid-single digit as we increased our market share.

In Latin America, H1 2009 net sales benefited from continued market share gains and the performance of Southern hemisphere countries, while Mexico sales continued to be soft, suffering from the economic crisis in the USA.

The Lighter normalized H1 2009 IFO margin increased by 3.8 points to 33.5%, benefiting from the decrease of brand support (Child-Resistant regulation advertising campaign) and higher absorption of OPEX.





### Shavers

---

**H1 2009 Shaver net sales increased 4.1% as reported and +2.8% at constant currencies. Q2 2009 net sales were up 6.1% as reported and +4.6% at constant currencies.**

The overall wet shaver market has decreased slightly since the beginning of 2009. Disposables are flat, while Systems experienced small decreases.

BIC H1 2009 shaver sales performance was driven by a good second Quarter.

Europe decreased low single digit.

In North America, sales also decreased low single digit in a depressed economic climate. Despite the harsh climate, our new Soleil<sup>®</sup> Bella 4-blade product showed positive early signs.

Latin America was our strongest performing region due to continued growth of our triple-blade one-piece business.

The Shaver normalized IFO margin was 8.0% in H1 2009 compared to 0.1% in H1 2008. This improvement is mainly due to the sales increase and lower advertising expenses when compared to the same period last year.

### Other Products

---

**H1 2009 other products net sales increased 40.2% as reported, +39.4% at constant currencies and +7.3% on a comparative basis. Q2 2009 net sales were up 63.8% as reported, +62.8% at constant currencies and +5.6% on a comparative basis.**

#### ***Consumer business:***

“Other Products” consumer business net sales increased 13.6% on a comparative basis at the end of June, driven by the distribution of phone cards in France.

#### ***Promotional Products:***

“Other Products” Promotional Products business continued to be affected by the slowdown of the industry in Europe and in the U.S. and decreased 16.5% on a comparative basis.



## Half Year Management report

### BIC Group net sales change by geography

<i>In million euros</i>	Q2 2008	Q2 2009	Change	H1 2008	H1 2009	Change
<b>Total Group net sales</b>	392.4	<b>404.7</b>		700.5	<b>713.1</b>	
<i>As reported</i>			+3.1%			+1.8%
<i>At constant currencies</i>			+0.7%			+0.1%
<i>On a comparative basis</i>			-3.4%			-2.3%
<b>1 – Europe</b>	143.2	<b>149.7</b>		240.4	<b>241.4</b>	
<i>As reported</i>			+4.5%			+0.4%
<i>At constant currencies</i>			+6.7%			+2.9%
<i>On a comparative basis</i>			-4.7%			-3.9%
<b>2 – North America &amp; Oceania</b>	160.7	<b>167.1</b>		286.0	<b>296.9</b>	
<i>As reported</i>			+4.0%			+3.8%
<i>At constant currencies</i>			-6.7%			-6.5%
<b>3 – Latin America</b>	69.9	<b>66.3</b>		138.2	<b>137.3</b>	
<i>As reported</i>			-5.1%			-0.6%
<i>At constant currencies</i>			+2.3%			+8.1%
<b>4 - MEAA</b>	18.6	<b>21.6</b>		35.9	<b>37.4</b>	
<i>As reported</i>			+16.3%			+4.1%
<i>At constant currencies</i>			+12.6%			+2.6%

### Impact of change in perimeter and currencies fluctuations

<i>in %</i>	Q2 2008	Q2 2009	H1 2008	H1 2009
<b>Perimeter</b>	+1.3%	<b>+4.1%</b>	+1.1%	<b>+2.4%</b>
<b>Currencies</b>	-7.4%	<b>+2.4%</b>	-6.6%	<b>+1.7%</b>
<i>Of which USD</i>	-5.5%	<b>+4.5%</b>	-5.0%	<b>+4.6%</b>

### IFO and Normalized IFO by categories

<i>In million euros</i>	Income From Operations		Normalized Income From Operations	
	H1 2008	H1 2009	H1 2008	H1 2009
<b>Group</b>	<b>101.1</b>	<b>100.8</b>	<b>104.8</b>	<b>109.1</b>
Stationery	48.3	28.5	52.0	37.1
Lighters	52.4	57.3	52.4	64.4
Shavers	0.1	8.3	0.1	10.4
Others	0.3	6.7	0.3	-2.8



### Share repurchase program – cancelled shares:

---

SOCIÉTÉ BIC obtained at the Annual Shareholders' Meeting on May 14, 2009 to renew its shares repurchase program.

During the first Half of 2009, on the basis of the Article L.225-208 and L.225-209 of the French Commercial Code, SOCIÉTÉ BIC:

- repurchased 48,821 shares at an average rate price of 37.93 euros, in order to optimize the investment and financial management of the Company according to the shares repurchase program authorized by the Annual Shareholders' Meeting held on May 14, 2009 ;
- Did not sell any share to holders of options to purchase the Company's shares ;
- Granted 5,724 free Company's shares.

Furthermore, according to a liquidity agreement with Natixis and during the first Half of 2009, the Company also repurchased 279,832 shares for a total value of 11.0 million euros and sold 287,883 shares for a total value of 11.4 million euros.

100,000 shares have been cancelled during the first Half of 2009: the Board of Directors held on February 10, 2009, as authorized by the Annual Shareholders' Meeting of May 21, 2008, cancelled 100,000 shares.

During the last 24 months, SOCIÉTÉ BIC cancelled 1,501,614 shares, 3.10% of the share capital as of June 30, 2009.

No element other than those mentioned below may have an influence on a take-over bid, or have the effect of delaying or of preventing a change of control:

- the legal form of SOCIÉTÉ M.B.D., the Bich Family's holding, is "société en commandite par actions";
- double voting rights are granted to nominative shares owned for at least 2 years;
- Shareholders' Meeting authorizations to increase the share capital;
- obligations provided by the Articles of association to declare when the detention of share capital or of voting rights becomes equal or higher than 2% and, beyond this threshold of 2%, higher than a multiple of 1%.

Moreover, it is specified that SOCIÉTÉ M.B.D., the Bich Family's holding, concluded various agreements of conservation concerning 12,000,000 shares. These agreements were concluded with various members of the Bich Family and with Mrs. Édouard Buffard in order to allow them, if the need arises, to take advantage of Articles 885 I bis and 787 B of the French General Tax Code.

### Main related-party transactions

---

This note is aimed at ensuring transparency in the relationship between the Group and its shareholders (and their representatives), as well as in the links between the Group and related companies that the Group does not exclusively control (i.e. joint ventures or investment in associates). Only material transactions are described below.

Significant related-party transactions are available in the Note 24 - Related parties of the 2008 Reference Document filed with the Autorité des Marchés Financiers (AMF) on March 31, 2009. During the first half of 2009, no other significant related-party transactions have been identified.



### Material events that occurred in the first six months of 2009

---

#### Acquisition of Antalis' Promotional Products entities - APP

On March 11<sup>th</sup>, 2009, BIC Group announced the final signing and completion of the acquisition of Antalis' Promotional Products entities (APP) on the basis of a total enterprise value of 33.5 million euros to which could be added an additional earn-out payment of up to 5 million euros due in 2010, based on APP sales as of December 31, 2009.

APP is European based and distributes a wide range of promotional products (pens, watches, t-shirts, agendas, gadgets and original business gifts). Relying on an extensive network of suppliers managed by an office located in Hong-Kong, APP sells to more than 15,000 distributors in 40 countries in Europe and Middle-East Africa. In 2008, APP generated 92 million euros in revenues.

These strengths are highly complementary to the BIC Graphic business model, which is based on a historical leadership in promotional stationery products and lighters in Europe, the US and Latin America and excellence in customer service, manufacturing and imprinting.

#### Strategic partnership: BIC acquires 40% of Cello Pens writing instrument business

On January 22<sup>nd</sup>, 2009, the BIC Group and the Cello Group announced that they had signed a definitive agreement whereby BIC Group acquired 40% of the Cello Pens writing instrument business for 7.9 billion INR.

Due to Cello Pen's legal entity structure, the completion of this acquisition will be finalized in two phases:

- 5 March 2009: completion for 3.8 billion INR (76.5 million USD<sup>5</sup>). Proportionate share of net income accounted through the equity method in BIC accounts from April 1<sup>st</sup> 2009.
- 2<sup>nd</sup> Half 2009: completion for the balance of the transaction.

As part of the agreement, BIC has a call option in 2013 to increase its stake to 55% at a price based on a formula tied to earnings.

Founded in 1995 by the Rathod family, Cello Pens is India's largest manufacturer and distributor of writing instruments, with a 37% domestic market share and a presence in Africa, Middle-East and Asia. With approximately 5,000 employees, Cello Pens generated 4,100 million INR revenues in 2007-2008<sup>6</sup> (64.5 million euros) and approximately 30% EBIT margin. Cello Pens is a vertically integrated manufacturer with modern facilities, strong in-house research, product development and marketing capabilities. With its broad portfolio of products and countrywide distribution network, the Cello<sup>®</sup> brand is one of the most recognized in India with 90% unaided brand awareness.

This partnership between two strong brands provides BIC with an immediate large footprint in India. This agreement is fully consistent with BIC's strategy to develop its stationery business in new geographies and to strengthen its position in fast-growing emerging markets. With mid to high-single digit annual growth, India is one of the world's largest stationery markets.

#### Launch of a cost reduction plan

On April 22<sup>nd</sup>, 2009, BIC has launched a worldwide cost reduction plan to adjust to the slowdown of its key markets given the unprecedented economic environment. We expect this initiative to negatively impact full year 2009 IFO by approximately 45 million euros, partially offset by the negative goodwill related to the APP acquisition (10.3 million euros in 1<sup>st</sup> Half 2009). Net impact should be approximately 35 million euros. We expect annual savings of approximately 30 million euros beginning in 2010. Full year benefits should be realized in 2011.

---

<sup>5</sup> 49.65 INR = 1 USD (at 05 March 2009)

<sup>6</sup> Fiscal year ending March 31, 2008



### Material events that occurred after the 30 June 2009

---

#### Acquisition of Norwood Promotional Products

On July 6<sup>th</sup>, 2009, BIC Group announced that it has completed the acquisition of Norwood Promotional Products. The newly formed subsidiary will conduct business as Norwood Promotional Products LLC, a wholly-owned subsidiary of BIC USA Inc.

Total consideration for the acquisition is 125 million USD plus approximately 37.5 million USD in assumed liabilities.

Norwood Promotional Products has leadership positions in calendars, bags, awards, drinkware and other promotional goods. It benefits from a broad market penetration into the U.S. promotional products distribution channel. Norwood Promotional Products 2008 net sales were over 300 million USD.

By the end of 2009, with the addition of Norwood, the Promotional Products category would represent approximately 25% of BIC Group's total consolidated sales. In 2010, it would be reported as a standalone category, in addition to the Stationery Consumer, Lighter and Shaver categories. This acquisition would be EPS accretive from 2011.

### Description of the principal risks and uncertainties for the 2<sup>nd</sup> Half 2009

---

A description of the risks identified by the BIC Group is available in the section entitled "Risks and opportunities" of the 2008 Reference Document filed with the Autorité des Marchés Financiers (AMF) on March 31, 2009. No additional risk or uncertainty have been identified for the second Half of 2009.

### Operational initiatives and full year 2009 outlook

---

For the full year 2009, we confirm our objectives to gain market share in all categories and continue to focus on protecting cash generation.

By category, we expect the following operational trends:

- In Stationery Consumer, we expect that the Office Products channel will not recover before 2010. Retail channel sales will be subject to back-to-school consumer takeaway in North America and Europe, which could impact year-end reorders.
- Stationery Promotional Products performance should be in line with H1 2009 trends.
- In Lighters, second Half of 2009 net sales should be flat compared to last year at constant currencies.
- In Shavers, full year 2009 net sales growth at constant currencies is likely to be in line with H1 2009 levels.

\* \*  
\*

### Glossary

---

- **At constant currencies:** Constant currency figures are calculated by translating the current year figures at prior year monthly average exchange rates.
- **Comparative basis:** at constant currencies and constant perimeter.
- **Normalized IFO:** normalized means excluding restructuring, real estate gains and APP (Antalis Promotional Products) negative goodwill.



# Comptes consolidés condensés

## Condensed consolidated accounts

1 2 3 4

### COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

#### DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2009

### CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

#### FOR THE FIRST HALF ENDED JUNE 30, 2009

<u>EN MILLIERS D'EUROS</u>	<u>Notes</u>	<u>31 déc. 2008</u> <u>Dec. 31, 2008</u>	<u>30 jun. 2008</u> <u>Jun. 30, 2008</u>	<u>30 jun. 2009</u> <u>Jun. 30, 2009</u>	<u>IN THOUSAND EUROS</u>
Chiffre d'affaires	3	1 420 909	700 521	713 106	Net sales
Coût des ventes	4	( 750 973)	( 357 584)	( 376 745)	Cost of goods
<b>Marge brute d'exploitation</b>		<b>669 936</b>	<b>342 937</b>	<b>336 361</b>	<b>Gross profit</b>
Coûts de distribution	4	( 237 679)	( 121 719)	( 120 718)	Distribution costs
Frais généraux	4	( 143 102)	( 70 480)	( 69 927)	Administrative expenses
Autres charges d'exploitation	4	( 84 992)	( 51 161)	( 39 889)	Other operating expenses
Autres produits et charges opérationnels	5	5 396	1 514	( 5 068)	Other operating income and expense
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>209 559</b>	<b>101 091</b>	<b>100 759</b>	<b>Income from operations</b>
Coût de l'endettement financier	6	( 3 248)	( 621)	( 2 691)	Finance costs
Autres produits / charges financiers nets	6	10 011	5 805	5 581	Other net finance revenue / (expenses)
<b>Résultat brut avant impôt</b>		<b>216 322</b>	<b>106 275</b>	<b>103 649</b>	<b>Income before tax</b>
Impôt sur les bénéfices	7	( 71 386)	( 35 708)	( 34 204)	Income tax expense
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>		<b>144 936</b>	<b>70 567</b>	<b>69 445</b>	<b>Net income from consolidated entities</b>
Quote part des résultats dans les sociétés mises en équivalence	13	-	-	1 168	Income from associates
<b>Résultat net des activités continues</b>		<b>144 936</b>	<b>70 567</b>	<b>70 613</b>	<b>Net income from continued operations</b>
Résultat des activités arrêtées ou en cours de cession		-	-	-	Net income from discontinued operations
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>		<b>144 936</b>	<b>70 567</b>	<b>70 613</b>	<b>Income before minority interest</b>
Intérêts minoritaires		-	-	-	Minority interest
<b>Résultat net part du Groupe</b>		<b>144 936</b>	<b>70 567</b>	<b>70 613</b>	<b>Group net income</b>
Résultat net par action (en euros)	8	3.00	1.45	1.47	Earnings per share (in euros)
Résultat dilué par action (en euros)*	8	3.00	1.45	1.46	Diluted earnings per share (in euros)*
Nombre moyen d'actions en circulation net des actions propres sur la période	8	48 357 724	48 531 424	48 131 917	Weighted average number of shares outstanding net of treasury shares

\* Les éléments dilutifs pris en compte sont les options de souscription d'actions.

\* Diluted items are options for subscribing for new shares.



## Comptes consolidés condensés / Condensed consolidated accounts

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL  
DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2009

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME  
FOR THE FIRST HALF ENDED JUNE 30, 2009

<i>EN MILLIERS D'EUROS</i>	Notes	31 déc. 2008 Dec. 31, 2008	30 jun. 2008 Jun. 30, 2008	30 jun. 2009 Jun. 30, 2009	<i>IN THOUSAND EUROS</i>
Résultat net de la période		144 936	70 567	70 613	Net income for the period
<i>Autres éléments du résultat global</i>					
Gain / (Perte) sur instruments de couverture de flux de trésorerie		17 736	1 968	7 526	Gain / (Loss) on cash flow hedge
Différence de change résultant de la conversion des opérations à l'étranger		( 30 829)	( 15 203)	23 730	Exchange differences arising on translation of overseas operations
Écarts actuariels sur les avantages postérieurs à l'emploi	19-1, 19-4	( 70 221)	( 1 438)	23 084	Actuarial differences on post employment benefits
Investissements disponibles à la vente		( 8)	( 6)	( 2)	Available for sale investments
Quote part des autres éléments du résultat global des entreprises associées		-	-	-	Other comprehensive income from associates
Impôts différés et impôts courants reconnus sur les autres éléments du résultat global	7-2	21 154	1 801	( 11 502)	Deferred tax and current tax recognized on other comprehensive income
<i>Autres éléments du résultat global - net de taxes</i>		<i>( 62 168)</i>	<i>( 12 878)</i>	<i>42 836</i>	<i>Other comprehensive income - Net of tax</i>
<b>Résultat global total</b>		<b>82 768</b>	<b>57 689</b>	<b>113 449</b>	<b>Total comprehensive income</b>
Attribuable:					
- au Groupe BIC		82 768	57 689	113 449	- BIC Group
- aux minoritaires		-	-	-	- Minority interest
		<b>82 768</b>	<b>57 689</b>	<b>113 449</b>	



## Comptes consolidés condensés / Condensed consolidated accounts

**BILAN CONSOLIDÉ**  
DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2009

**CONSOLIDATED BALANCE SHEET**  
FOR THE FIRST HALF ENDED JUNE 30, 2009

<b>ACTIF</b>		<b>31 déc. 2008</b>	<b>30 jun. 2008</b>	<b>30 jun. 2009</b>	<b>ASSETS</b>
<b>EN MILLIERS D'EUROS</b>	<b>Notes</b>	<b>Dec. 31, 2008</b>	<b>Jun. 30, 2008</b>	<b>Jun. 30, 2009</b>	<b>IN THOUSAND EUROS</b>
Immobilisations corporelles nettes	10-1, 10-2	348 029	352 742	350 110	Property, plant and equipment
Immeubles de placement	10-3	7 693	7 771	7 529	Investment properties
Goodwills nets	11	195 264	188 461	198 100	Goodwill
Immobilisations incorporelles nettes	12	36 763	39 865	38 067	Intangible assets
Participation dans les entreprises associées	13	27	75	64 345	Interests in associates
Autres actifs non courants	14	20 057	18 864	11 009	Other non-current assets
Impôts différés		108 762	93 024	98 592	Deferred tax assets
Instruments dérivés financiers		2 064	382	7 454	Derivative financial instruments
<b>Actifs non courants</b>		<b>718 659</b>	<b>701 185</b>	<b>775 206</b>	<b>Non-current assets</b>
Stocks et en-cours	15-1	304 322	354 730	323 348	Inventories
Créance d'impôt exigible		21 712	18 751	9 756	Income tax advance payments
Clients et autres créances	15-2	315 108	407 457	392 921	Trade and other receivables
Autres actifs courants		11 343	10 708	11 315	Other current assets
Instruments dérivés financiers courants		16 472	963	8 836	Current derivative financial instruments
Autres instruments dérivés		-	234	-	Other derivative instruments
Autres actifs financiers courants		18 476	22 072	37 884	Other current financial assets
Trésorerie et équivalents de trésorerie		224 992	113 831	258 720	Cash and cash equivalents
Actifs immobilisés destinés à être cédés	10-4	1 322	1 099	653	Assets held for sale
<b>Actifs courants</b>		<b>913 747</b>	<b>929 846</b>	<b>1 043 433</b>	<b>Current assets</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>1 632 406</b>	<b>1 631 031</b>	<b>1 818 639</b>	<b>TOTAL ASSETS</b>





## Comptes consolidés condensés / Condensed consolidated accounts

### BILAN CONSOLIDÉ DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2009

### CONSOLIDATED BALANCE SHEET FOR THE FIRST HALF ENDED JUNE 30, 2009

PASSIF		31 déc. 2008 Dec. 31, 2008	30 jun. 2008 Jun. 30, 2008	30 jun. 2009 Jun. 30, 2009	EQUITY AND LIABILITIES
<i>EN MILLIERS D'EUROS</i>	Notes				<i>IN THOUSAND EUROS</i>
Capital		183 858	184 758	183 760	Share capital
Réserves / résultat consolidés		1 021 385	995 687	1 041 965	Accumulated profits
Écarts de conversion		( 43 236)	( 27 610)	( 19 506)	Translation reserve
Couverture des flux de trésorerie		9 887	( 452)	14 821	Cash flow hedge derivatives
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>		<b>1 171 894</b>	<b>1 152 382</b>	<b>1 221 040</b>	<b>Group Shareholders' equity</b>
Intérêts minoritaires		219	219	219	Minority interest
<b>Capitaux propres</b>		<b>1 172 113</b>	<b>1 152 601</b>	<b>1 221 259</b>	<b>Shareholders' equity</b>
Emprunts et dettes financières non courants	17	11 078	17 092	95 164	Non-current borrowings
Autres dettes non courantes		125	19	124	Other non-current liabilities
Provision pour retraites	19	150 562	98 847	128 951	Retirement benefit obligation
Provisions	18	28 741	29 196	31 417	Provisions
Impôts différés		23 957	26 151	28 054	Deferred tax liabilities
Contrats de couverture non courants		147	347	255	Non-current hedging contracts
<b>Passifs non courants</b>		<b>214 610</b>	<b>171 651</b>	<b>283 965</b>	<b>Non-current liabilities</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	15-2	92 134	98 621	104 155	Trade and other payables
Emprunts et dettes financières courants	17	21 806	57 267	52 285	Current borrowings
Dettes d'impôt exigible		7 528	12 893	12 118	Current tax due
Autres dettes courantes		119 273	137 507	136 749	Other current liabilities
Autres instruments dérivés		2 134	-	4 392	Other derivative instruments
Contrats de couverture courants		2 808	490	3 716	Current hedging contracts
<b>Passifs courants</b>		<b>245 683</b>	<b>306 778</b>	<b>313 415</b>	<b>Current liabilities</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>1 632 406</b>	<b>1 631 031</b>	<b>1 818 639</b>	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>



# Comptes consolidés condensés / Condensed consolidated accounts

## TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2009

## CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT FOR THE FIRST HALF ENDED JUNE 30, 2009

<u>EN MILLIERS D'EUROS</u>	<u>Notes</u>	31 déc. 2008 Dec. 31, 2008	30 jun. 2008 Jun. 30, 2008	30 jun. 2009 Jun. 30, 2009	<u>IN THOUSAND EUROS</u>
<b>ACTIVITÉ D'EXPLOITATION</b>					<b>OPERATING ACTIVITIES</b>
Résultat net	CR/PL	144 936	70 567	70 613	Net income
Produits et charges n'ayant pas entraîné de flux de trésorerie :					Adjustments to reconcile net income to net cash:
Amortissements des immobilisations incorporelles, corporelles et immeubles de placement	4, 10, 12	74 522	36 702	34 560	Amortization of intangible, tangible assets and investment properties
Perte de valeur	4, 5	397	74	( 25)	Impairment loss
Écart d'acquisition négatif APP	11-2	-	-	( 10 250)	Negative goodwill APP
Provisions pour retraite	19	13 166	5 618	17 900	Retirement benefits
Autres provisions à l'exception des provisions sur actifs courants		2 363	858	( 9)	Other provisions (excluding provisions on current assets)
Couverture des flux de trésorerie et instruments dérivés		2 845	33	1 276	Hedging and derivative instruments
Charge liée aux primes d'options		517	219	113	Option premium expense
Reconnaissance des paiements fondés sur des actions	CP/SHEQ	5 365	2 884	1 862	Recognition of share-based payments
Variation des impôts différés	7	8 737	4 302	4 218	Deferred tax variation
Quote part des résultats dans les sociétés mises en équivalence	13	-	-	( 1 168)	Income from associates
(Plus-values) / Moins-values de cession d'actifs	5,10,12,	( 1 603)	( 391)	( 166)	(Gain) / Loss from disposal of fixed assets
<b>Marge brute d'autofinancement</b>		<b>251 245</b>	<b>120 866</b>	<b>118 924</b>	<b>Cash flow</b>
(Augmentation) / Diminution des besoins d'exploitation	15-2	41 756	( 78 394)	( 19 969)	(Increase) / Decrease in net working capital
Versement au titre des avantages du personnel	19	( 34 073)	( 6 370)	( 18 605)	Payments related to employee benefits
Charges / (Produits) financiers	6	( 3 276)	( 2 734)	( 2 291)	Financial expense / (income)
Intérêts (payés) / perçus		1 931	2 188	3 294	Interests (paid) / received
Charges d'impôt sur les bénéfices	7	59 497	30 441	30 064	Income tax expense
Impôts payés sur les sociétés		( 91 976)	( 54 036)	( 13 576)	Income tax paid
<b>Flux nets de trésorerie liés à l'activité d'exploitation</b>		<b>225 104</b>	<b>11 961</b>	<b>97 841</b>	<b>Net cash from operating activities</b>
<b>ACTIVITÉS D' INVESTISSEMENT</b>					<b>INVESTING ACTIVITIES</b>
Cessions d'immobilisations	5, (a)	4 045	2 599	1 584	Proceeds on disposal of property, plant and equipment
Acquisitions d'immobilisations	10	( 75 528)	( 38 210)	( 21 008)	Purchases of property, plant and equipment
Acquisitions de brevets et licences	12	( 7 876)	( 4 137)	( 3 557)	Purchases of patents and trademarks
Acquisition de titres mis en équivalence (Augmentation) / Diminution des autres investissements	(g)	( 746)	( 297)	11 347	(Increase) / Decrease in other investments
Acquisitions de filiales	11, (b)	( 1 487)	-	( 32 598)	Acquisition of subsidiaries
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		<b>( 81 592)</b>	<b>( 40 045)</b>	<b>( 107 380)</b>	<b>Net cash from investing activities</b>
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>					<b>FINANCING ACTIVITIES</b>
Dividendes payés	CP/SHEQ, (c)	( 65 428)	( 65 459)	( 65 001)	Dividends paid
Emprunts / (Remboursements)	17	( 14 180)	( 9 143)	117 595	Borrowings / (Repayments)
Paiements liés aux contrats de location-financement		( 172)	4	105	Repayments of obligations under finance leases
Achat d'instruments financiers (Achats) / Ventes d'autres actifs financiers courants	(d)	( 587)	( 307)	( 141)	Purchase of financial instruments
Acquisition d'actions d'autocontrôle	(e)	3 971	882	( 21 286)	(Purchase) / Sale of other current financial assets
	(f)	( 25 245)	( 16 991)	( 1 180)	Increase in treasury shares
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement</b>		<b>( 101 641)</b>	<b>( 91 013)</b>	<b>30 092</b>	<b>Net cash from financing activities</b>
Flux nets de trésorerie		41 871	( 119 098)	20 552	Net increase / (decrease) in cash and cash equivalents
Liquidités / (Découverts) d'ouverture	Bilan/BS	198 513	198 513	222 471	Opening cash and cash equivalents
Différence de change	(g)	( 17 913)	( 231)	9 120	Exchange difference
<b>LIQUIDITÉS / (DÉCOUVERTS) DE CLOTURE</b>	Bilan/BS	<b>222 471</b>	<b>79 185</b>	<b>252 143</b>	<b>CLOSING CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>



Les liquidités/(découverts) de clôture comprennent la trésorerie et les équivalents de trésorerie pour 258 720 milliers d'euros et les découverts bancaires pour 6 577 milliers d'euros.

(a) Aucune cession d'immobilisations significative n'a été réalisée sur le premier semestre 2009. En décembre 2008, elles correspondaient principalement à la vente d'un immeuble aux Pays-Bas pour 1,7 million d'euros.

(b) BIC a acquis en 2009 l'activité Produits Promotionnels d'Antalis (APP, cf note 11-2) et BIC Hungary. L'impact net sur la trésorerie du Groupe est de 32,5 millions d'euros. En 2008, l'acquisition de filiales correspondait aux 1,5 million d'euros supplémentaires décaissés par le Groupe pour le rachat d'Atchison, comme convenu lors de l'acquisition en 2007.

(c) Les dividendes payés représentent les dividendes payés par SOCIÉTÉ BIC à ses Actionnaires (cf. Note 9).

(d) SOCIÉTÉ BIC a payé 0,1 million d'euros de prime d'options en 2009. 0,6 million d'euros avaient été payés en 2008.

(e) Au 30 juin 2009, les achats d'autres actifs financiers courants comprennent 13 millions de dollars américains versés sur un compte séquestre dans le cadre de l'acquisition de Norwood (cf note 1-2). Au cours de l'exercice 2008, l'évolution des marchés financiers avait conduit à une réduction du portefeuille d'OPCVM monétaires dynamiques en euros ayant une sensibilité supérieure à 0,5. Au 31 décembre 2008, le solde de 18,5 millions d'euros était divisé en 4 lignes d'OPCVM, de 2,5 à 5,2 millions d'euros chacune, toutes ayant une volatilité supérieure à 1 %. 100 % du portefeuille est liquide en moins d'une semaine.

(f) Sur le premier semestre 2009, SOCIÉTÉ BIC a racheté 328 653 actions pour un total de 12,8 millions d'euros et vendu 287 883 actions pour 11,3 millions d'euros. Par ailleurs, 9 389 options ont été exercées sur le premier semestre 2009 et SOCIÉTÉ BIC a reçu à ce titre 0,3 million d'euros.

En 2008, SOCIÉTÉ BIC a racheté 1 267 853 actions pour un total de 47,1 millions d'euros et vendu 555 868 actions pour 21,1 millions d'euros. Par ailleurs, 28 904 options ont été exercées en 2008 et SOCIÉTÉ BIC a reçu à ce titre 0,8 million d'euros.

(g) Certains investissements long terme ont été remplacés par des placements court terme en trésorerie et équivalents de trésorerie.

Cash and cash equivalents include cash, cash equivalents of 258,720 thousand euros and bank overdrafts of 6,577 thousand euros.

(a) No significant disposal of property, plant and equipment occurred on the 1st Half 2009. In 2008, proceeds mainly included the disposal of a building in the Netherlands for 1.7 million euros.

(b) BIC purchased in 2009 the Antalis Promotional Products activity (APP, see note 11-2) and BIC Hungary. The net cash impact on Group cash and cash equivalent is 32.6 million euros. In 2008, the Group paid an additional 1.5 million euros for Atchison, as agreed on the acquisition date.

(c) The dividends paid represent the dividends paid by SOCIÉTÉ BIC to BIC Shareholders (see Note 9).

(d) In 2009, SOCIÉTÉ BIC purchased certain option premiums for 0.1 million euros (0.6 million euros in 2008).

(e) As of June 30, 2009, the purchase of other current financial assets includes 13 million US dollars transferred to an escrow account for the acquisition of Norwood (see note 1-2). In 2008, the evolution of financial markets led to a reduction of the portfolio of monetary mutual funds with a sensitivity above 0.5. As of December 31, 2008, the balance of 18.5 million euros was split into 4 lines of mutual funds, between 2.5 and 5.2 million euros each and all having a volatility above 1%. 100% of the portfolio is liquid within one week.

(f) On the 1st Half 2009, 328,653 shares were repurchased by SOCIÉTÉ BIC for 12.8 million euros and 287,883 shares were sold for 11.3 million euros. In addition, 9,389 options were exercised on the 1st Half 2009 and SOCIÉTÉ BIC has received 0.3 million euros.

In 2008, 1,267,853 shares were repurchased by SOCIÉTÉ BIC for 47.1 million euros and 555,868 shares were sold for 21.1 million euros. In addition, 28,904 options were exercised in 2008 and SOCIÉTÉ BIC has received 0.8 million euros.

(g) Some long term investments have been switched to short term ones in cash and cash equivalents.



# Comptes consolidés condensés / Condensed consolidated accounts

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS  
DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2009

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY  
FOR THE FIRST HALF ENDED JUNE 30, 2009

	Capital	Réserves	Écarts de	Couverture des	Total	
	Share capital	Accumulated	conversion	flux de trésorerie	Total	
<i>EN MILLIERS D'EUROS</i>		profits	Translation	Cash flow hedge		<i>IN THOUSAND EUROS</i>
			reserve	derivative		
<b>Au 1er janvier 2008</b>	<b>186 439</b>	<b>1 001 990</b>	<b>( 12 407)</b>	<b>( 1 758)</b>	<b>1 174 264</b>	<b>At January 1, 2008</b>
Dividendes distribués	-	( 65 459)	-	-	( 65 459)	Dividends paid
Réduction de capital (a)	( 2 284)	( 25 102)	-	-	( 27 386)	Decrease in share capital (a)
Augmentation de capital (a)	48	415	-	-	463	Increase in share capital (a)
Titres d'autocontrôle	555	9 377	-	-	9 932	Treasury shares
Reconnaissance des paiements fondés sur des actions	-	2 884	-	-	2 884	Recognition of share-based payments
Autres	-	( 5)	-	-	( 5)	Other
<b>Résultat global total</b>	<b>-</b>	<b>71 587</b>	<b>( 15 203)</b>	<b>1 306</b>	<b>57 689</b>	<b>Total comprehensive income</b>
<b>Au 30 juin 2008</b>	<b>184 758</b>	<b>995 687</b>	<b>( 27 610)</b>	<b>( 452)</b>	<b>1 152 382</b>	<b>At June 30, 2008</b>
Dividendes distribués	-	31	-	-	31	Dividends paid
Réduction de capital (a)	( 964)	( 8 320)	-	-	( 9 284)	Decrease in share capital (a)
Augmentation de capital (a)	62	519	-	-	581	Increase in share capital (a)
Titres d'autocontrôle	2	648	-	-	650	Treasury shares
Reconnaissance des paiements fondés sur des actions	-	2 481	-	-	2 481	Recognition of share-based payments
Autres	-	( 26)	-	-	( 26)	Other
<b>Résultat global total</b>	<b>-</b>	<b>30 365</b>	<b>( 15 626)</b>	<b>10 339</b>	<b>25 078</b>	<b>Total comprehensive income</b>
<b>Au 31 décembre 2008</b>	<b>183 858</b>	<b>1 021 385</b>	<b>( 43 236)</b>	<b>9 887</b>	<b>1 171 894</b>	<b>At December 31, 2008</b>
Dividendes distribués	-	( 65 001)	-	-	( 65 001)	Dividends paid
Réduction de capital (a)	( 382)	( 2 766)	-	-	( 3 148)	Decrease in share capital (a)
Augmentation de capital (b)	36	305	-	-	341	Increase in share capital (b)
Titres d'autocontrôle	248	1 415	-	-	1 663	Treasury shares
Reconnaissance des paiements fondés sur des actions	-	1 862	-	-	1 862	Recognition of share-based payments
Autres	-	( 20)	-	-	( 20)	Other
<b>Résultat global total</b>	<b>-</b>	<b>84 785</b>	<b>23 730</b>	<b>4 934</b>	<b>113 449</b>	<b>Total comprehensive income</b>
<b>Au 30 juin 2009</b>	<b>183 760</b>	<b>1 041 965</b>	<b>( 19 506)</b>	<b>14 821</b>	<b>1 221 040</b>	<b>At June 30, 2009</b>

(a) Le 10 février 2009, le Conseil d'Administration, autorisé par l'Assemblée Générale du 21 mai 2008, a procédé à l'annulation de 100 000 actions.

(b) À la suite de levées d'options de souscription d'actions, le capital a été augmenté de 9 389 actions.

(a) On February 10, 2009, the Board of Directors, authorized by the Annual Shareholder's Meeting of May 21, 2008 decided to cancel 100,000 shares.

(b) In addition, following the exercise of stock-options (subscription plan), the share capital has been increased by 9 389 shares.



## NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2009

### NOTE 1. PRÉSENTATION DES COMPTES CONSOLIDÉS

#### 1- Principes comptables

##### 1-1 Principes généraux

Conformément au règlement européen CE n° 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes comptables internationales, les comptes consolidés du Groupe BIC sont établis selon les principes définis par l'IASB (*International Accounting Standards Board*). Le référentiel international inclut les IFRS (*International Financial Reporting Standards*) et les IAS (*International Accounting Standards*), ainsi que leurs interprétations.

Les comptes consolidés résumés au 30 juin 2008 et au 30 juin 2009 sont établis conformément à la norme IAS 34 "Information financière intermédiaire". Les principes comptables appliqués restent inchangés par rapport à ceux de l'exercice précédent, à l'exception de l'adoption des normes suivantes, effectives depuis le 1er janvier 2009.

##### 1-2 Adoption des nouvelles normes internationales et interprétations

###### - Normes d'application obligatoire en 2009

Les normes suivantes sont effectives depuis le 1er janvier 2009 et ont été appliquées aux comptes consolidés résumés établis au 30 juin 2009 :

- IAS 1 Révisée - Présentation des états financiers;
- IAS 23 Révisée - Coûts d'emprunt;
- IFRS 2 - Paiement fondé sur des actions - Conditions d'acquisition et annulation;
- IFRS 8 - Segments opérationnels. Cette norme remplace la norme IAS 14 et impose que l'information soit basée sur les données internes du management;
- IFRIC 13 - Programmes de fidélisation des clients;
- IFRIC 14 - Le plafonnement de l'actif au titre des régimes à prestations définies, les exigences de financement minimal et leur interaction;
- IFRIC 16 - Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger.

L'adoption de ces normes n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes consolidés.

###### - Normes d'application optionnelle en 2009 et normes publiées non encore adoptées par l'Union Européenne

Au 30 juin 2009, le Groupe n'a décidé l'application anticipée d'aucune norme ou interprétation, notamment en ce qui concerne la norme IFRS 3 Révisée - Regroupements d'entreprises.

#### 2. Variations de périmètre

Le 16 février 2009, le Groupe BIC a procédé à l'acquisition du distributeur Hongrois Contact World Kft., renommé BIC Hungaria Kft.

Le 11 mars 2009, le Groupe BIC a finalisé l'acquisition de l'activité Produits Promotionnels d'Antalis (APP), pour 18,7 millions d'euros auxquels pourrait s'ajouter un complément de prix payable en 2010 et fonction du chiffre d'affaires d'APP au 31 décembre 2009. En 2008, le chiffre d'affaires d'APP s'est élevé à 92 millions d'euros.

Par ailleurs, le Groupe acquiert 40 % de l'activité d'instruments d'écriture de Cello pour un montant de 7,9 milliards de roupies indiennes. L'acquisition est effectuée en deux temps :

- 5 mars 2009 : acquisition à hauteur de 3,8 milliards de roupies indiennes avec consolidation par mise en équivalence à partir du 1er avril 2009 ;
- Second semestre 2009 : acquisition du solde.

De plus, BIC dispose d'une option d'achat lui permettant d'augmenter en 2013 sa participation à hauteur de 55 %. Le prix sera notamment déterminé sur la base des résultats futurs.

Le 3 juillet 2009, le Groupe BIC a finalisé l'acquisition de Norwood Promotional Products pour 125 millions de dollars américains, auxquels s'ajoutent environ 37,5 millions de dollars américains de dettes.



## NOTES TO THE CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FIRST HALF ENDED JUNE 30, 2009

### NOTE 1. PRESENTATION OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

#### 1- Accounting policies

##### 1-1 General

According to the European regulation n°1606/2002 of July 19, 2002, the consolidated financial statements of BIC Group have been prepared in accordance with accounting principles as defined by the International Accounting Standards Board (IASB). The international standards include the IFRS (International Financial Reporting Standards) and the IAS (International Accounting Standards), as well as their interpretations.

The condensed Half-Year consolidated financial statements as of June 30, 2009 and June 30, 2008 have been prepared in conformity with IAS 34 "Interim financial reporting."

The accounting policies adopted remain unchanged from the previous year, excepted for the standards below effective from January 1, 2009.

#### 1-2 Adoption of new and revised International Financial Reporting Standards and interpretations

##### - Standards effective in the current period

The following standards are effective since January 1st, 2009 and have been applied to the consolidated condensed financial statement as of June 30, 2009 :

- Revised IAS 1 - Presentation of financial statements;
- Revised IAS 23 - Borrowing costs;
- IFRS 2 - Share-based payment - Vesting conditions and cancellations;
- IFRS 8 - Operating Segments. This standard replaces IAS 14 and requires the segment information to be based on internal data from management;
- IFRIC 13 - Customer loyalty programmes;
- IFRIC 14 - The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction;
- IFRIC 16 - Hedges of a Net Investment in a Foreign Operation.

As of today, no significant impact on the financial statements is recorded following the implementation of these new regulations.

##### - Optional standards and standards in issue not yet adopted by the European Union

As of June 30, 2009, the Group has not elected to apply early any standards or interpretations, particularly regarding revised IFRS 3 - Business combination.

#### 2. Change in Group structure

On February 16, 2009, BIC Group acquired the Hungarian distributor Contact World Kft., now renamed BIC Hungaria Kft.

On March 11, 2009, BIC Group completed the acquisition of Antalis' Promotional Products entities (APP), for 18.7 million euros to which could be added an additional earn-out payment, based on APP sales as of December 31, 2009 and due in 2010. In 2008, APP generated 92 million euros in net sales.

BIC Group acquired 40% of the Cello writing instrument business for 7.9 bn INR. This acquisition is realized in two phases:

- March 5, 2009: completion for 3.8 billion INR. Proportionate share of net income will be accounted through the equity method in BIC accounts from April 1st 2009;
- Second Half 2009: completion for the balance of the transaction.

Moreover, BIC has a call option in 2013 to increase its stake to 55% at a price based on a formula tied to earnings.

On July 3, 2009, the Group BIC finalized the acquisition of Norwood Promotional Products for 125 million dollars plus approximately 37.5 million dollars of debt.



# Comptes consolidés condensés / Condensed consolidated accounts

## NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2009

### NOTE 2. SEGMENTS OPÉRATIONNELS

#### 1. Informations générales

Le Groupe BIC analyse ses résultats et prend ses décisions de gestion sur la base d'informations regroupées :  
 • d'une part, par activité : production et distribution d'articles de papeterie, briquets, rasoirs et autres produits ;  
 • et d'autre part, par zone géographique : Europe, Amérique du Nord et Océanie, Amérique latine et Moyen-Orient et Asie.

#### 2. Informations sur le compte de résultat, l'actif et le passif par activité

	31 déc. 2008					30 jun. 2008					30 jun. 2009				
	Articles de papeterie	Briquets	Rasoirs	Autres	Total	Articles de papeterie	Briquets	Rasoirs	Autres	Total	Articles de papeterie	Briquets	Rasoirs	Autres	Total
<b>COMPTE DE RÉSULTAT - en millions d'euros</b>															
- Chiffre d'affaires	673	377	264	107	1 421	348	177	125	51	701	320	192	130	71	713
- Résultat d'exploitation	91	110	11	( 2)	210	48	63	-	-	101	29	57	8	7	101

Au 30 juin 2009, le Groupe BIC a identifié un client principal avec lequel il a réalisé 10% de son chiffre d'affaires.

ACTIF - en milliers d'euros	31 déc. 2008					30 jun. 2008					30 jun. 2009				
	Articles de papeterie	Briquets	Rasoirs	Autres	Total	Articles de papeterie	Briquets	Rasoirs	Autres	Total	Articles de papeterie	Briquets	Rasoirs	Autres	Total
- Actifs alloués	551 295	266 737	302 671	131 843	1 252 546	652 799	298 641	328 694	111 448	1 391 582	589 149	318 480	328 298	162 989	1 398 896
- Actifs non alloués:					379 680					239 449					419 743
Disponibilités					93 083					104 997					135 753
Valeurs mobilières de placement					131 909					8 834					122 967
Autres actifs financiers courants					18 476					22 072					37 884
Autres instruments dérivés										234					-
Instruments financiers dérivés courants					16 472					963					8 836
Immeubles de placement					7 693					7 771					7 529
Autres titres immobilisés					79					72					75
Actifs immobilisés destinés à être cédés et abandons d'activités					1 322					1 099					653
Instruments financiers dérivés non courants					2 064					383					7 454
Impôts différés					108 762					92 024					98 592
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>					<b>1 632 406</b>					<b>1 631 031</b>					<b>1 818 639</b>

PASSIF - en milliers d'euros	31 déc. 2008					30 jun. 2008					30 jun. 2009				
	Articles de papeterie	Briquets	Rasoirs	Autres	Total	Articles de papeterie	Briquets	Rasoirs	Autres	Total	Articles de papeterie	Briquets	Rasoirs	Autres	Total
- Passifs alloués	181 022	110 599	85 564	21 608	398 791	186 665	94 623	80 114	16 370	377 672	184 357	114 604	85 948	28 930	413 828
- Passifs non alloués:					61 502					100 737					183 453
Autres instruments dérivés					2 134					-					4 392
Contrats de couverture courant					2 808					490					3 716
Emprunts et dettes financières courants (sauf location-financement)					21 597					57 019					52 045
Contrats de couverture non courants					147					347					255
Impôts différés					23 957					26 151					28 054
Emprunts et dettes financières non courants (sauf location-financement)					10 859					16 730					94 991
<b>TOTAL DU PASSIF</b>					<b>460 293</b>					<b>478 409</b>					<b>597 380</b>

INVESTISSEMENTS - en milliers d'euros	31 déc. 2008					30 jun. 2008					30 jun. 2009				
	Articles de papeterie	Briquets	Rasoirs	Autres	Total	Articles de papeterie	Briquets	Rasoirs	Autres	Total	Articles de papeterie	Briquets	Rasoirs	Autres	Total
Amortissements et dépréciations des actifs alloués - en milliers d'euros	21 119	22 209	19 758	20 316	83 402	8 490	9 687	8 713	16 428	42 318	4 793	6 986	4 921	7 835	24 535
(Pertes nettes de valeur) / reprises nettes - en milliers d'euros	( 25 210)	( 9 890)	( 19 999)	( 19 420)	( 74 519)	( 13 170)	( 4 245)	( 9 705)	( 9 582)	( 36 702)	( 10 412)	( 4 699)	( 8 975)	( 10 474)	( 34 560)
	( 40)	( 51)	( 297)	( 9)	( 397)	( 74)	-	-	-	( 74)	25	-	-	-	25

#### 3. Informations par zone géographique

	31 déc. 2008					30 jun. 2008					30 jun. 2009				
	Europe	Amérique du Nord et Océanie	Amérique latine	Moyen-Orient, Afrique et Asie	Total	Europe	Amérique du Nord et Océanie	Amérique latine	Moyen-Orient, Afrique et Asie	Total	Europe	Amérique du Nord et Océanie	Amérique latine	Moyen-Orient, Afrique et Asie	Total
<b>Chiffre d'affaires - en millions d'euros</b>	474	565	282	80	1 421	241	286	138	36	701	242	297	137	37	713
<b>Actifs d'exploitation - en millions d'euros</b> (Stocks, immobilisations corporelles et incorporelles, immeubles de placement, actifs destinés à la vente, clients et autres créances, autres actifs courants à l'exception des éléments financiers)	591	237	191	28	1 045	669	272	22	228	1 191	638	274	204	25	1 139



# Comptes consolidés condensés / Condensed consolidated accounts

## NOTES TO THE CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FIRST HALF ENDED JUNE 30, 2009

### NOTE 2. OPERATING SEGMENTS

#### 1. General information

BIC Group is organized by:

- product categories: stationery products, lighters, shavers and other products;
- geographic areas: Europe, North America and Oceania, Latin America and Middle East, Africa and Asia.

#### 2. Information on income statement, assets, equity and liabilities by product category

	Dec. 31, 2008					Jun. 30, 2008					Jun. 30, 2009				
	Stationery products	Lighters	Shavers	Other	Total	Stationery products	Lighters	Shavers	Other	Total	Stationery products	Lighters	Shavers	Other	Total
<b>INCOME STATEMENT - in million euros</b>															
- Net sales	673	377	264	107	1 421	348	177	125	51	701	320	192	130	71	713
- Income from operations	91	110	11	( 2)	210	48	53	-	-	101	29	57	8	7	101

As of June 30, 2009, the BIC Group has identified one major customer with which it has realized 10% of its net sales.

	Stationery products	Lighters	Shavers	Other	Total	Stationery products	Lighters	Shavers	Other	Total	Stationery products	Lighters	Shavers	Other	Total
<b>ASSETS - in thousand euros</b>															
- Segment assets	551 295	266 737	302 671	131 843	1 252 546	652 799	298 641	328 694	111 448	1 391 582	589 149	318 460	328 298	162 989	1 398 896
- Assets not allocated by products:					379 860					239 449					419 743
Bank balances and cash					93 083					104 997					135 753
Temporary cash investments					131 909					8 834					122 967
Other financial current assets					18 476					22 072					37 884
Other derivative instruments					-					234					-
Current derivative financial instruments					16 472					963					8 836
Investment properties					7 693					7 771					7 529
Other investments					79					72					75
Assets held for sale and discontinued					1 322					1 099					653
Non-current derivative financial instruments					2 064					383					7 454
Deferred tax assets					108 762					93 024					98 592
<b>TOTAL ASSETS</b>					1 632 406					1 631 031					1 818 639

	Stationery products	Lighters	Shavers	Other	Total	Stationery products	Lighters	Shavers	Other	Total	Stationery products	Lighters	Shavers	Other	Total
<b>LIABILITIES - in thousand euros</b>															
- Segment liabilities	181 022	110 569	85 564	21 606	398 791	186 665	94 523	80 114	16 370	377 672	184 357	114 604	85 946	28 931	413 928
- Liabilities not allocated by products:					61 502					100 737					183 453
Other derivative instruments					2 134					-					4 392
Current hedging contracts					2 808					490					3 716
Current borrowings except finance lease					21 597					57 019					52 045
Non-current hedging contracts					147					347					255
Deferred tax liabilities					23 957					26 151					28 054
Non-current debt except finance lease					10 859					16 730					94 991
<b>TOTAL LIABILITIES</b>					480 293					478 409					597 380

	Stationery products	Lighters	Shavers	Other	Total	Stationery products	Lighters	Shavers	Other	Total	Stationery products	Lighters	Shavers	Other	Total
<b>CAPITAL ADDITIONS - in thousand euros</b>															
Depreciation and amortization in profit and loss of segment assets - in thousand euros	( 26 210)	( 9 890)	( 19 990)	( 19 420)	( 74 519)	( 13 170)	( 4 245)	( 9 705)	( 9 582)	( 36 702)	( 10 412)	( 4 699)	( 8 975)	( 10 474)	( 34 560)
Impairment loss - in thousand euros	( 40)	( 51)	( 297)	( 9)	( 397)	( 74)	-	-	-	( 74)	25	-	-	-	25

#### 3. Information by geographical area

	Dec. 31, 2008					Jun. 30, 2008					Jun. 30, 2009				
	Europe	North America and Oceania	Latin America	Middle East, Africa and Asia	Total	Europe	North America and Oceania	Latin America	Middle East, Africa and Asia	Total	Europe	North America and Oceania	Latin America	Middle East, Africa and Asia	Total
<b>Net sales - in million euros</b>	474	585	282	80	1 421	241	286	138	36	701	242	297	137	37	713
<b>Operating assets - in million euros</b> (inventories, tangible and intangible assets, investment properties, assets held for sale, trade and other receivables, other current assets excluding financial items)	591	237	191	26	1 045	666	272	22	228	1 191	636	274	204	25	1 139





## Comptes consolidés condensés / Condensed consolidated accounts

**NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS  
DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2009**

**NOTES TO THE CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE FIRST HALF ENDED JUNE 30, 2009**

**NOTE 3. PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES**

**NOTE 3. REVENUE**

<u>EN MILLIERS D'EUROS</u>	31 déc. 2008 Dec. 31, 2008	30 jun. 2008 Jun. 30, 2008	30 jun. 2009 Jun. 30, 2009	<u>IN THOUSAND EUROS</u>
<b>Activités courantes hors activités arrêtées ou en cours de cession:</b>				<b>Continued operations:</b>
Chiffre d'affaires	1 420 909	700 521	713 106	Net sales
<i>Autres produits du résultat d'exploitation</i>				<i>Other income from operations</i>
Transport refacturé aux clients	8 574	4 511	3 315	Freight recharged to customers
Loyers des immeubles de placement	1 024	511	554	Rent on the investment properties
Royalties perçues	145	88	67	Royalties income
<i>Produits financiers</i>				<i>Finance items</i>
Intérêts financiers	10 011	5 805	5 581	Interest income
	<b>1 440 663</b>	<b>711 436</b>	<b>722 623</b>	



## Comptes consolidés condensés / Condensed consolidated accounts

**NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS**  
DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2009

**NOTES TO THE CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
FOR THE FIRST HALF ENDED JUNE 30, 2009

**NOTE 4. CHARGES D'EXPLOITATION**

**NOTE 4. OPERATING EXPENSES**

<u>EN MILLIERS D'EUROS</u>	<b>31 déc. 2008</b> Dec. 31, 2008	<b>30 jun. 2008</b> Jun. 30, 2008	<b>30 jun. 2009</b> Jun. 30, 2009	<u>IN THOUSAND EUROS</u>
Matières premières et consommables utilisés et variation des stocks	401 316	178 093	211 387	Raw materials and consumables used and change in inventory
Coûts de main d'oeuvre	388 296	198 177	197 443	Staff costs
Charges d'amortissement	74 519	36 702	34 560	Amortization expense
Autres charges d'exploitation	353 901	186 135	164 035	Other operating expenses
(Gain) / Perte de change opérationnel	( 1 286)	1 837	( 146)	(Gain) / Loss on operational foreign currency translation
	<b>1 216 746</b>	<b>600 944</b>	<b>607 279</b>	

Les autres produits et charges opérationnels ne sont pas compris dans le total et sont détaillés en Note 5. Les frais de recherche et développement comptabilisés en charge d'exploitation sur l'exercice 2009 sont de 10,9 millions d'euros contre 23,8 millions d'euros sur l'exercice 2008.

Other operating income (expenses) is not included in the total amount and is disclosed in Note 5. Research and development costs expensed for the year 2009 amount to 10.9 million euros versus 23.8 million euros for the year 2008.



**NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS**  
**DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2009**

**NOTES TO THE CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**FOR THE FIRST HALF ENDED JUNE 30, 2009**

**NOTE 5. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS**

**NOTE 5. OTHER OPERATING INCOME AND EXPENSE**

<u>EN MILLIERS D'EUROS</u>	31 déc. 2008 Dec. 31, 2008	30 jun. 2008 Jun. 30, 2008	30 jun. 2009 Jun. 30, 2009	<u>IN THOUSAND EUROS</u>
Royalties	68	36	63	Royalties income / (expense)
Transport refacturé aux clients	8 574	4 511	3 315	Freight recharged to customers
Autres	1 229	387	( 267)	Other
<b>Autres produits et charges opérationnels récurrents</b>	<b>9 871</b>	<b>4 934</b>	<b>3 111</b>	<b>Other recurring operating income and expense</b>
Gain sur la vente d'immobilisations	1 603	391	166	Gain from disposal of fixed assets
Perte de valeur des actifs	( 397)	( 74)	27	Impairment expenses
Écart d'acquisition négatif Antalis Promotional Products	-	-	10 250	Negative Antalis Promotional Products goodwill
Plan 2009 de réduction des coûts	-	-	( 18 420)	2009 cost reduction plan
Fermeture du site de Stypen à Joigny (France)	( 4 394)	( 3 737)	( 202)	Stypen factory closure in Joigny (France)
Fermeture de Fountain Inn aux États-Unis	( 1 287)	-	-	Fountain Inn factory closure in the US
<b>Autres produits et charges opérationnels non récurrents</b>	<b>( 4 475)</b>	<b>( 3 420)</b>	<b>( 8 179)</b>	<b>Other non-recurring operating income and expense</b>
<b>Autres produits et charges opérationnels</b>	<b>5 396</b>	<b>1 514</b>	<b>( 5 068)</b>	<b>Other operating income and expense</b>

Les autres produits et charges opérationnels non récurrents pour le premier semestre 2009 correspondent principalement :

- au plan 2009 de réduction des coûts, cf Note 21;
- aux coûts supplémentaires liés à la fermeture du site de Stypen;
- à l'écart d'acquisition négatif constaté à l'occasion de l'acquisition d'Antalis Promotional Products, cf. Note 11-2.

Les autres produits et charges opérationnels non récurrents pour l'exercice 2008 comprenaient principalement :

- les coûts de fermeture du site Stypen en France en 2008 ;
- les coûts de la fermeture, en 2010, de l'usine Fountain Inn aux États-Unis ;
- la plus-value de cession d'un immeuble aux Pays-Bas pour 1 million d'euros ;
- la reprise d'une provision pour litige pour 0,6 million d'euros.

Other non-recurring operating income/expense related to 1st Half 2009 mainly includes:

- the impact of the 2009 cost reduction plan, see Note 21;
- additional costs linked to the closure of the Stypen factory in France;
- the negative goodwill related to the Antalis Promotional Products acquisition, see Note 11-2.

Other non-recurring operating income/expense related to year 2008 mainly included:

- costs of the closure of the Stypen factory in France (in 2008);
- costs of the closure of the Fountain Inn factory in the US (in 2010);
- 1.0 million euros relating to real estate gains in the Netherlands;
- 0.6 million euros relating to reversal of provision for litigation.



## Comptes consolidés condensés / Condensed consolidated accounts

### NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2009

### NOTES TO THE CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FIRST HALF ENDED JUNE 30, 2009

#### NOTE 6. RÉSULTAT FINANCIER

#### NOTE 6. FINANCE COSTS/REVENUE

<u>EN MILLIERS D'EUROS</u>	31 déc. 2008 Dec. 31, 2008	30 jun. 2008 Jun. 30, 2008	30 jun. 2009 Jun. 30, 2009	<u>IN THOUSAND EUROS</u>
Produits d'intérêts générés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie	4 428	2 816	3 114	Interest income from cash and cash equivalents
Intérêts sur dépôts bancaires	5 583	2 989	2 467	Interest on bank deposits
<b>Résultat des opérations de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</b>	<b>10 011</b>	<b>5 805</b>	<b>5 581</b>	<b>Income/(Expense) from cash and cash equivalents</b>
Frais financiers	( 6 735)	( 3 102)	( 3 290)	Interest expense
Revalorisation des instruments de couverture	( 712)	( 33)	670	Hedging instruments revaluation
Résultat de change sur éléments financiers	4 199	2 514	( 71)	Net financial FOREX difference
<b>Coût de l'endettement financier</b>	<b>( 3 248)</b>	<b>( 621)</b>	<b>( 2 691)</b>	<b>Finance costs</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>6 763</b>	<b>5 184</b>	<b>2 890</b>	<b>Finance (costs)/revenue</b>

Sur le premier semestre 2009, le résultat financier hors résultat de change bénéficie de volumes de placements plus importants, mais est impacté par la diminution des taux de rendement. Il inclut par ailleurs les charges financières liées à l'emprunt contracté en février pour l'acquisition de Cello. Le résultat de change sur éléments financiers bénéficiait en 2008 de l'impact favorable de la variation de la couronne slovaque.

Sur l'exercice 2008, l'évolution favorable du résultat financier hors résultat de change résulte principalement d'une baisse de la charge d'intérêt liée à l'emprunt finançant l'acquisition de la filiale PIMACO en octobre 2006 en partie compensée par une position moyenne de placements moins élevée qu'en 2007 couplée à un taux de rendement également inférieur. Le résultat de change sur éléments financiers inclut notamment l'impact favorable de la variation du peso mexicain et une charge de 0,5 million d'euros de prime d'option.

During the 1st Half 2009, finance revenue excluding the net FOREX difference benefits from a higher volume in investment but is impacted by the decrease in interest rates and by interest expenses related to the loan linked to Cello acquisition contracted in February. During the 1st Half 2008, the net financial FOREX benefited from the favorable evolution of the Slovakian Krown.

During the year 2008, the favorable change in finance revenue excluding the net FOREX difference is principally due to the reduction in interest expense related to the loan that financed the acquisition of the PIMACO subsidiary in October 2006, partly offset by an average cash investment position and interest rate lower than in 2007. The net financial FOREX includes the favorable movement in the Mexican peso and option premium expense of 0.5 million euros.



**NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS  
DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2009**

**NOTES TO THE CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE FIRST HALF ENDED JUNE 30, 2009**

**NOTE 7. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES**

**NOTE 7. INCOME TAX**

**Note 7-1. Charge d'impôts sur les bénéfices**

**Note 7-1. Income tax expense**

<u>EN MILLIERS D'EUROS</u>	31 déc. 2008 Dec. 31, 2008	30 jun. 2008 Jun. 30, 2008	30 jun. 2009 Jun. 30, 2009	<u>IN THOUSAND EUROS</u>
Résultat avant impôts	216 322	106 275	103 649	Income before tax
Charge d'impôt théorique	71 386	35 708	34 204	Theoretical tax charge
<b>Taux d'imposition</b>	<b>33.0%</b>	<b>33.6%</b>	<b>33.0%</b>	<b>Tax rate</b>

A fin juin 2009, le taux effectif d'impôt est déterminé sur une base annuelle. La charge d'impôt est calculée en appliquant au résultat avant impôt de la période le taux moyen estimé pour l'exercice 2009, comprenant les modifications d'impôt déjà votées au 30 juin 2009 et devant prendre effet après le 30 juin 2009.

In June 2009, the effective tax rate is determined on an annual basis. The tax charge is calculated by applying the estimated average rate for the full year to the income before tax, taking into account any tax rate changes voted by June 30, 2009 and effective after June 30, 2009.



**NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS**  
**DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2009**

**NOTES TO THE CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**FOR THE FIRST HALF ENDED JUNE 30, 2009**

**Note 7-2. Nature des impôts différés et courants reconnus sur les autres éléments du résultat global**

**Note 7-2. Deferred & current tax recognized on other comprehensive income**

Les impôts différés et courants reconnus sur les autres éléments du résultat global résultent des éléments suivants:

Deferred & current tax recognized on other comprehensive income result from the following items:

<u>EN MILLIERS D'EUROS</u>	31 déc. 2008 Dec. 31, 2008	30 jun. 2008 Jun. 30, 2008	30 jun. 2009 Jun. 30, 2009	<u>IN THOUSAND EUROS</u>
Instruments de couverture de flux de trésorerie	( 6 091)	( 663)	( 2 590)	Cash flow hedge
Ecart actuariel sur les avantages postérieurs à l'emploi	27 020	2 078	( 8 435)	Actuarial differences on post employment benefits
Paiements fondés sur des actions	( 54)	240	-	Share based payments
Différence de change résultant de la couverture des dividendes	( 61)	( 61)	( 544)	Foreign exchange impact on dividend hedges
Opérations sur actions propres	355	207	67	Treasury shares transactions
Autres éléments	( 15)	-	( 0)	Other
	<b>21 154</b>	<b>1 801</b>	<b>( 11 502)</b>	



## Comptes consolidés condensés / Condensed consolidated accounts

**NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS**  
**DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2009**

**NOTES TO THE CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**FOR THE FIRST HALF ENDED JUNE 30, 2009**

### NOTE 8. RÉSULTAT PAR ACTION

### NOTE 8. EARNINGS PER SHARE

Le résultat net par action et le résultat dilué par action sont calculés en divisant la part du résultat net revenant au Groupe par le nombre d'actions adéquat.

Le nombre d'actions retenu pour le résultat net par action est le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période, ce dernier prenant en compte la totalité des actions propres détenues par SOCIÉTÉ BIC classées en moins des capitaux propres et les 50 060 actions détenues par BIC CORPORATION.

Le nombre d'actions retenu pour le résultat net dilué par action est le nombre moyen pondéré d'actions potentiellement en circulation au cours de la période. Il prend en compte le nombre d'actions retenu pour le résultat net par action, ajusté de l'effet dilutif des stock-options.

Earnings per share and the diluted earnings per share correspond to Group net income divided by the relevant number of shares.

The number of shares used is the weighted average number of shares outstanding during the year less the number of shares held in treasury stock held by SOCIÉTÉ BIC, deducted from Shareholders' equity and the 50,060 shares held by BIC CORPORATION.

The number of shares used to calculate the diluted earnings per share is the weighted average number of ordinary shares potentially in circulation during the period, i.e., the number of shares used for the basic earnings per share, adjusted with the dilutive effect of stock options.

<u>EN MILLIERS D'EUROS</u>	31 déc. 2008 Dec. 31, 2008	30 jun. 2008 Jun. 30, 2008	30 jun. 2009 Jun. 30, 2009	<u>IN THOUSAND EUROS</u>
<b>Résultat net</b>				<b>Earnings</b>
Résultat net part du groupe	144 936	70 567	70 613	Group net income
<b>Nombre d'actions utilisé pour le calcul du résultat par action</b>				<b>Number of shares used for the calculation of the earnings per share</b>
Nombre moyen d'actions utilisé pour le calcul du résultat net par action	48 357 724	48 531 424	48 131 917	Weighted average number of ordinary shares for the purposes of basic earnings per share
Effet dilutif des stock-options	19 806	9 261	140 424	Dilutive effect of stock options
Nombre moyen d'actions utilisé pour le calcul du résultat dilué par action	48 337 530	48 540 685	48 272 341	Weighted average number of ordinary shares for the purposes of the diluted earnings per share



NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS  
DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2009

NOTES TO THE CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE FIRST HALF ENDED JUNE 30, 2009

**NOTE 9. DIVIDENDES**

**NOTE 9. DIVIDENDS**

Au titre de l'exercice 2008, un dividende de 1,35 euro par action a été versé aux actionnaires le 25 mai 2009.

For the year 2008, the Shareholders received a dividend of 1.35 euro per share on May 25, 2009.

Au titre de l'exercice 2007, un dividende de 1,35 euro par action a été versé aux actionnaires le 2 juin 2008.

For the year 2007, the Shareholders received a dividend of 1.35 euro per share on June 2, 2008.





## Comptes consolidés condensés / Condensed consolidated accounts

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS  
DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2009

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE FIRST HALF ENDED JUNE 30, 2009

### NOTE 10. ACTIF IMMOBILISÉ

### NOTE 10. FIXED ASSETS

Note 10-1. Immobilisations corporelles - Valeurs brutes

Note 10-1. Property, plant & equipment - Gross value

	Terrains & Constructions	Installations industrielles	Immobilisations en cours	Autres immobilisations	TOTAL	
	Land & Buildings	Machinery & Equipment	Construction in progress	Other fixed assets	TOTAL	
<u>EN MILLIERS D'EUROS</u>						<u>IN THOUSAND EUROS</u>
<b>Au 1er janvier 2008</b>	<b>275,659</b>	<b>866,769</b>	<b>42,628</b>	<b>23,107</b>	<b>1,208,163</b>	<b>At January 1, 2008</b>
Acquisitions	937	17,203	56,622	766	75,528	Additions
Écarts de conversion	(2,746)	(18,962)	830	(688)	(21,566)	Exchange differences
Cessions	(1,844)	(34,309)	(625)	(2,153)	(38,931)	Disposals
Transferts vers les actifs destinés à être cédés (cf. Note 10-4)	(2,717)	-	-	-	(2,717)	Transfers to non-current assets held for sale (see Note 10-4)
Transferts depuis les immeubles de placement (cf. Note 10-3)	6,973	-	-	-	6,973	Transfers from investment properties (see Note 10-3)
Autres transferts	9,280	36,372	(46,750)	868	(230)	Other transfers
<b>Au 1er janvier 2009</b>	<b>285,542</b>	<b>867,073</b>	<b>52,705</b>	<b>21,900</b>	<b>1,227,220</b>	<b>At January 1, 2009</b>
Acquisitions	654	3,628	15,362	1,334	20,978	Additions
Acquisition de filiale	1,187	8,592	524	1,793	12,096	Acquisition through business combination
Écarts de conversion	3,524	14,393	462	75	18,454	Exchange differences
Cessions	(23)	(4,804)	(329)	(714)	(5,870)	Disposals
Transferts depuis les actifs destinés à être cédés (cf. Note 10-4)	10	-	-	-	10	Transfers from non-current assets held for sale (see Note 10-4)
Autres transferts	9,085	11,767	(20,950)	422	325	Other transfers
<b>Au 30 juin 2009</b>	<b>299,980</b>	<b>900,649</b>	<b>47,774</b>	<b>24,810</b>	<b>1,273,213</b>	<b>At June 30, 2009</b>

La valeur brute des immobilisations corporelles inclut 1,5 million d'euros d'immobilisations en location financement au 30 juin 2009 (1,4 million d'euros au 31 décembre 2008).

The gross value of property, plant and equipment includes 1.5 million euros of finance lease assets as of June 30, 2009 (1.4 million euros as of December 31, 2008).



## Comptes consolidés condensés / Condensed consolidated accounts

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS  
DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2009

NOTES TO THE CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE FIRST HALF ENDED JUNE 30, 2009

Note 10-2. Immobilisations corporelles - Amortissements et pertes de valeur

Note 10-2. Property, plant & equipment - Depreciation and impairment loss

	Terrains & Constructions	Installations industrielles	Immobilisations en cours	Autres immobilisations	TOTAL	
<u>EN MILLIERS D'EUROS</u>	Land & Buildings	Machinery & Equipment	Construction in progress	Other fixed assets	TOTAL	<u>IN THOUSAND EUROS</u>
Au 1er janvier 2008	153,667	692,399	553	16,828	863,447	At January 1, 2008
Amortissements de la période	11,070	52,807	-	2,103	65,980	Operating charge for the period
Perte de valeur	-	104	93	-	197	Impairment loss
Écarts de conversion	(1,289)	(13,072)	142	(490)	(14,709)	Exchange differences
Cessions	(1,497)	(30,600)	-	(2,035)	(34,131)	Disposals
Transferts vers les actifs destinés à être cédés (cf. Note 10-4)	(2,094)	-	-	-	(2,094)	Transfers to non-current assets held for sale (see Note 10-4)
Transferts depuis les immeubles de placement (cf. Note 10-3)	501	-	-	-	501	Transfers from investment properties (see Note 10-3)
Autres transferts	(73)	(2,968)	2,966	75	0	Other transfers
					-	
Au 1er janvier 2009	160,285	698,670	3,754	16,482	879,191	At January 1, 2009
Amortissements de la période	4,783	24,351	(0)	1,063	30,197	Operating charge for the period
Acquisition de filiale	134	5,081	-	1,388	6,603	Acquisition through business combination
Perte de valeur	-	(25)	-	-	(25)	Impairment loss
Écarts de conversion	1,461	10,457	0	57	11,975	Exchange differences
Cessions	(16)	(4,490)	-	(662)	(5,168)	Disposals
Transferts depuis les actifs destinés à être cédés (cf. Note 10-4)	5	-	-	-	5	Transfers from non-current assets held for sale (see Note 10-4)
Autres transferts	-	325	-	-	325	Other transfers
Au 30 juin 2009	166,652	734,369	3,754	18,328	923,103	At June 30, 2009
<u>VALEUR NETTE</u>						<u>NET VALUE</u>
Au 30 juin 2009	133,328	166,280	44,020	6,482	350,110	At June 30, 2009
Au 31 décembre 2008	125,257	168,403	48,951	5,418	348,029	At December 31, 2008

La valeur nette des immobilisations corporelles inclut 0,5 million d'euros d'immobilisations en location financement au 30 juin 2009 (0,4 million d'euros au 31 décembre 2008).

The net value of the property, plant and equipment includes 0.5 million euros of finance lease assets as of June 30, 2009 (0.4 million euros as of December 31, 2008).



**NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS**  
**DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2009**

**NOTES TO THE CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**FOR THE FIRST HALF ENDED JUNE 30, 2009**

Note 10-3 .Immeubles de placement

Note 10-3. Investment property

<u>EN MILLIERS D'EUROS</u>	Terrains & Constructions Land & Buildings	<u>IN THOUSAND EUROS</u>
<b><u>VALEUR BRUTE</u></b>		
Au 1er janvier 2008	24,229	At January 1, 2008
Écarts de conversion	(224)	Exchange differences
Transferts vers les immobilisations corporelles (cf. Note 10-1)	(6,973)	Transfer to property, plant and equipment (see Note 10-1)
Au 1er janvier 2009	17,032	At January 1, 2009
Écarts de conversion	(39)	Exchange differences
Au 30 juin 2009	16,993	At June 30, 2009
<b><u>AMORTISSEMENTS ET PERTE DE VALEUR</u></b>		
Au 1er janvier 2008	9,245	At January 1, 2008
Amortissements de la période	394	Operating charge for the period
Perte de valeur	200	Impairment loss
Écarts de conversion	1	Exchange differences
Au 1er janvier 2009	9,339	At January 1, 2009
Amortissements de la période	141	Operating charge for the period
Écarts de conversion	(16)	Exchange differences
Au 30 juin 2009	9,464	At June 30, 2009
<b><u>VALEUR NETTE</u></b>		
Au 30 juin 2009	7,529	At June 30, 2009
Au 31 décembre 2008	7,693	At December 31, 2008

Après le transfert de Shelton (États-Unis) en immobilisations corporelles en 2008 (6,5 millions d'euros), les principaux immeubles de placement restants au 30 juin 2009 sont situés en Allemagne (4,9 millions d'euros) et aux États-Unis (1,9 million d'euros).

La juste valeur des immeubles de placement du Groupe est déterminée à partir d'évaluations internes basées sur les surfaces valorisées avec des transactions similaires du marché immobilier ou sur la base du prix de marché. La juste valeur de chaque immeuble de placement est supérieure à sa valeur nette comptable. Elle s'élève en global à 9,6 millions d'euros.

Aucun des immeubles de placement détenu par le Groupe ne fait l'objet d'un engagement hors bilan (garantie, hypothèque...).

Les loyers reçus par le Groupe au titre des immeubles de placement, sur le premier semestre 2009, s'élèvent à 0,6 million d'euros (0,5 millions d'euros sur le premier semestre 2008). Les loyers attendus sur les exercices ultérieurs se répartissent ainsi :

- 0,5 million d'euros à moins d'un an ;
- 1,7 million d'euros entre 2 et 5 ans ;
- 1,1 million d'euros au-delà de 5 ans.

Les principales charges d'exploitation directement liées à ces immeubles à l'exception des charges d'amortissements correspondent à des frais de maintenance, assurance et gardiennage et s'élèvent à 0,3 million d'euros sur la période (0,5 million d'euros sur le premier semestre 2008).

After the transfer of Shelton (USA) to property, plant and equipment in 2008 (6,5 million euros), investment properties as of June 30, 2009 principally include Germany (4.9 million euros) and the USA (1.9 million euros).

The fair value of the Group's investment property is based on an internal valuation of land and buildings based on transaction price for similar properties or of the market price. For each investment property, fair value exceeds net booked value. Global fair value amounts to 9.6 million euros.

None of the Group investment property has been pledged.

The property rental income earned by the Group from its investment properties for the first Half 2009 amounts to 0.6 million euros (0.5 million euros for the first Half 2008). Rental payments to be received for the coming years are as follows:

- 0.5 million euros within 1 year;
- 1.7 million euros between 2 years and 5 years;
- 1.1 million euros beyond 5 years.

Main direct operating expenses arising on the investment properties in the period, except depreciation, correspond to insurance, maintenance and security costs and amount to 0.3 million euros (0.5 million euros for the first Half 2008).



## Comptes consolidés condensés / Condensed consolidated accounts

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS  
DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2009

NOTES TO THE CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE FIRST HALF ENDED JUNE 30, 2009

Note 10.4. Actifs immobilisés destinés à être cédés et abandons d'activités

Note 10.4. Assets held for sale and discontinued activities

EN MILLIERS D'EUROS

IN THOUSAND EUROS

VALEUR BRUTE

GROSS VALUE

Au 1er janvier 2008	2,225		At January 1, 2008
Transferts depuis les immobilisations corporelles (cf. Note 10-1)	2,717	Transfers from property, plant and equipment (see note 10-1)	
Cessions	(994)	Disposals	
Écarts de conversion	27	Exchange differences	
Au 1er janvier 2009	3,975		At January 1, 2009
Transferts depuis les immobilisations corporelles (cf. Note 10-1)	(10)	Transfers from property, plant and equipment (see note 10-1)	
Cessions	(1,249)	Disposals	
Écarts de conversion	17	Exchange differences	
Au 30 juin 2009	2,733		At June 30, 2009

AMORTISSEMENTS ET PERTE DE VALEUR

DEPRECIATION AND IMPAIRMENT

Au 1er janvier 2008	1,100		At January 1, 2008
Transferts depuis les immobilisations corporelles (cf. Note 10-2)	2,094	Transfer to property, plant and equipment (see Note 10-2)	
Cessions	(553)	Eliminated on disposals	
Écarts de conversion	12	Exchange differences	
Au 1er janvier 2009	2,653		At January 1, 2009
Transferts depuis les immobilisations corporelles (cf. Note 10-2)	(5)	Transfer to property, plant and equipment (see Note 10-2)	
Cessions	(576)	Eliminated on disposals	
Écarts de conversion	8	Exchange differences	
Au 30 juin 2009	2,080		At June 30, 2009

VALEUR NETTE

NET VALUE

Au 30 juin 2009	653	At June 30, 2009
Au 31 décembre 2008	1,322	At December 31, 2008

Au 30 juin 2009, les actifs destinés à être cédés comprennent le terrain et les bâtiments de Stypen à Joigny pour 0,6 millions d'euros.

As of June 30, 2009, assets held for sale includes the land and buildings of Stypen in Joigny for 0.6 million euros.

Les deux bâtiments situés en Malaisie ont été cédés en mars 2009.

The two buildings in Malaysia were disposed of in March 2009.

Au 31 décembre 2008, les actifs destinés à être cédés comprenaient deux bâtiments en Malaisie (0,7 millions d'euros) ainsi que le terrain et les bâtiments de Stypen à Joigny (0,6 million d'euros).

As of December 31, 2008, assets held for sale included two buildings in Malaysia (0.7 million euros) as well as the land and buildings of Stypen in Joigny (0.6 million euros).



# Comptes consolidés condensés / Condensed consolidated accounts

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS  
DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2009

NOTES TO THE CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE FIRST HALF ENDED JUNE 30, 2009

NOTE 11. GOODWILLS

NOTE 11. GOODWILL

Note 11-1. Variation des goodwill

Note 11-1. Goodwill changes

EN MILLIERS D'EUROS

IN THOUSAND EUROS

VALEUR BRUTE

GROSS VALUE

Au 1er janvier 2008 198,184

At January 1, 2008

Écarts de conversion 1,502

Exchange differences

Au 1er janvier 2009 199,686

At January 1, 2009

Écarts de conversion 1,414

Exchange differences

Acquisition 1,467

Additions

Au 30 juin 2009 202,567

At June 30, 2009

PERTE DE VALEUR

IMPAIRMENT LOSS

Au 1er janvier 2008 4,511

At January 1, 2008

Écarts de conversion (89)

Exchange differences

Au 1er janvier 2009 4,422

At January 1, 2009

Écarts de conversion 45

Exchange differences

Au 30 juin 2009 4,467

At June 30, 2009

VALEUR NETTE

NET VALUE

Au 30 juin 2009 198,100

At June 30, 2009

Au 31 décembre 2008 195,264

At December 31, 2008

Le tableau ci-dessus inclut au 30 juin 2009 le nouveau goodwill généré suite à l'acquisition de BIC Hungary pour 1,5 million d'euros ainsi que les principaux goodwill nets suivants:

The above includes, as of June 30, 2009, the goodwill generated following BIC Hungary acquisition for 1.5 million euros, as well as the main following net goodwill:

En millions d'euros

In million euros

Goodwill

Goodwill  
WACC before tax

Taux d'actualisation avant impôt

BIC Corporation		BIC Viorex	
31 déc. 2008	30 juin 2009	31 déc. 2008	30 juin 2009
Dec. 31, 2008	June 30, 2009	Dec. 31, 2008	June 30, 2009
97,7	96,7	57,9	57,9
10,60%	11,3%	13,08%	N/A, tested in second Half
10,60%	11,3%	13,08%	N/A, testé au second semestre

La méthodologie retenue pour les tests de perte de valeur des goodwill consiste principalement à comparer les valeurs recouvrables de chacune des unités génératrices de trésorerie, à la valeur nette comptable des actifs correspondants (y compris goodwill). Les unités génératrices de trésorerie ont été construites au niveau des sous-groupes porteurs dans leurs actifs des goodwill. Ces unités génératrices de trésorerie sont largement indépendantes du Groupe consolidé et sont conformes aux segments opérationnels tels que définis par la norme IFRS 8 "Segments opérationnels".

The impairment test methodology is based on a comparison between the recoverable amount of each of the Group's cash generating units with the cash generating unit's net asset carrying value (including goodwill). The cash generating units are at the level of the subgroup holding the goodwill. These cash generating units are largely independent of the consolidated Group and are compliant with operating segments as defined by IFRS 8 "Operating segments".

Ces valeurs recouvrables sont essentiellement déterminées à partir de projections actualisées de flux de trésorerie futurs sur une durée de 3 ans et d'une valeur terminale selon la méthode de la rente perpétuelle. Le taux d'actualisation avant impôt retenu pour ces calculs est le coût moyen pondéré du capital.

Such recoverable amounts are mainly determined using discounted cash flows over three years with an infinite rate and a discounted residual value using the constantly growing perpetuity method. The discount rate used is the Group's weighted average cost of capital.

Compte tenu du contexte de crise financière et économique mondiale, les tests de perte de valeur réalisés intègrent les éléments suivants :

Considering the worldwide economic and financial crisis environment, impairment tests include the following:

- les hypothèses retenues pour déterminer les flux des principales unités génératrices de trésorerie ont été revues afin de vérifier que les impacts éventuels de la crise étaient appréhendés. Les hypothèses retenues en terme de variation du chiffre d'affaires et de valeurs terminales sont raisonnables et conformes aux données de marché disponibles pour chacune des unités génératrices de trésorerie ;
- une attention particulière a été portée à l'analyse des principaux paramètres de marché utilisés pour le calcul des taux d'actualisation. Il a ainsi été rajouté un risque pays dans les pays les plus impactés.
- le Groupe a mené des analyses de sensibilité aux variations des hypothèses de taux d'actualisation et de croissance à l'infini.

- assumptions used to determine cash flows of main cash generating units have been reviewed to verify that potential impacts of the crisis have been taken into account. The assumptions used concerning sales growth and residual values are reasonable and in line with market data available for each cash generating unit;
- particular attention has been paid to the analysis of main market items used for the calculation of the discount rate. A country risk has then been added for the most sensitive countries.
- the Group conducted sensitivity analysis to changes in discount rate and infinite growth rate.

Des tests de perte de valeur complémentaires sont effectués si des événements ou circonstances particulières indiquent une perte de valeur potentielle. Les tests effectués n'ont pas révélé de perte de valeur en 2009.

Further impairment tests are carried out in case of triggering events indicating a potential impairment. Tests performed did not show any impairment to be booked in 2009.



**NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS**  
DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2009

**NOTES TO THE CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
FOR THE FIRST HALF ENDED JUNE 30, 2009

**Note 11-2. Acquisition d'Antalis Promotional Products**

**Note 11-2. Antalis Promotional Products acquisition**

**EN MILLIERS D'EUROS**

Le Groupe BIC a acquis le 11 mars 2009 100 % de l'activité Produits Promotionnels d'Antalis (APP), distributeur européen offrant une large gamme de produits promotionnels (stylos, montres, t-shirts, agendas, gadgets et cadeaux d'entreprises originaux). L'activité APP (six filiales) est consolidée depuis le 1er avril 2009.

Conformément à la norme IFRS 3, et sans adoption anticipée de la norme IFRS 3 révisée, le Groupe BIC a procédé à une évaluation à la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables acquis d'APP.

L'actif net acquis et l'écart d'acquisition négatif provisoire au 1er avril 2009 sont détaillés ci-dessous :

Montant versé en numéraire *	18,686
<b>Total du prix d'acquisition</b>	<b>18,686</b>

\* Un complément de prix pourrait être payé en 2010 en fonction du chiffre d'affaires d'APP au 31 décembre 2009.

Valeurs acquises	
- Stocks et en-cours	27,485
- Créances clients et autres créances	22,054
- Autres actifs courants	956
- Trésorerie et des équivalents de trésorerie	(13,727)
- Immobilisations incorporelles	446
- Immobilisations corporelles	4,819
- Impôts différés actifs	792
- Autres actifs non courants	270
- Dettes fournisseurs	(8,301)
- Autres dettes courantes	(4,599)
- Provisions pour autres passifs	(423)
- Provisions pour retraites	(723)
- Impôts différés passifs	(114)
<b>Juste valeur de l'actif net acquis</b>	<b>28,936</b>

<b>Écart d'acquisition négatif provisoire</b>	<b>(10,250)</b>
-----------------------------------------------	-----------------

Cet écart d'acquisition négatif a été comptabilisé en autres produits et charges opérationnels non récurrents (cf note 5).

S'appuyant sur un vaste réseau de fournisseurs géré par un bureau basé à Hong-Kong, APP vend à plus de 15 000 distributeurs dans 40 pays en Europe, en Afrique et au Moyen-Orient. Ces atouts complètent le modèle économique de BIC Graphic qui repose sur une position de leader historique dans les produits de papeterie et les briquets promotionnels en Europe, aux États-Unis et en Amérique latine ainsi que sur l'excellence de son service client et de ses outils de production et d'impression.

Le chiffre d'affaires d'APP s'est élevé à 92 millions d'euros sur l'exercice 2008. Depuis son intégration dans le Groupe BIC, le chiffre d'affaires APP s'est élevé à 16,3 millions d'euros et la perte nette à 1.0 million d'euros.

**Sortie nette de trésorerie liée à l'acquisition:**

Montant versé en numéraire	(18,686)
Moins trésorerie et équivalents de trésorerie acquis	(13,727)
<b>Sortie nette de trésorerie</b>	<b>(32,413)</b>

**IN THOUSAND EUROS**

On March 11th, 2009, BIC Group purchased 100% of Antalis Promotional Products activity (APP), European based distributor having a wide range of promotional products (pens, watches, t-shirts, agendas, gadgets and original business gifts). APP activity (six entities) has been consolidated since April 1st, 2009.

In accordance with IFRS 3, and without anticipated adoption of revised IFRS 3, BIC Group carried out a valuation at fair value of the identifiable assets, liabilities and contingent liabilities acquired of APP.

Net asset acquired and provisional negative goodwill at April 1st, 2009 are set out below:

Cash paid *	18,686
<b>Total acquisition cost</b>	<b>18,686</b>

\* An additional earn-out payment could be paid in 2010 based on APP sales as of December 31, 2009.

Net assets acquired	
- Inventories	27,485
- Accounts receivables and other receivables	22,054
- Other current assets	956
- Cash and cash equivalent	(13,727)
- Intangible assets	446
- Property, plant and equipment	4,819
- Deferred tax assets	792
- Other non current assets	270
- Account payables	(8,301)
- Other current liabilities	(4,599)
- Provision for other liabilities	(423)
- Provision for employee benefits	(723)
- Deferred tax liabilities	(114)
<b>Fair value of net assets acquired</b>	<b>28,936</b>

<b>Provisional negative goodwill</b>	<b>(10,250)</b>
--------------------------------------	-----------------

This negative goodwill has been booked in other non-recurring operating income and expense (see note 5).

Relying on an extensive network of suppliers managed by an office located in Hong-Kong, APP sells to more than 15,000 distributors in 40 countries in Europe and Middle-East Africa. These strengths are highly complementary to the BIC Graphic business model, which is based on a historical leadership in promotional stationery products and lighters in Europe, the US and Latin America and excellence in customer service, manufacturing and imprinting.

Full year 2008 APP net sales were 92 million euros. Since its integration into the Group BIC, the net sales of APP amount to 16.3 million euros and the net income to -1.0 million euros.

**Net cash outflow on acquisition:**

Cash paid	(18,686)
Less cash and cash equivalent acquired	(13,727)
<b>Net cash out</b>	<b>(32,413)</b>



# Comptes consolidés condensés / Condensed consolidated accounts

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS  
DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2009

NOTES TO THE CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE FIRST HALF ENDED JUNE 30, 2009

NOTE 12 . IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

NOTE 12. INTANGIBLE ASSETS

	Logiciels Software Development costs	Marques & brevets Trademarks & Patents	Recherche & développement Research & development	Immobilisations en cours Intangible in progress	Autres Other	TOTAL	TOTAL
<u>EN MILLIERS D'EUROS</u>							<u>IN THOUSAND EUROS</u>
<b>VALEUR BRUTE</b>							
<b>GROSS VALUE</b>							
Au 1er janvier 2008	51,510	41,227	3,826	6,356	775	103 694	At January 1, 2008
Acquisitions	848	1,076	3	1,536	152	3,615	Additions
Générées en interne	-	-	-	4,261	-	4,261	Internally generated
Écarts de conversion	143	(566)	110	100	21	(192)	Exchange differences
Cessions / Sorties	(89)	(34)	-	(661)	(111)	(895)	Disposals / Write-offs
Transferts	4,342	127	(127)	(4,239)	127	230	Transfers
Au 1er janvier 2009	56,754	41,830	3,812	7,353	964	110 713	At January 1, 2009
Acquisitions	1,546	322	15	505	(0)	2,388	Additions
Acquisition de filiale	1,851	-	-	159	362	2,372	Acquisition through business combination
Générées en interne	-	-	-	1,169	-	1,169	Internally generated
Écarts de conversion	(239)	1,456	(26)	186	(6)	1,371	Exchange differences
Cessions / Sorties	(4)	-	-	(158)	(122)	(284)	Disposals / Write-offs
Transferts	4,887	(2)	-	(4,885)	-	0	Transfers
Au 30 juin 2009	64,795	43,606	3,801	4,329	1 198	117 729	At June 30, 2009
<b>AMORTISSEMENTS ET PERTE DE VALEUR</b>							
<b>AMORTIZATION AND IMPAIRMENT LOSS</b>							
Au 1er janvier 2008	35,051	26,235	2,621		475	64 382	At January 1, 2008
Amortissements de la période	6,121	1,362	568	-	97	8,148	Charge for the period
Écarts de conversion	157	1,359	110	-	13	1,639	Exchange differences
Cessions / Sorties	(89)	(19)	-	-	(111)	(219)	Disposals / Write-offs
Au 1er janvier 2009	41,240	28,937	3,299		474	73 950	At January 1, 2009
Amortissements de la période	3,434	626	105	-	55	4,222	Charge for the period
Écarts de conversion	(72)	(306)	(26)	(0)	(3)	(407)	Exchange differences
Cessions / Sorties	(19)	-	-	-	(10)	(29)	Disposals / Write-offs
Acquisition de filiale	1,694	-	-	-	232	1,926	Acquisition through business combination
Au 30 juin 2009	46,277	29,259	3,378	(0)	748	79 662	At June 30, 2009
<b>VALEUR NETTE</b>							
<b>NET VALUE</b>							
Au 30 juin 2009	18,518	14,347	423	4,329	450	38,067	At June 30, 2009
Au 31 décembre 2008	15,514	12,893	513	7,353	490	36,763	At December 31, 2008

**Logiciels :**

Les logiciels générés en interne concernent essentiellement des investissements liés à des améliorations des systèmes d'information.

**Recherche et développement :**

SOCIÉTÉ BIC avait capitalisé 1,7 million d'euros sur l'exercice 2003 relatifs aux coûts de développement de nouvelles technologies d'écritures et de nouvelles lignes de produits de papeterie. SOCIÉTÉ BIC avait comptabilisé au cours de l'exercice 2002, 2,3 millions d'euros relatifs aux coûts de développement de la technologie d'encre gel et d'une nouvelle génération d'encre. Ces coûts de développement ont été encourus aux États-Unis et en France et ont donné lieu à des amortissements en 2003 lors de la mise en production des produits utilisant ces encres.

**Software:**

Internally software generated is principally related to investments linked to the upgrade of information systems.

**Research and Development:**

In 2003, SOCIÉTÉ BIC capitalized 1.7 million euros related to the development costs of new writing technology and new stationery products. In 2002, SOCIÉTÉ BIC capitalized 2.3 million euros related to development costs for ink technologies. These development costs were incurred in the USA and France and were amortized in 2003 when new products incorporating this new technology were manufactured.



**NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS**  
DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2009

**NOTES TO THE CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
FOR THE FIRST HALF ENDED JUNE 30, 2009

**NOTE 13. TITRES MIS EN EQUIVALENCE**

**NOTE 13. INVESTMENTS IN EQUITY AFFILIATES**

Variations de la valeur des titres mis en équivalence

Changes in value of equity affiliates

**EN MILLIERS D'EUROS**

**IN THOUSAND EUROS**

	Value of equity affiliates as of December 31, 2008	Income from equity affiliates	Dividends received	Changes in scope of consolidation	Impairment losses	Other	Foreign currency translation adjustments	Value of equity affiliates as of June 30, 2009
	Valeur des titres au 31 décembre 2008	Part du Groupe dans les résultats de l'exercice	Distribution de dividendes	Variation de périmètre	Pertes de valeur	Autres variations	Ecarts de conversion	Valeur des titres au 30 juin 2009
Cello Pens	0	1 168	0	63 148	0	0	0	64 316
Autres	27						2	29
<b>Total</b>	<b>27</b>	<b>1,168</b>	<b>0</b>	<b>63,148</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>64,345</b>

Le 22 janvier 2009, les Groupes BIC et Cello ont annoncé la signature d'un accord définitif aux termes duquel BIC acquiert 40% de l'activité d'instruments d'écriture du groupe Cello pour un montant de 7,9 milliards de roupies indiennes.

On January 22, 2009, the BIC Group and the Cello Group announced that they had signed a definitive agreement whereby BIC Group acquired 40% of the Cello Pens writing instrument business for 7.9 billion INR.

Pour tenir compte de la structure juridique de Cello Pens, l'acquisition prend effet en deux temps :

Due to Cello Pen's legal entity structure, the completion of this acquisition will be finalized in two phases:

o 5 mars 2009 : acquisition à hauteur de 3,8 milliards de roupies indiennes avec consolidation par mise en équivalence à partir du 1er avril 2009.  
o Second semestre 2009 : acquisition du solde.

o 5 March 2009: completion for 3.8 billion INR. Proportionate share of net income will be accounted through the equity method in BIC accounts from April 1st 2009.  
o Second Half 2009: completion for the balance of the transaction.

Dans le cadre de cet accord, le Groupe BIC dispose d'une option d'achat lui permettant d'augmenter en 2013 sa participation à hauteur de 55%. Le prix sera notamment déterminé sur la base des résultats futurs.

As part of the agreement, BIC has a call option in 2013 to increase its stake to 55% at a price based on a formula tied to future earnings.

**Informations financières relatives aux titres mis en équivalence**

**Financial information relating to equity affiliates**

Les informations suivantes sont relatives au trimestre écoulé depuis le 1er avril 2009, date de mise en équivalence.

The following information corresponds to the last quarter as the affiliate is integrated through equity method since April 1st, 2009.

Au 30 juin 2009, le chiffre d'affaires trimestriel total de Cello Pens, correspondant à la partie déjà acquise au 30 juin 2009, s'élève à 15 millions d'euros. Le résultat d'exploitation est de 4,1 millions d'euros et le résultat net de 2,9 million d'euros.

At June 30, 2009, Cello Pens total quarterly net sales (for the part already acquired as of June 30, 2009) are 15 million euros. The income from operations amounts to 4.1 million euros and the net income to 2.9 million euros.

Les informations financières relatives au bilan ne sont pas disponibles en date de la publication du rapport financier.

The balance sheet information are not available at the date of the Financial Report release.





NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS  
DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2009

NOTES TO THE CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE FIRST HALF ENDED JUNE 30, 2009

NOTE 14. AUTRES ACTIFS NON COURANTS

NOTE 14. OTHER NON-CURRENT ASSETS

<u>EN MILLIERS D'EUROS</u>	<u>Notes</u>	<u>31 déc. 2008</u> <u>Dec. 31, 2008</u>	<u>30 jun. 2008</u> <u>Jun. 30, 2008</u>	<u>30 jun. 2009</u> <u>Jun. 30, 2009</u>	<u>IN THOUSAND EUROS</u>
Autres titres immobilisés		79	71	75	Other investments
Dépôts de garantie		12 329	10 676	1 969	Guarantee deposits
Actifs de régimes de retraite	19	753	1 807	1 767	Deferred pensions
Autres actifs non courants		6 896	6 310	7 198	Other non-current assets
		<b>20 057</b>	<b>18 864</b>	<b>11 009</b>	



## Comptes consolidés condensés / Condensed consolidated accounts

### NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2009

### NOTES TO THE CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FIRST HALF ENDED JUNE 30, 2009

#### NOTE 15. ACTIFS ET PASSIFS COURANTS

#### NOTE 15. CURRENT ASSETS AND LIABILITIES

##### Note 15-1. Stocks et en-cours

##### Note 15-1. Inventories

<u>EN MILLIERS D'EUROS</u>	<b>31 déc. 2008</b> <b>Dec. 31, 2008</b>	<b>30 jun. 2008</b> <b>Jun. 30, 2008</b>	<b>30 jun. 2009</b> <b>Jun. 30, 2009</b>	<u>IN THOUSAND EUROS</u>
Matières premières	55 164	65 718	61 335	Raw materials
En-cours de production de biens et services	50 663	59 369	49 159	Work-in-progress
Produits finis	209 579	244 321	231 407	Finished Goods
<b>VALEUR BRUTE</b>	<b>315 406</b>	<b>369 408</b>	<b>341 901</b>	<b>GROSS VALUE</b>
Matières premières	2 721	3 279	2 517	Raw materials
En-cours de production de biens et services	1 098	2 343	1 020	Work-in-progress
Produits finis	7 265	9 056	15 016	Finished Goods
<b>DÉPRÉCIATION</b>	<b>11 084</b>	<b>14 678</b>	<b>18 553</b>	<b>DEPRECIATION</b>
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>304 322</b>	<b>354 730</b>	<b>323 348</b>	<b>NET VALUE</b>



## Comptes consolidés condensés / Condensed consolidated accounts

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS  
DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2009

NOTES TO THE CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE FIRST HALF ENDED JUNE 30, 2009

Note 15-2. Variation des besoins d'exploitation

Note 15-2. Change in net working capital

<u>EN MILLIERS D'EUROS</u>	Dec. 31, 2008 31 déc. 2008	Cash flows Flux de trésorerie	Change in perimeter Variation de périmètre	FX and others Change et autres	Jun. 30, 2009 30 jun. 2009	<u>IN THOUSAND EUROS</u>	
Stocks et en-cours	304,322	(13,378)	27 730	4,674	323,348	Net Inventory	
Clients et autres créances	315,108	47,031	22 410	8,372	392,921	Trade and other receivables	
Fournisseurs et comptes rattachés	(92,134)	(2,631)	( 9 514)	124	(104,155)	Trade and other payables	
Autres créances et autres dettes	(100,676)	(11,053)	( 2 221)	(2,544)	(116,494)	Other assets and liabilities	
Besoins d'exploitation nets	TFT/CF	426,620	19,969	38 405	10,626	495,620	Net working capital

TFT: Cf. Tableau de flux de trésorerie consolidés.  
CF: See consolidated cash-flow statement.



## NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2009

### NOTE 16. PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS

#### Attribution d'options d'achat et d'options de souscription d'actions

Tous les plans attribués sont des plans se dénouant en actions.

#### Programme de stock-options du Groupe :

Aucun nouveau plan de stock-options n'a été consenti sur le premier semestre 2009.

#### Détail par plan

	Plan n°2	Plan n°3	Plan n°4	Plan n°5	Plan n°6	Plan n°7	Plan n°8	Plan n°9	Plan n°10	Plan n°11
Date de l'Assemblée	12 mai 1998	12 mai 1998	12 mai 1998	12 mai 1998	28 mai 2003	28 mai 2003	28 mai 2003	24 mai 2006	24 mai 2006	21 mai 2008
Date du Conseil d'Administration	16 déc. 1999	18 déc. 2000	13 déc. 2001	10 déc. 2002	17 déc. 2003	15 déc. 2004	14 déc. 2005	13 déc. 2006	11 déc. 2007	10 déc. 2008
Nombre de bénéficiaires	223	539	551	564	555	563	575	567	633	613
Nombre d'options d'achat	180 350	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nombre d'options de souscription	-	376 150	367 700	375 000	377 550	370 450	427 850	398 500	440 500	371 400
Première date d'exercice de l'option	17 déc. 2002	19 déc. 2003	14 déc. 2004	11 déc. 2005	18 déc. 2006	16 déc. 2007	15 déc. 2008	14 déc. 2009	12 déc. 2010	11 déc. 2011
Date d'expiration de l'option	16 déc. 2009	17 déc. 2010	12 déc. 2011	9 déc. 2012	16 déc. 2013	14 déc. 2014	13 déc. 2015	12 déc. 2014	10 déc. 2015	9 déc. 2016
Prix d'exercice (en euros) *	40,83	41,03	36,57	30,93	36,96	36,76	50,01	52,35	49,62	40,18
Nombre d'options exercées au 30 juin 2009	97 540	202 369	240 790	250 610	175 323	43 930	-	-	-	-
Options de souscription ou d'achat d'actions annulées au 30 juin 2009	63 150	119 050	83 150	65 900	61 400	65 450	52 650	37 600	13 450	2 400
Options de souscription ou d'achat d'actions restantes au 30 juin 2009	19 660	54 731	43 760	58 490	140 827	261 070	375 200	360 900	427 050	369 000

\* Aucun rabais n'a été consenti sur le prix

Le plan n° 1 (options d'achat) a expiré le 16 décembre 2008. Sur un total de 173 800 options attribuées, 60 076 options ont été exercées à un prix de 51,13 euros, 65 450 options ont été annulées suite au départ de salariés et 48 274 sont invalides suite à l'arrivée à échéance du plan.

#### Détermination de la juste valeur des instruments attribués et impact sur le compte de résultat au 30 juin 2009:

Année d'attribution du plan	Juste valeur des plans - modèle binomial	Charge passée en compte de résultat		
		31 déc. 2008	30 juin 2008	30 juin 2009
2004	3 082	-	-	-
2005	5 193	1 716	850	-
2006	4 393	1 476	727	732
2007	4 542	1 515	759	757
2008	3 790	73	-	632
<b>Total</b>	<b>21 000</b>	<b>4 780</b>	<b>2 336</b>	<b>2 121</b>

#### Hypothèses retenues pour l'évaluation de la juste valeur des plans d'option de souscription d'actions selon le modèle binomial :

	Plan n°5	Plan n°6	Plan n°7	Plan n°8	Plan n°9	Plan n°10	Plan n°11
Volatilité attendue	33,00 %	34,00 %	35,00 %	36,00 %	30,00%	25,00%	29,00%
Taux sans risque	3,93 %	3,76 %	3,05 %	3,14 %	3,78%	4,16%	3,56%
Taux de dividende attendu	1,60 %	1,60 %	1,60 %	1,60 %	2,00%	2,50%	2,50%
Durée de vie théorique en années (*)	5,62 & 5,15	5,79 & 5,37	5,85 & 5,43	5,81 & 5,37	5,18 & 4,79	6,29 & 5,89	6,18 & 5,70

(\*) Le premier chiffre concerne la durée pour un Français, le second concerne la durée pour une personne d'un autre pays.



## Comptes consolidés condensés / Condensed consolidated accounts

### Attribution d'actions gratuites

Préalablement autorisé par l'Assemblée Générale du 23 mai 2007, le Conseil d'Administration du 10 février 2009 a approuvé l'attribution de 60 143 actions gratuites. Ces attributions sont soumises à des conditions de performance interne.

	Plan n°1		Plan n°2		Plan n°3		Plan n°4		Plan n°5	
Date de l'Assemblée	19 mai 2005		19 mai 2005		19 mai 2005		23 mai 2007		23 mai 2007	
Date du Conseil d'Administration	19 mai 2005		14 décembre 2005		13 décembre 2006		11 décembre 2007		10 février 2009	
Attribution	Principale	Secondaire	Principale	Secondaire	Principale	Secondaire	Principale	Secondaire	Principale	Secondaire
Nombre de bénéficiaires	12	11	12	11	9	8	11	10	17	16
Nombre d'actions gratuites attribuées	31 800	2 618	31 800	2 618	33 450	2 352	37 550	2 644	57 500	2 643
Date de transfert	19 mai 2008	19 mai 2012	14 mars 2009	14 mars 2013	13 mars 2010	13 mars 2014	11 mars 2011	11 mars 2015	10 mars 2012	10 mars 2016
Nombre d'actions transférées au 30 juin 2009 (**)	20 405	-	15 741	-	-	-	-	-	-	-
Nombre d'actions caduques au 30 juin 2009	11 395	1 290	16 059	1 594	-	588	-	604	-	-
Nombre d'actions restantes au 30 juin 2009	-	1 328	-	1 024	33 450	1 764	37 550	2 040	57 500	2 643

(\*\*) Les actions attribuées par SOCIÉTÉ BIC ont été physiquement transférées aux bénéficiaires en mai 2008 (7 420 actions) et mars 2009 (5 724 actions). En raison de la fiscalité américaine, les actions attribuées par BIC CORPORATION ne seront remises qu'en 2011 (12 985 actions) et 2012 (10 017 actions). En compensation des dividendes non reçus entre la date d'acquisition définitive des droits et la date de remise effective de ces actions, 1 022 et 350 actions supplémentaires seront aussi transférées à ces dates respectives.

### Estimation de la juste valeur des actions attribuées et impact sur le compte de résultat au 30 juin 2009 :

Plan d'attribution gratuite d'actions	Juste valeur des plans - modèle binomial	Charge / (produit) passé en compte de résultat		
		31 déc. 2008	30 juin 2008	30 juin 2009
19 mai 2005 (*)	883	( 207)	( 153)	7
14 décembre 2005 (*)	1 079	31	121	5
13 décembre 2006	640	221	290	( 324)
11 décembre 2007	940	540	290	( 92)
10 février 2009	1 153	-	-	145
<b>Total</b>	<b>4 695</b>	<b>585</b>	<b>548</b>	<b>( 259)</b>

(\*) Les données 2009 incluent la charge liée aux actions supplémentaires qui seront remises en 2011 et 2012 par BIC CORPORATION pour 4 milliers d'euros.



## NOTES TO THE CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FIRST HALF ENDED JUNE 30, 2009

### NOTE 16. SHARE-BASED PAYMENTS

#### Grant of share option plans

All granted plans are equity settled plans.

#### Group stock option plans:

No stock-options plan has been attributed in the first Half of 2009.

#### Breakdown by plan

	Plan n°2	Plan n°3	Plan n°4	Plan n°5	Plan n°6	Plan n°7	Plan n°8	Plan n°9	Plan n°10	Plan n°11
Annual Shareholders' Meeting date	May 12, 1998	May 12, 1998	May 12, 1998	May 12, 1998	May 28, 2003	May 28, 2003	May 28, 2003	May 24, 2006	May 24, 2006	May 21, 2008
Board of Directors' Meeting date	Dec. 16, 1999	Dec. 18, 2000	Dec. 13, 2001	Dec. 10, 2002	Dec. 17, 2003	Dec. 15, 2004	Dec. 14, 2005	Dec. 13, 2006	Dec. 11, 2007	Dec. 10, 2008
Number of beneficiaries	223	539	551	564	555	563	575	567	633	613
Number of shares available for purchase	180,350	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Number of shares available for subscription	-	376,150	367,700	375,000	377,550	370,450	427,850	398,500	440,500	371,400
Date from which options may be exercised	Dec. 17, 2002	Dec. 19, 2003	Dec. 14, 2004	Dec. 11, 2005	Dec. 18, 2006	Dec. 16, 2007	Dec. 15, 2008	Dec. 14, 2009	Dec. 12, 2010	Dec. 11, 2011
Option expiration date	Dec. 16, 2009	Dec. 17, 2010	Dec. 12, 2011	Dec. 9, 2012	Dec. 16, 2013	Dec. 14, 2014	Dec. 13, 2015	Dec. 12, 2014	Dec. 10, 2015	Dec. 9, 2016
Exercise price (in euros)*	40.83	41.03	36.57	30.93	36.96	36.76	50.01	52.35	49.62	40.18
Number of options exercised at December 31, 2008	97,540	202,369	240,790	250,610	175,323	43,930	-	-	-	-
Total number of cancelled options as of December 31, 2008	63,150	119,050	83,150	65,900	61,400	65,450	52,650	37,600	13,450	2,400
Total number of remaining options as of December 31, 2008	19,660	54,731	43,760	58,490	140,827	261,070	375,200	360,900	427,050	369,000

(\*) No discount on the exercise price.

The plan n°1 (purchase plan) expired on December 16, 2008. From a total of 173,800 granted stock-options, 60,076 options have been exercised at 51.13 euros, 65,450 options have been cancelled following employees leaving the Group and 48,274 options are invalid due to the expiration of the plan.

#### Estimated fair value of options granted and impact on the income statement as of June 30, 2009

Award date	Plan fair value - Binomial model	CHARGE BOOKED IN P&L (in thousand euros)		
		Dec. 31, 2008	Jun. 30, 2008	Jun. 30, 2009
2004	3,082	-	-	-
2005	5,193	1,716	850	-
2006	4,393	1,476	727	732
2007	4,542	1,515	759	757
2008	3,790	73	-	632
<b>Total</b>	<b>21,000</b>	<b>4,780</b>	<b>2,336</b>	<b>2,121</b>

#### Assumptions for fair value calculation of share options plans according to binomial model:

	Plan n°5	Plan n°6	Plan n°7	Plan n°8	Plan n°9	Plan n°10	Plan n°11
Expected volatility	33.00%	34.00%	35.00%	36.00%	30.00%	25.00%	29.00%
Risk free rate	3.93%	3.76%	3.05%	3.14%	3.78%	4.16%	3.56%
Expected dividend yield	1.60%	1.60%	1.60%	1.60%	2.00%	2.50%	2.50%
Expected life in years (*)	5.62 & 5.15	5.79 & 5.37	5.85 & 5.43	5.81 & 5.37	5.18 & 4.79	6.29 & 5.89	6.18 & 5.70

(\*) First figure is for French staff, second figure for staff from other countries.



## Free share grants

As authorized at the Annual Shareholders' Meeting of May 23, 2007, the Board of Directors as of February 10, 2009 granted 60,143 free shares, subject to performance objectives.

	Plan n°1		Plan n°2		Plan n°3		Plan n°4		Plan n°5	
Annual Shareholders' Meeting date	May 19, 2005		May 19, 2005		May 19, 2005		May 23, 2007		May 23, 2007	
Board of Directors' Meeting date	May 19, 2005		Dec. 14, 2005		Dec. 13, 2006		Dec. 11, 2007		Feb. 10, 2009	
Grant	Main	Secondary	Main	Secondary	Main	Secondary	Main	Secondary	Main	Secondary
Number of beneficiaries	12	11	12	11	9	8	11	10	17	16
Number of free shares granted	31,800	2,618	31,800	2,618	33,450	2,352	37,550	2,644	57,500	2,643
Date of transfer	May 19, 2008	May 19, 2012	Mar. 14, 2009	Mar. 14, 2013	Mar. 13, 2010	Mar. 13, 2014	Mar. 11, 2011	Mar. 11, 2015	Mar. 11, 2011	Mar. 11, 2015
Number of free shares transferred at June 30, 2009 (**)	20,405	-	15,741	-	-	-	-	-	-	-
Total number of void shares as of June 30, 2009 due to miss performance or termination	11,395	1,290	16,059	1,594	-	588	-	604	-	-
Total number of remaining shares as of June 30, 2009	-	1,328	-	1,024	33,450	1,764	37,550	2,040	57,500	2,643

(\*\*) Shares granted by SOCIÉTÉ BIC have been physically transferred to the beneficiaries in May 2008 (7,420 shares) and March 2009 (5,724 shares). For US tax reasons, the shares granted by BIC Corporation will only be transferred in 2011 (12,985 shares) and 2012 (10,017 shares). As a compensation for dividends not received between the end of vesting time and real transfer date, 1,022 and 350 shares will then also be respectively transferred at that time.

Estimated fair value of shares granted and impact on the income statement as of June 30, 2009:

Free shares plan	Plan fair value - Binomial model	CHARGE/(INCOME) BOOKED IN P&L (in thousand euros)		
		Dec. 31, 2008	Jun. 30, 2008	Jun. 30, 2009
May. 19, 2005 (*)	883	(207)	(153)	7
Dec. 14, 2005 (*)	1,079	31	121	5
Dec. 13, 2006	640	221	290	(324)
Dec. 11, 2007	940	540	290	(92)
Feb. 10, 2009	1,153	-	-	145
<b>Total</b>	<b>4,695</b>	<b>585</b>	<b>548</b>	<b>(259)</b>

(\*) 2009 data include the expense related to additional shares that will be transferred by BIC CORPORATION in 2011 and 2012 for 4 thousand euros.



**NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS  
DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2009**

**NOTES TO THE CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE FIRST HALF ENDED JUNE 30, 2009**

**NOTE 17. EMPRUNTS**

**NOTE 17. BORROWINGS**

<u>EN MILLIERS D'EUROS</u>	31 déc. 2008 Dec. 31, 2008	30 juin 2008 Jun. 30, 2008	30 juin 2009 Jun. 30, 2009	<u>IN THOUSAND EUROS</u>
Découverts bancaires	2 521	34 647	6 577	Bank overdrafts
Emprunts bancaires (a)	29 934	39 103	140 335	Bank loans (a)
Engagements de location financement	429	609	537	Obligations under financial leases
<b>Emprunts et découverts bancaires</b>	<b>32 884</b>	<b>74 358</b>	<b>147 449</b>	<b>Bank loans and overdrafts</b>
<b>Échéances des remboursements :</b>				<b>The borrowings are payable as follows:</b>
Exigibles ou à moins d'un an	21 806	57 267	52 285	On demand or within one year
Entre la 2ème et la 5ème année incluse	11 054	17 069	94 916	In the 2nd to 5th year inclusive
Après 5 ans	24	23	248	After 5 years
	<b>32 884</b>	<b>74 358</b>	<b>147 449</b>	

(a) Les principaux emprunts bancaires/lignes de crédits sont les suivants :

(a) Main bank loans/credit lines are the following:

Pays emprunteur	Currency	Euro equivalents		Borrowing country
		Jun. 30, 2008	Jun. 30, 2009	
	Devise	Contrevaleur EUR		
		30 juin 2008	30 juin 2009	
- France	USD	-	110 670	- France
- Brésil	BRL	29 731	19 133	- Brazil
- Russie	USD	3 175	3 593	- Russia
- Malaisie	MYR	2 431	2 508	- Malaysia
- Roumanie	EUR	1 603	1 371	- Romania
- Colombie	COP	846	763	- Colombia
- Thaïlande	THB	758	833	- Thailand
- Autres	Divers / Misc.	559	1 464	- Others
		<b>39 103</b>	<b>140 335</b>	

L'emprunt principal a été contracté en France pour l'acquisition de Cello et s'élève à 156 millions de dollars sur 5 ans à taux fixe. Il a été contracté sur une référence de taux variable LIBOR USD 3 mois et fait l'objet d'une couverture de swap de taux contre taux fixe à 3,1950%. Cette dette a une maturité de 5 ans et fait l'objet d'un amortissement annuel. L'emprunt au Brésil contracté pour l'acquisition de PIMACO a été intégralement remboursé au 30 juin 2009. La part d'emprunt restant est relative à des acquisitions d'actifs. Aucun contrat ne contient de clause de ratio de covenant sur l'exigibilité de la dette.

The main loan has been contracted in France for Cello acquisition and amounts to 156 million dollars over 5 years and with a fixed rate. It has been contracted on a reference of variable interest rate LIBOR USD 3 months and has been hedged through an interest rate swap versus fixed rate at 3.1950%. This loan has a maturity on 5 years and is reimbursed on a straight line basis. In Brazil the loan contracted for the acquisition of PIMACO has been fully reimbursed as of June 30, 2009. The remaining part relates to assets purchases. None of the loans contain covenants ratios for early repayments.





NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS  
DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2009

NOTES TO THE CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE FIRST HALF ENDED JUNE 30, 2009

NOTE 18. PROVISIONS

NOTE 18. PROVISIONS

EN MILLIERS D'EUROS

IN THOUSAND EUROS

	Litiges Litigation	Autres risques et charges Warranty, workers' compensation and other risks	Total	
<b>Au 1er janvier 2008</b>	<b>5 886</b>	<b>22 083</b>	<b>27 969</b>	<b>At January 1, 2008</b>
Dotations aux provisions	2 328	7 295	9 623	Additional provisions
Reprises de provisions utilisées	( 671)	( 2 779)	( 3 450)	Utilized during the period
Reprises de provisions non utilisées	( 954)	( 2 866)	( 3 820)	Unused amounts reversed
Différences de change	( 2 395)	111	( 2 284)	Exchange differences
Transferts et reclassement en passifs courants	3 619	( 2 926)	693	Transfers
Discount	-	10	10	Discount
<b>Au 1er janvier 2009</b>	<b>7 813</b>	<b>20 928</b>	<b>28 741</b>	<b>At January 1, 2009</b>
Acquisition de filiale	-	423	423	Acquisition of subsidiary
Dotations aux provisions	590	1 150	1 740	Additional provisions
Reprises de provisions utilisées	( 178)	( 1 172)	( 1 350)	Utilized during the period
Reprises de provisions non utilisées	( 18)	( 391)	( 409)	Unused amounts reversed
Différences de change	1 952	310	2 262	Exchange differences
Transferts	( 6 059)	6 059	-	Transfers
Discount	-	10	10	Discount
<b>Au 30 juin 2009</b>	<b>4 100</b>	<b>27 317</b>	<b>31 417</b>	<b>At June 30, 2009</b>

Au 30 juin 2009, la provision pour litiges concerne principalement les risques distributeurs pour 1,0 million d'euros (stable par rapport au 31 décembre 2008).

The litigation provision mainly represents distributor risk for 1.0 million euros as of June 30, 2009 (1.0 million euros as of December 31, 2008).

Les autres provisions correspondent principalement à des risques fiscaux et des risques de nature sociale (accidents du travail aux États-Unis) ainsi qu'aux litiges produits aux États-Unis pour 2,4 millions d'euros.

The other risks are mainly tax risks and workers' compensation in the USA, as well as BIC CORPORATION product liability provision for 2.4 million euros.



# Comptes consolidés condensés / Condensed consolidated accounts

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS  
DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2009

NOTES TO THE CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE FIRST HALF ENDED JUNE 30, 2009

## NOTE 19. RETRAITES ET AUTRES AVANTAGES DU PERSONNEL

## NOTE 19. PENSION AND OTHER EMPLOYEE BENEFITS

19-1. Variation des engagements nets des plans à prestations définies

19-1. Change in the net obligation of defined benefits plans

	Retraite	Autres avantages du personnel	Total avantages du personnel	
	Pension	Other benefits	Total employee benefits	
<u>EN MILLIERS D'EUROS</u>				<u>IN THOUSAND EUROS</u>
Valeur actuelle des obligations				Present value of obligation
A l'ouverture : 1er janvier 2009	281 378	52 100	333 478	Opening balance at January 1, 2009
Acquisition de filiales	2 518	-	2 518	Acquisition of subsidiaries
Coûts de la période :	16 844	5 613	22 457	Total period costs:
<i>Coûts des services rendus</i>	4 057	964	5 041	<i>Service costs</i>
<i>Frais financiers</i>	8 266	1 588	9 854	<i>Interest costs</i>
<i>Réduction et liquidation</i>	4 521	3 041	7 562	<i>Curtailment and settlement</i>
<i>Coûts des prestations passées</i>	-	-	-	<i>Past service costs</i>
Prestations versées	( 8 335)	( 1 142)	( 9 477)	Benefits paid
Écarts actuariels sur engagement brut	( 15 432)	( 2 967)	( 18 399)	Actuarial gain/(loss) on obligation
Services passés	171	-	171	Past service cost not vested
Écarts de conversion	1 745	( 636)	1 109	Exchange differences
Valeur de clôture au 30 juin 2009	<b>A</b> 278 889	52 968	331 857	Closing balance at June 30, 2009
Juste Valeur des actifs de couverture				Fair value of plan assets
A l'ouverture : 1er janvier 2009	181 951	-	181 951	Opening balance at January 1, 2009
Acquisition de filiales	1 794	-	1 794	Acquisition of subsidiaries
Coûts de la période:	4 735	-	4 735	Total period costs:
<i>Rendement des actifs</i>	5 814	-	5 814	<i>Return on assets</i>
<i>Réduction et liquidation</i>	( 1 079)	-	( 1 079)	<i>Curtailment and settlement</i>
Prestations versées	( 4 870)	( 1 107)	( 5 977)	Benefits paid
Cotisations versées	13 997	1 107	15 104	Contributions paid
Écarts actuariels sur actifs de couverture	4 685	-	4 685	Actuarial gain/(loss) on obligation
Écarts de conversion	645	-	645	Exchange differences
Valeur de clôture au 30 juin 2009	<b>B</b> 202 937	-	202 937	Closing balance at June 30, 2009
Services passés non reconnus				Past service cost not recognized
A l'ouverture : 1er janvier 2009	3 431	( 1 713)	1 718	Opening balance at January 1, 2009
Coûts de la période :	( 275)	98	( 177)	Total period costs:
<i>Réduction et liquidation</i>	-	-	-	<i>Curtailment and settlement</i>
<i>Coût des prestations passées</i>	( 275)	98	( 177)	<i>Past service costs</i>
Coût des services passés non reconnus	171	-	171	Past service cost not recognized
Écarts de conversion	( 9)	33	24	Exchange differences
Valeur de clôture au 30 juin 2009	<b>C</b> 3 318	( 1 582)	1 736	Closing balance at June 30, 2009
Obligation : montant net au bilan au 30 juin 2009	<b>D = A-B-C</b> 72 634	54 550	127 184	Net liability in the balance sheet June 30, 2009
Obligation : montant net au bilan au 31 décembre 2008	95 996	53 813	149 809	Net liability in the balance sheet December 31, 2008



## Comptes consolidés condensés / Condensed consolidated accounts

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS  
DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2009

NOTES TO THE CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE FIRST HALF ENDED JUNE 30, 2009

### 19-2. Obligations financées / non financées

### 19-2. Funded / unfunded obligations

EN MILLIERS D'EUROS

IN THOUSAND EUROS

	Retraite	Autres avantages du personnel	Total	
	Pension	Other benefits	Total	
<b>Au 30 juin 2009</b>				<b>At June 30, 2009</b>
<i>Juste valeur des obligations financées</i>	248 744	12	248 756	<i>Fair value of funded obligations</i>
<i>Juste valeur des actifs de couverture</i>	202 937	0	202 937	<i>Fair value of plan assets</i>
<b>Excédent des obligations sur les actifs</b>	<b>45 807</b>	<b>12</b>	<b>45 819</b>	<b>Excedent of obligation over assets</b>
<i>Juste valeur des obligations non financées</i>	30 145	52 956	83 101	<i>Fair value of unfunded obligations</i>
<i>Services passés non reconnus</i>	( 3 318)	1 582	( 1 736)	<i>Past service cost not recognized</i>
<b>Valeur nette au bilan</b>	<b>72 634</b>	<b>54 550</b>	<b>127 184</b>	<b>Net Value in the balance sheet</b>
- Actif			1 767	- Asset
- Passif			128 951	- Liability

	Retraite	Autres avantages du personnel	Total	
	Pension	Other benefits	Total	
<b>Au 31 décembre 2008</b>				<b>At December 31, 2008</b>
<i>Juste valeur des obligations financées</i>	249 587	-	249 587	<i>Fair value of funded obligations</i>
<i>Juste valeur des actifs de couverture</i>	181 951	-	181 951	<i>Fair value of plan assets</i>
<b>Excédent des obligations sur les actifs</b>	<b>67 636</b>	<b>-</b>	<b>67 636</b>	<b>Excedent of obligation over assets</b>
<i>Juste valeur des obligations non financées</i>	31 791	52 100	83 891	<i>Fair value of unfunded obligations</i>
<i>Services passés non reconnus</i>	( 3 431)	1 713	( 1 718)	<i>Past service cost not recognized</i>
<b>Valeur nette au bilan</b>	<b>95 996</b>	<b>53 813</b>	<b>149 809</b>	<b>Net Value in the balance sheet</b>
- Actif			753	- Asset
- Passif			150 562	- Liability



# Comptes consolidés condensés / Condensed consolidated accounts

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS  
DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2009

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE FIRST HALF ENDED JUNE 30, 2009

19-3. Coûts de la période

19-3. Period costs

EN MILLIERS D'EUROS

IN THOUSAND EUROS

	Engagements de retraite		Actifs de régime		Coût des prestations passées		Total		Total avantages du personnel	Total avantages du personnel	Total avantages du personnel	
	Obligation		Asset		Past service costs		Total		Total employee benefits	Total employee benefits	Total employee benefits	
	Retraite	Autres avantages du personnel	Retraite	Autres avantages du personnel	Retraite	Autres avantages du personnel	Retraite	Autres avantages du personnel	30 juin 2009	30 juin 2008	31 déc. 2008	
	Pension	Other benefits	Pension	Other benefits	Pension	Other benefits	Pension	Other benefits	Jun. 30, 2009	Jun. 30, 2008	Dec. 31, 2008	
Coûts des services rendus	4 057	984	-	-	-	-	4 057	984	5 041	4 344	9 453	Service costs
Frais financiers	8 266	1 588	-	-	-	-	8 266	1 588	9 854	8 309	17 998	Interest costs
Rendement des actifs	-	-	( 5 814)	-	-	-	( 5 814)	-	( 5 814)	( 6 821)	( 14 482)	Return on assets
Réduction et liquidation	4 521	3 041	1 079	-	-	-	5 600	3 041	8 641	( 365)	( 62)	Curtailment and Settlement
Coûts des prestations passées	-	-	-	-	( 275)	98	275	( 98)	177	151	259	Past service costs
<b>Total coûts de la période</b>	<b>16 844</b>	<b>5 613</b>	<b>( 4 735)</b>	<b>-</b>	<b>( 275)</b>	<b>98</b>	<b>12 384</b>	<b>5 515</b>	<b>17 899</b>	<b>5 618</b>	<b>13 166</b>	<b>Total costs for the period</b>

La ligne "réduction et liquidation" résulte principalement du Programme de Retraite Volontaire proposé aux salariés de Bic Corporation et Bic Graphic aux Etats-Unis. Ce programme fait parti du plan 2009 de réduction des coûts et a été offert aux salariés de plus de 55 ans, leur permettant d'obtenir de meilleures indemnités de retraite dans le cas d'un départ volontaire. Les coûts relatifs à ce plan ont été comptabilisés en « autres produits et charges non récurrents ».

The additional expense shown in line "curtailment and settlement" is mainly resulting from the Voluntary Retirement Program proposed to the employees of Bic Corporation and Bic Graphic in the United States. This program is part of the 2009 cost reduction plan and was offered to salaries older than 55 years, providing them with enhanced retirement benefits if they voluntary retired. The related cost is booked in "other non recurring expenses".



# Comptes consolidés condensés / Condensed consolidated accounts

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS  
DU SEMESTRE CLÔS LE 30 JUIN 2009

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE FIRST HALF ENDED JUNE 30, 2009

19-4. Informations complémentaires

19-4. Additional information

EN MILLIERS D'EUROS

IN THOUSAND EUROS

1/ Suivi par nature des écarts actuariels immédiatement reconnus en capitaux propres :

1/ Follow up by nature of actuarial gain and loss recognized to equity:

At January 1, 2009	Actuarial difference resulting from DBO*-pension	Actuarial difference resulting from DBO*- other benefits	Actuarial difference resulting from asset-pension	TOTAL	
Au 1er janvier 2009	Ecarts actuariels sur obligation - retraite	Ecarts actuariels sur obligation - autres avantages	Ecarts actuariels sur actifs - retraite	TOTAL	
Taux d'actualisation	( 11 873)	( 951)	33	( 12 791)	Discount rate
Expérience	6 309	( 1 330)	58 212	63 191	Experience
Autres hypothèses	16 368	( 738)	( 530)	15 100	Other assumption
<b>TOTAL</b>	<b>10 804</b>	<b>( 3 019)</b>	<b>57 715</b>	<b>65 500</b>	<b>TOTAL</b>

\*DBO: Defined Benefit Obligation

Change during the period (excluding foreign exchange impact)					
Variation de la période (hors impact des écarts de change)					
Taux d'actualisation	( 23 827)	( 4 945)	-	( 28 772)	Discount rate
Expérience	3 283	1 979	( 4 685)	577	Experience
Autres hypothèses	5 111	-	-	5 111	Other assumption
<b>TOTAL</b>	<b>( 15 433)</b>	<b>( 2 966)</b>	<b>( 4 685)</b>	<b>( 23 084)</b>	<b>TOTAL</b>

Exchange impact					
Impact des écarts de change					
Taux d'actualisation	( 114)	41	0	( 73)	Discount rate
Expérience	( 592)	41	( 63)	( 614)	Experience
Autres hypothèses	81	10	( 27)	64	Other assumption
<b>TOTAL</b>	<b>( 625)</b>	<b>92</b>	<b>( 90)</b>	<b>( 623)</b>	<b>TOTAL</b>

At June 30, 2009					
Au 30 juin 2009					
Taux d'actualisation	( 35 812)	( 5 856)	34	( 41 634)	Discount rate
Expérience	8 999	690	53 465	63 154	Experience
Autres hypothèses	21 560	( 727)	( 559)	20 274	Other assumption
<b>TOTAL</b>	<b>( 5 253)</b>	<b>( 5 893)</b>	<b>52 940</b>	<b>41 795</b>	<b>TOTAL</b>

\* Defined Benefit Obligation

2/ Actifs de couverture par nature :

2/ Nature of plan assets:

EN MILLIERS D'EUROS

IN THOUSAND EUROS

	At June 30, 2009		At December 31, 2008		
	Au 30 juin 2009		Au 31 décembre 2008		
Actions	121 452	60%	79 456	44%	Equity
Obligations et autres rendements à taux fixe	75 863	37%	74 226	41%	Bond and other fixed income
Monétaire	1 586	1%	26 147	14%	Monetary
Autres	4 036	2%	2 122	1%	Other
<b>TOTAL</b>	<b>202 937</b>	<b>100%</b>	<b>181 951</b>	<b>100%</b>	<b>TOTAL</b>



**NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS  
DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2009**

**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE FIRST HALF ENDED JUNE 30, 2009**

**19-5. Hypothèses actuarielles des  
principaux pays**

**19-5. Actuarial hypothesis for main  
countries**

Les hypothèses actuarielles retenues dépendent des conditions en vigueur dans chacun des pays concernés. Elles ont été ajustées en fonction de l'évolution des taux d'intérêt et des statistiques de mortalité. Sont présentées ci-dessous les hypothèses des plans constituant nos principaux engagements.

Actuarial assumptions used to calculate the benefit obligations vary according to the economic conditions of the country in which the plan is located. They were adjusted according to the actual interest rate and the mortality table. Below are assumptions for plans representing our main obligations.

	United States	United kingdom	France	
<b>Au 30 juin 2009</b>	Etats-Unis	Royaume Uni	France	<b>At June 30, 2009</b>
Taux d'actualisation	6.86%	6.70%	5.75%	Discount rate
Taux de rendement des actifs	8.00%	6.09%	4.25%	Expected return on plan assets
Taux de croissance des salaires	4.00%	4.20%	3.00%	Expected rate of salary increases

	United States	United kingdom	France	
<b>Au 31 décembre 2008</b>	Etats-Unis	Royaume Uni	France	<b>At December 31, 2008</b>
Taux d'actualisation	6.15%	5.80%	5.75%	Discount rate
Taux de rendement des actifs	8.50%	5.97%	4.25%	Expected return on plan assets
Taux de croissance des salaires	4.00%	3.40%	3.00%	Expected rate of salary increases

Le taux d'actualisation utilisé pour l'évaluation des plans américains a été déterminé selon une courbe de taux d'intérêt basée sur une sélection d'obligations de corporate US notées AA par Moody's, de maturité comprise entre 0,5 et 30 ans.

The discount rate used for valuation of the American plans has been calculated according to the interest curve based on a US corporate bond selection quoted AA by Moody's, with maturity between 0.5 and 30 years.

**Analyse de sensibilité**

**Sensitivity analysis**

Une variation du taux d'actualisation de -0,5 % retenu pour calculer la valeur de l'obligation à la clôture pour ces trois pays aurait les conséquences suivantes :

A change of -0.5 % in the discount rate used to calculate the fair value of the obligation at year end for these three countries would lead to the following changes:

Augmentation de l'obligation totale du Groupe	6.76%	Increase in total Group obligation
Augmentation de la dette nette du Groupe	15.04%	Increase in Group net liability



## Comptes consolidés condensés / Condensed consolidated accounts

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS  
DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2009

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE FIRST HALF ENDED JUNE 30, 2009

### 19-6. Information par zone géographique

### 19-6. Information by geographical area

	Obligation		Plan asset		Net liability		
Au 30 juin 2009	Obligation		Actifs de couverture		Obligation nette		At June 30, 2009
Europe	73 443	22.1%	40 408	19.9%	30 468	24.0%	Europe
Amérique du Nord et Océanie	255 458	77.0%	162 529	80.1%	93 786	73.7%	North America and Oceania
Amérique Latine	2 243	0.7%	( 0)	0.0%	2 229	1.8%	Latin America
Moyen-Orient, Afrique et Asie	700	0.2%	-	-	700	0.6%	Middle East, Africa and Asia
<b>Total</b>	<b>331 845</b>	<b>100%</b>	<b>202 937</b>	<b>100%</b>	<b>127 184</b>	<b>100%</b>	<b>Total</b>

	Obligation		Plan asset		Net liability		
Au 31 décembre 2008	Obligation		Actifs de couverture		Obligation nette		At December 31, 2008
Europe	66 917	20.1%	36 410	20.0%	27 811	18.6%	Europe
Amérique du Nord et Océanie	263 867	79.1%	145 541	80.0%	119 320	79.6%	North America and Oceania
Amérique Latine	2 133	0.6%	-	-	2 118	1.4%	Latin America
Moyen-Orient, Afrique et Asie	560	0.2%	-	-	560	0.4%	Middle East, Africa and Asia
<b>Total</b>	<b>333 477</b>	<b>100%</b>	<b>181 951</b>	<b>100%</b>	<b>149 809</b>	<b>100%</b>	<b>Total</b>

Pour les plans situés en Amérique du Nord et en Europe (essentiellement au Royaume-Uni), le niveau des actifs de couverture au 30 juin 2009 est conforme aux engagements minimum de couverture, légalement ou contractuellement définis. Au 30 juin 2009, le Groupe Bic n'a pas d'engagement de verser des contributions additionnelles pour reconstituer ou compléter le niveau de couverture de ces fonds sur le reste de l'exercice 2009.

For plans located in North America and Europe (mainly United Kingdom), plan asset levels as of June 30, 2009, are in agreement with minimum funding obligations, legally or contractually defined. As of June 30, 2009, BIC Group has no obligation to pay additional contribution to recover or improve the funding level of its plan assets during the Second Half of 2009.



NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS  
DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2009

NOTES TO THE CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE FIRST HALF ENDED JUNE 30, 2009

### NOTE 20. PASSIFS ÉVENTUELS

### NOTE 20. CONTINGENT LIABILITIES

#### **BIC CORPORATION U.S.A.**

BIC CORPORATION a des passifs éventuels liés à des litiges, des réclamations et des contestations en instance constatés dans l'exercice normal de ses activités.

Bien que l'on ne puisse préjuger des passifs finaux liés à ces litiges, la Direction considère, après consultation de ses conseils, que les éventuelles obligations qui en résulteront n'auront pas d'incidence défavorable significative sur la situation financière et les résultats consolidés de la Société.

#### **Autres sociétés du Groupe BIC**

Au 30 juin 2009, SOCIÉTÉ BIC et ses filiales ne sont impliquées dans aucun litige, aucune réclamation ou contestation qui, de l'avis de la Direction et après consultation de ses conseils, pourrait avoir une incidence défavorable significative sur les comptes consolidés du Groupe.

#### **BIC CORPORATION U.S.A.**

BIC CORPORATION has contingent liabilities with respect to pending litigations, claims and disputes which arise in the ordinary course of business.

While the ultimate liability with respect to the above matters is not presently determinable, it is the opinion of Management, after consultation with counsel to the Corporation, that any liabilities resulting therefrom will not have an adverse material effect on the Corporation's consolidated financial position or on its results of operations.

#### **Other BIC Group companies**

As of June 30, 2009, neither SOCIÉTÉ BIC nor its other subsidiaries had any significant pending litigation, claims or disputes which, in the opinion of management, after consultation with their advisors, would have a material adverse impact on the consolidated financial statements.





**NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS**  
**DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2009**

**NOTES TO THE CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
**FOR THE FIRST HALF ENDED JUNE 30, 2009**

**NOTE 21. INFORMATIONS SUR LE PLAN 2009 DE RÉDUCTION DES COÛTS**

Dans un contexte économique sans précédent, le Groupe BIC a mis en place, au cours du premier trimestre 2009, un plan de réduction des coûts à l'échelle mondiale afin de s'adapter au ralentissement de ses marchés. Le coût de ce programme, qui affecte le résultat d'exploitation du Groupe, est estimé à un montant proche de 45 millions d'euros pour l'exercice 2009. Les économies attendues sont d'environ 30 millions d'euros sur une base annuelle. Leur impact est attendu dès 2010 avec un effet plein à partir de 2011.

Au 30 juin 2009, 18,4 millions d'euros ont déjà été reconnus dans les "autres produits et autres charges opérationnels" (cf. Note 5) et concernent principalement les États-Unis (10,6 millions d'euros) et l'Europe (7,8 millions d'euros). La provision pour restructuring correspondante s'élève à 2,9 millions d'euros et est présentée dans les "autres dettes courantes".

**NOTE 21. INFORMATION ON THE 2009 COST REDUCTION PLAN**

Given the unprecedented economic environment, BIC Group has launched, during the first 2009 Quarter, a worldwide cost reduction plan to adjust to the slowdown of its key markets. This initiative should negatively impact full year 2009 IFO by approximately 45 million euros. Expected annual savings are approximately 30 million euros beginning in 2010. Full year benefits should be realized in 2011.

As of June 30, 2009, 18.4 million euros have already been booked in "other operating income and expense" (see Note 5) and mainly relate to the USA (10.6 million euros) and to Europe (7.8 million euros). The related provision for restructuring amounts to 2.9 million euros and is booked in the "other current liabilities".



## NOTE 22. INSTRUMENTS FINANCIERS

### Dérivés et comptabilité de couverture

La gestion des risques financiers est concentrée au niveau de SOCIÉTÉ BIC, et gérée par la Trésorerie Groupe.

Ce département n'est pas constitué en centre de profit.

La Trésorerie Groupe est en contact permanent avec les filiales et collecte tout au long de l'année les informations qui permettent d'identifier, de suivre et de piloter la gestion des risques.

En matière de change, la politique de couverture est de couvrir l'exposition nette par devise sur une base annuelle. Les positions acheteuses et vendeuses sont agrégées, et le nominal net déterminé fait l'objet de couvertures sur le marché.

En fonction de l'évolution du marché des changes, la Trésorerie Groupe peut accélérer le rythme de couverture afin de profiter de tendances favorables ou au contraire ralentir pour ne pas figer trop tôt un taux de change et rester flexible.

L'ensemble des positions est suivi en permanence et en temps réel par l'équipe Trésorerie Groupe qui dispose des systèmes d'information et de calcul nécessaires.

Une mise à jour de toutes les positions est communiquée au management chaque mois, détaillée par devise, par produit (contrats à terme, options...) et par objet (couverture de flux commerciaux ou d'investissements nets).

En présence de contraintes locales qui ne permettent pas une complète centralisation aux meilleures conditions pour le Groupe BIC, les couvertures sont réalisées localement sous le strict contrôle de la Trésorerie Groupe.

### Risque de change

Pour gérer son risque de change, le Groupe utilise des contrats de change à terme, des swaps de devises et, à un degré moindre, des produits optionnels. Les contrats de change à terme sont comptabilisés comme des couvertures dans la mesure où ils sont identifiés comme tels. Ces couvertures peuvent concerner l'investissement net du Groupe dans certaines entités étrangères (la plupart des flux de dividendes en monnaie étrangère sont couverts et, conformément aux règles IFRS, les couvertures sont logées au niveau de la société receveuse de dividendes), des créances ou des dettes en devises ou des engagements fermes en devises.

Compte tenu de la centralisation de trésorerie mise en place depuis 2002, SOCIÉTÉ BIC dispose de comptes courants avec ses principales filiales. Les soldes créditeurs en devises sont swappés contre euro à très court terme et l'euro est investi en OPCVM monétaires.

SOCIÉTÉ BIC rémunère les excédents de ses filiales à Libor moins 0,05. Chaque jour la Trésorerie Groupe ajuste la position de liquidité des comptes courants grâce aux swaps de devises réalisés sur le marché. Cette gestion spécifique, si elle utilise des produits de change, ne peut pas être considérée comme une gestion de risque de change à part entière au même titre qu'une couverture classique, car il n'y a jamais conversion définitive des soldes bancaires. Il ne s'agit que d'une gestion de liquidité en devises par laquelle SOCIÉTÉ BIC optimise son financement.

Les montants suivants ont été comptabilisés à la juste valeur des instruments dérivés au 30 juin 2009 (en milliers d'euros) :

Instruments dérivés et réévaluation	Comptabilisation au résultat financier - Impact avant impôt - Note 6	Variation des capitaux propres - Autres éléments du résultat global avant impôts	Actifs courants	Actifs non courants	Passifs courants	Passifs non courants
<b>Impact de la réévaluation des instruments de couverture</b>						
Flux commerciaux	670	(4,967)	4,694	7,168	(295)	(255)
Investissement net	0	15,628 (*)	4,142	0	0	0
Cello (2)	0	(3,135)	0	286	(3,422)	0
<b>Sous-total (1)</b>	<b>670</b>	<b>7,526</b>	<b>8,836</b>	<b>7,454</b>	<b>(3,716)</b>	<b>(255)</b>
<b>Impact 2009 de la réévaluation des autres instruments dérivés</b>	<b>(2,258)</b>				<b>(4,392)</b>	

(\*) La variation comptabilisée dans les autres éléments du résultat global inclut 4,1 millions d'euros au titres des dérivés et 11,5 millions d'euros relatifs à l'emprunt Cello: une partie des dividendes reçus en dollars américains de BIC Corporation seront utilisés pour rembourser l'emprunt relatif à l'acquisition de Cello. Selon les normes IAS 32/39, l'impact de la réévaluation en euros de cet emprunt doit dès lors être comptabilisé en situation nette (11,5 millions d'euros au 30 juin 2009) en tant que couverture de l'investissement net de BIC Corporation.

(1) En outre, les filiales de BIC ayant des taux garantis ont réévalué leurs créances et dettes au taux garanti à fin juin 2009, impactant le résultat d'exploitation pour 2 658 milliers d'euros.

(2) Les nouveaux instruments dérivés contractés en 2009 incluent un swap d'intérêts sur l'emprunt Cello et la couverture de la conversion de dollars américains en euros et en roupies indiennes.

Les montants suivants avaient été comptabilisés à la juste valeur des instruments dérivés de couverture au 31 décembre 2008 (en milliers d'euros) :

Éléments couverts	Comptabilisation au résultat financier - Note 6	Variation des capitaux propres - Autres éléments du résultat global	Actifs courants (1)	Actifs non courants	Passifs courants (2)	Passifs non courants
Flux commerciaux	(712)	17,736	18,007	2,064	(4,942)	(147)
Investissement net	0	0	0	0	0	0
Impôts différés	239	(6,091)	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>( 473)</b>	<b>11 645</b>	<b>18 007</b>	<b>2 064</b>	<b>( 4 942)</b>	<b>( 147)</b>

(1) Dont 1 535 milliers d'euros figurant en créances clients.

(2) Dont 2 808 milliers d'euros figurant en contrats de couverture courants et 2 134 milliers d'euros en autres instruments dérivés.



NOTES TO THE CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE FIRST HALF ENDED JUNE 30, 2009

NOTE 22. FINANCIAL INSTRUMENTS

**Derivatives and hedge accounting**

The financial risk management is concentrated at the SOCIÉTÉ BIC level, and managed by the Group Treasury department. This department is not a profit center.

Group Treasury has ongoing contact with subsidiaries and collects information throughout the year to identify, follow and lead risk management.

Based on this information, the identification of FOREX exposure is centralized, and the hedging policy is to hedge the net position currency by currency on a yearly basis. Lending and borrowing positions are aggregated and the determined net nominal is hedged on the market.

According to the fluctuation of the FOREX market, Group Treasury can speed up the hedging pace in order to benefit from favourable trends or slow down so as not to fix too early a rate and remain flexible. All the positions are constantly monitored in real-time by the Group Treasury department, which has the necessary information and analytical tools. An update of all the positions is transmitted to management each month and detailed by currency, product (forward, option...), and purpose (commercial flows or net investments).

In case of local constraints that would not permit the centralization at optimum conditions, the hedges are performed locally under the strict control of Group Treasury.

**Foreign exchange risk**

To manage its exchange rate exposure, the Group uses forward foreign currency contracts, currency swaps and, to a lesser extent, currency options. Forward foreign currency contracts are recognized as hedges insofar as they are designated as such. These hedges may cover the net investment of the Group in certain foreign entities (most of the dividend flows in foreign currencies are hedged and, according to IFRS, hedges are located in the entity which receives dividends), foreign currency receivables or debts, or firm foreign currency commitments.

Following the centralization of Group Treasury in 2002, SOCIÉTÉ BIC has current accounts with its main subsidiaries. Credit balances in foreign currencies are swapped against the euro for a very short term and the euro is invested in monetary mutual funds.

SOCIÉTÉ BIC pays surpluses of its subsidiaries at Libor less 0.05. Every day, Group Treasury adjusts the liquidity situation of the current accounts as a result of currency swaps realized on the market. This strategy, even though it uses exchange instruments, cannot be considered a full foreign exchange risk management hedging program, as there is no definitive translation of bank accounts. It only relates to optimization of funding by SOCIÉTÉ BIC through foreign liquidity management.

The following amounts have been booked as the fair value of derivatives at the end of June 2009 (in thousand euros):

Derivative items and revaluation	P&L impact before tax - Financial net income / (expense)	Equity variation - Other comprehensive income before tax	Current assets	Non-current assets	Current liabilities	Non-current liabilities
<b>Hedging revaluation impact</b>						
Commercial flows	670	(4,967)	4,694	7,168	(295)	(255)
Net investment	0	15,628 (*)	4,142	0	0	0
Cello (2)	0	(3,135)		286	(3,422)	
<b>Subtotal (1)</b>	<b>670</b>	<b>7,526</b>	<b>8,836</b>	<b>7,454</b>	<b>(3,716)</b>	<b>(255)</b>
<b>Other derivative instruments revaluation</b>	<b>(2,258)</b>				<b>(4,392)</b>	

(\*) Equity impact includes 4.1 million euros as derivatives and 11.5 million euros related to Cello loan: some cash flows in USD received from BIC Corporation dividends will be used to repay the loan in USD related to Cello acquisition. According to IAS 32/39, the impact of the revaluation in euros of this loan is booked in equity (11.5 million euros end of June 2009) as BIC Corporation net investment hedging.

(1) In addition, BIC subsidiaries having hedge rates have revaluated their account receivables and payables at hedge rate as of June 30, 2009, impacting the income from operations for 2,658 thousand euros.

(2) New derivatives contracted in 2009 including interest swap on Cello loan and hedge of USD to EUR and USD to INR.

The following amounts had been booked as the fair value of derivatives at the end of December 2008 (in thousand euros):

Hedged items	P&L impact - Note 6 - Net financial income (costs)	Equity variation - Other comprehensive income	Current assets (1)	Non-current assets	Current liabilities (2)	Non-current liabilities
Commercial flows	(712)	17,736	18,007	2,064	(4,942)	(147)
Net investment	0	0	0	0	0	0
Deferred tax	239	(6,091)	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>(473)</b>	<b>11,645</b>	<b>18,007</b>	<b>2,064</b>	<b>(4,942)</b>	<b>(147)</b>

(1) Including 1,535 thousand euros booked in receivables.

(2) 2,808 thousand euros booked in current hedging contracts and 2,134 booked in other derivative instruments.



## Attestation du rapport financier semestriel 2009

J'atteste que, à ma connaissance, 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.

Mario Guevara  
Directeur Général



## Statement on the Half-yearly report 2009

I certify that, to the best of my knowledge, the condensed accounts on the first Half period are prepared in accordance with the applicable set of accounting standards and give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and profit or loss of the Company and the undertakings in the consolidation taken as a whole, and the interim management report attached includes a fair view of the information on the material events that occurred in the first six months of the financial year, of their impact on the interim accounts, of the main related-party transactions and also a description of the principal risks and uncertainties for the remaining six months of the year.



Mario Guevara  
Chief Executive Officer



**SOCIÉTÉ BIC**

Société Anonyme

14 rue Jeanne d'Asnières  
92110 CLICHY

---

**Rapport des Commissaires aux Comptes  
sur l'information semestrielle**

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2009



GRANT THORNTON  
100, rue de Courcelles  
75017 Paris

DELOITTE & ASSOCIES  
185, avenue Charles-de-Gaulle  
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex

**SOCIÉTÉ BIC**

Société Anonyme

14 rue Jeanne d'Asnières  
92110 CLICHY

---

**Rapport des Commissaires aux Comptes  
sur l'information financière semestrielle**

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2009

---

**Aux actionnaires**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article L.451-1-2 du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de SOCIÉTÉ BIC, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration dans un contexte de crise économique caractérisé par une difficulté à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2008. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

**I- Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur



ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

## II- Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 5 août 2009

Les Commissaires aux Comptes

Grant Thornton

Deloitte & Associés

Gilles HENGOAT

Dominique JUMAUCOURT

Jean-François VIAT



## **SOCIÉTÉ BIC**

Société Anonyme au capital de 185 120 298,02  
Siège social : 14 rue Jeanne d'Asnières – CLICHY (Hauts-de-Seine)  
552 008 443 RCS NANTERRE

[www.bicworld.com](http://www.bicworld.com)

### **RELATIONS INVESTISSEURS / INVESTOR RELATIONS**

TEL. : 33 (0) 1 45 19 52 26  
EMAIL : [investors.info@bicworld.com](mailto:investors.info@bicworld.com)

COTATION : EUROLIST D'EURONEXT PARIS  
CODE ISIN : FR0000120966  
MNEMONIQUE : BB  
COTATION EN MARCHE CONTINU



SOCIÉTÉ BIC - 92611 Clichy Cedex (France)

*www.bicworld.com*