



Paris, le 23 juillet 2010

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

Article 222-4 du règlement Général de l'AMF

## **TABLE DES MATIERES**

<b>1- ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL</b>	<b>2</b>
<b>2- RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE</b>	<b>3</b>
<b>3- ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE AU 30 JUIN 2010</b>	<b>7</b>
<b>4- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE</b>	<b>24</b>

## **1 - ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

J'atteste qu'à ma connaissance, les comptes présentés dans le rapport financier semestriel sont établis conformément aux normes comptables applicables et qu'ils donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de Groupe GO Sport, et que le rapport semestriel d'activité présente une image fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice et des principales transactions entre parties liées.

Paris, le 23 juillet 2010

Le Directeur Général

Monsieur François NEUKIRCH

## **2 - RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE**

### **FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE**

Le premier semestre 2010 a été marqué par un contexte économique morose et un marché des articles de sport en recul, pénalisé par la performance modeste des soldes d'hiver et le décalage des soldes d'été sur le second semestre. Le premier semestre 2010 a ainsi été difficile pour Groupe Go Sport, dont le chiffre d'affaires enregistre une baisse de 9,6% à magasins comparables et taux de change constants par rapport au premier semestre 2009. La perte de marge commerciale qui en résulte (-4,3 M€) a pénalisé le résultat opérationnel courant, qui se dégrade de 5,0 M€ par rapport au 30 juin 2009.

Chez GO Sport France, le semestre a été mis à profit pour lancer le programme de rénovation du parc de magasins, avec notamment l'inauguration réussie en mai du magasin « pilote » de Montparnasse, dont les performances sont très satisfaisantes. Ce programme s'articule autour du remodeling de 29 des principaux magasins de l'enseigne, du déploiement des cinq rayons-clés GO Swim, GO Run, GO Foot, GO Man et Miss GO, espaces spécialisés et développés en partenariat avec les marques, et de la commercialisation de nouvelles marques internationales et exclusives. L'enseigne a également transféré l'entrepôt qui lui est dédié d'Amiens à Moreuil.

Courir a enregistré des performances satisfaisantes sur le semestre, confirmant l'amélioration de tendance constatée depuis fin 2009. Le parc de magasins a été segmenté autour de deux concepts : le nouveau concept Courir a ainsi été inauguré fin mars dans le magasin « pilote » de Rosny 2, et le premier magasin discount Sport Shoes Department a été ouvert en mai.

Enfin, le Groupe a refinancé fin juin le crédit syndiqué existant en souscrivant auprès d'un syndicat de banques une ligne de crédit d'un montant maximum de 120 M€ pour une durée de trois ans et demi.

### **CHIFFRE D'AFFAIRES**

Le chiffre d'affaires consolidé hors taxes du Groupe s'élève à 310,7 M€ au premier semestre 2010, en retrait de 8,2% par rapport au premier semestre 2009. A magasins comparables et taux de change constant, les ventes sont en recul de 9,6%.

En France, le chiffre d'affaires de l'enseigne GO Sport enregistre une baisse de 11,1% à magasins comparables au premier semestre 2010, en raison d'une baisse du trafic et du décalage des soldes d'été sur le second semestre. L'enseigne a notamment été affectée par la réalisation de travaux dans 29 des premiers magasins du réseau, visant à rénover les sites avant d'y déployer ses cinq rayons-clés.

Les ventes de Courir sont en retrait de 5,8% à magasins comparables au premier semestre 2010. Hors impact du décalage des soldes d'été sur le second semestre, le chiffre d'affaires est quasi stable sur la période, confirmant l'amélioration de tendance constatée depuis fin 2009, sous l'effet notamment de la montée en puissance de la gamme textile et de l'accessoire.

En Pologne, l'évolution du chiffre d'affaires de GO Sport à magasins comparables et taux de change constants (-5,2% au premier semestre 2010, par rapport à 2009) a été pénalisée par l'actualité nationale du second trimestre avec le crash de l'avion présidentiel en avril et les inondations historiques des mois de mai et de juin. Les ventes en euros (+5,9% à magasins comparables) ont bénéficié de l'impact favorable du taux de change.

### **EVOLUTION DU RESEAU**

Au cours du premier semestre 2010, dans le cadre de la poursuite de la rationalisation de son parc de magasins, le Groupe a fermé 4 magasins GO Sport (1 en France, 1 en Pologne et 2 en franchise), 16 magasins Courir (8 en France et 8 en franchise) et le dernier magasin Moviesport.

L'expansion de la franchise s'est poursuivie avec l'ouverture de 5 nouveaux magasins franchisés au cours du premier semestre 2010 (4 franchisés GO Sport et 1 franchisé Courir).

Au 30 juin 2010, le parc de magasins du Groupe compte ainsi 178 magasins à l'enseigne GO Sport (dont 27 en franchise), 193 magasins à l'enseigne Courir (dont 18 en franchise), soit 371 points de vente au total.

Le Groupe a par ailleurs lancé un programme de rénovation sur 29 des principaux magasins de l'enseigne GO Sport, et a pu ainsi inaugurer avec succès son magasin « pilote » à Montparnasse. Chez Courir, les remodelings ont porté sur 2 magasins au cours du premier semestre (remodeling total dans le magasin de Rosny 2 et partiel dans le magasin des Champs-Élysées), et le premier magasin discount Sport Shoes Department a été inauguré à Sainte-Geneviève-des-Bois.

## ANALYSE DES COMPTES CONSOLIDÉS

Les comptes au 30 juin 2010 comprennent toutes les sociétés du Groupe consolidées par intégration globale ou par mise en équivalence et sont présentés selon le référentiel IFRS, tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

Les états financiers consolidés semestriels ont été préparés conformément à la norme internationale d'information financière IAS 34 (Information financière intermédiaire sous forme résumée).

### Compte de résultat

	1 <sup>er</sup> semestre 2010		1 <sup>er</sup> semestre 2009	
	M€	% CA HT	M€	% CA HT
<b>Activités poursuivies</b>				
Chiffre d'affaires HT	<b>310,7</b>	100,0	<b>338,5</b>	100,0
Marge commerciale	<b>125,4</b>	40,4	<b>129,7</b>	38,3
Résultat opérationnel courant	<b>-11,1</b>	-3,6	<b>-6,1</b>	-1,8
Résultat avant impôt	<b>-12,2</b>	-3,9	<b>-3,5</b>	-1,0
Résultat net des activités poursuivies	<b>-14,9</b>	-4,8	<b>-4,3</b>	-1,3
<b>Activités abandonnées</b>				
Résultat net des activités abandonnées	<b>-0,4</b>	-0,1	<b>-0,7</b>	-0,2
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>-15,2</b>	-4,9	<b>-5,0</b>	-1,5
Résultat net par action	-4,06 €		-1,34 €	

Le taux de marge commerciale enregistre une progression de 2,1 points par rapport au 30 juin 2009, à 40,4%, sous l'effet principalement des gains logistiques associés au transfert de l'entrepôt dédié de GO Sport France à Moreuil, de stocks assainis et de la progression du poids de la marque propre. La marge commerciale diminue toutefois en valeur absolue, de 4,3 M€, sous l'effet du recul du chiffre d'affaires en France. Cette baisse est en ligne avec celle de l'EBITDA et du ROC, qui s'établissent respectivement à -1,1 M€ et -11,1 M€, attestant de coûts globalement maîtrisés.

Le résultat net de l'ensemble consolidé s'établit à -15,2 M€ au premier semestre 2010 contre -5,0 M€ au premier semestre 2009, montant qui intégrait 2,9 M€ d'indemnités reçues suite à un accord transactionnel avec un bailleur.

Il est rappelé que, compte tenu de la saisonnalité des activités du Groupe, le second semestre a structurellement une contribution prépondérante dans la formation des résultats annuels.

## Résultat par secteurs opérationnels

Conformément à la norme IFRS 8, le résultat du Groupe est désormais présenté par secteurs opérationnels. Ceux-ci correspondent aux activités de l'enseigne GO Sport, en France et en Pologne, et de l'enseigne Courir en France. La performance de chaque secteur est notamment évaluée sur la base du résultat opérationnel courant qu'il dégage, après retraitement des opérations intragroupe affectées au prorata de son chiffre d'affaires. Le résultat d'exploitation de ces secteurs est le suivant :

(En millions d'euros)	Résultat d'exploitation sectoriel	Résultat d'exploitation sectoriel
	1 <sup>er</sup> semestre 2010	1 <sup>er</sup> semestre 2009
<b>GO Sport France</b>	-6,0	-3,5
<b>Courir France</b>	-4,9	-5,1
<b>GO Sport Pologne</b>	1,4	1,1
<b>Autres</b>	-1,6	1,4
<b>Ensemble</b>	<b>-11,1</b>	<b>-6,1</b>

En France, le résultat d'exploitation sectoriel s'établit à -10,9 M€ contre -8,6 M€ au premier semestre de l'année précédente. Cette variation s'explique essentiellement par le recul du chiffre d'affaires. L'activité en Pologne dégage un gain de 1,4 M€ au 30 juin 2010 contre un gain de 1,1 M€ au 30 juin 2009.

## Bilan

Les postes du bilan au 30 juin 2010 sont comparés à ceux du 31 décembre 2009.

### ACTIF :

L'actif non courant a diminué en valeur nette de 3,4 M€. Les acquisitions d'immobilisations se sont élevées à 13,4 M€. Les cessions et sorties d'immobilisations représentent 0,9 M€.

Les investissements ont été consacrés principalement à la rénovation des magasins du Groupe.

Les stocks atteignent en valeur nette 155,6 M€, soit une augmentation de 1,4% par rapport au 31 décembre 2009.

Le poste « clients et autres débiteurs », dont le montant s'élève au 30 juin 2010 à 31,4 M€, soit une diminution de 2,4 M€ par rapport au 31 décembre 2009, comprend pour l'essentiel les créances sur les prestataires de bons d'achat, les créances sur l'Etat (TVA et taxe professionnelle) ainsi que les avoirs à recevoir des fournisseurs.

Au 30 juin 2010, la société détenait 34 317 actions Groupe GO Sport, représentant 0,91% du capital, éliminé par imputation sur les capitaux propres.

### PASSIF :

Les fonds propres de l'ensemble consolidé s'élèvent à 68,9 M€, en diminution de 13,5 M€ par rapport au 31 décembre 2009, variation due principalement au résultat du semestre (-15,2 M€).

Dans le cadre d'un contrat de liquidité, Groupe GO Sport SA a acquis 13 881 actions propres et en a cédé 17 041 lors du semestre écoulé.

La dette financière nette s'élève à 68,7 M€ au 30 juin 2010 contre 47,1 M€ au 31 décembre 2009. Cette augmentation a permis de financer les investissements de la période (13,4 M€ en brut), ainsi que la variation du besoin en fonds de roulement (6,1 M€). Au 30 juin 2010, la dette est en baisse de 11,4 M€ par rapport au 30 juin 2009, du fait principalement de l'EBITDA généré au cours du second semestre 2009.

## **TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES**

Les dirigeants du Groupe ont perçu une rémunération totale de 1,8 M€ pour les 6 mois écoulés au 30 juin 2010 (3,2 M€ pour les 12 mois écoulés au 31 décembre 2009).

Il n'y a pas eu de transactions avec la société Rallye, société mère, au cours du premier semestre 2010.

## **EVOLUTION ET PERSPECTIVES**

Le chiffre d'affaires et les résultats du Groupe GO Sport sont soumis à une forte saisonnalité, les rendez-vous traditionnels de consommation (rentrée des classes et Noël) permettant de réaliser une part significative du chiffre d'affaires annuel.

Le Groupe entend continuer la mise en œuvre de son plan d'actions axé sur la différenciation de l'offre, le renforcement de la relation client et la maîtrise des coûts et des investissements, tant au niveau de GO Sport que de Courir.

### 3 - ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE AU 30 JUIN 2010

#### BILAN CONSOLIDE Au 30 juin 2010

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	<b>30-06-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
<b>Actifs non courants</b>		<b>112 213</b>	<b>115 571</b>
Goodwill et immobilisations incorporelles	8	40 893	40 852
Immobilisations corporelles	8	52 898	53 765
Actifs financiers non courants		11 578	11 414
Autres actifs non courants		1 081	1 799
Participations dans les entreprises mises en équivalence	4	27	0
Impôts différés actifs		5 736	7 741
<b>Actifs courants</b>		<b>220 491</b>	<b>203 352</b>
Stocks et en-cours	9	155 612	153 374
Clients et autres débiteurs		31 373	33 811
Actif d'impôt exigible		0	0
Actifs financiers courants		2 732	570
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10	30 774	15 597
Actifs détenus en vue de la vente	7	0	0
<b>Total des actifs</b>		<b>332 704</b>	<b>318 923</b>
		<b>30-06-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>		<b>68 888</b>	<b>82 358</b>
Capital émis		15 110	15 110
Primes d'émission		55 279	54 895
Autres réserves		13 717	13 767
Bénéfice (Perte) de l'exercice		-15 218	-1 414
<b>Participations ne donnant pas le contrôle</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>68 888</b>	<b>82 358</b>
<b>Passifs non courants</b>		<b>73 680</b>	<b>4 867</b>
Dettes financières à plus d'un an	10	71 147	643
Impôts différés passif		398	369
Provisions		2 135	3 855
<b>Passifs courants</b>		<b>190 136</b>	<b>231 698</b>
Dettes financières à moins d'un an	10	28 370	62 026
Fournisseurs et autres créditeurs		114 082	118 881
Provisions		2 779	2 419
Passif d'impôt exigible		0	0
Autres passifs courants		44 905	48 372
Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente	7	0	0
<b>Total des passifs et capitaux propres</b>		<b>332 704</b>	<b>318 923</b>

**COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE**  
**Au 30 juin 2010**

(En milliers d'euros)	Notes	30-06-2010	% CA	30-06-2009	% CA
<b><u>Activités poursuivies</u></b>					
Chiffres d'affaires	15	310 726	100,0	338 501	100,0
Autres produits de l'activité		692		73	
<b>Produits des activités ordinaires</b>		<b>311 418</b>		<b>338 574</b>	
Coût de revient des ventes		-186 048		-208 848	
<b>Marge commerciale</b>		<b>125 370</b>	<b>40,3</b>	<b>129 726</b>	<b>38,3</b>
Frais de personnel		-50 861	-16,4	-50 247	-14,8
Charges externes		-72 829	-23,4	-70 351	-20,8
Amortissements et provisions		-8 313	-2,7	-9 167	-2,7
Autres charges d'exploitation		-4 453	-1,4	-6 068	-1,8
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>-11 086</b>	<b>-3,6</b>	<b>-6 107</b>	<b>-1,8</b>
Autres produits opérationnels	14	0	0,0	3 925	1,2
Autres charges opérationnelles	14	-1 306	-0,4	0	0,0
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>-12 392</b>	<b>-4,0</b>	<b>-2 182</b>	<b>-0,6</b>
Coût de l'endettement financier net		-1 378	-0,4	-913	-0,3
Autres produits financiers		2 333	0,8	183	0,1
Autres charges financières		-769	-0,2	-587	-0,2
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>-12 206</b>	<b>-3,9</b>	<b>-3 499</b>	<b>-1,0</b>
Produit (Charge) d'impôt sur le résultat	13	-2 681	-0,9	-754	-0,2
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		20	0,0	0	0,0
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>-14 867</b>	<b>-4,8</b>	<b>-4 253</b>	<b>-1,3</b>
<i>Dont part du Groupe</i>		-14 867		-4 253	
<i>Dont intérêts minoritaires</i>					
<b><u>Activités en cours de cession</u></b>					
<b>Résultat net des activités en cours de cession</b>	7	<b>-351</b>	<b>-0,1</b>	<b>-773</b>	<b>-0,2</b>
<i>Dont part du Groupe</i>		-351		-773	
<i>Dont intérêts minoritaires</i>					
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>-15 218</b>	<b>-4,9</b>	<b>-5 026</b>	<b>-1,5</b>
<i>Dont part du Groupe</i>		-15 218		-5 026	
<i>Dont intérêts minoritaires</i>					
<b><u>Résultat par action (en euros)</u></b>					
<b>Des activités poursuivies</b>					
de base		-3,97		-1,14	
dilué		-3,97		-1,14	
<b>Des activités en cours de cession</b>					
de base		-0,09		-0,21	
dilué		-0,09		-0,21	
<b>De l'ensemble consolidé</b>					
de base		-4,06		-1,34	
dilué		-4,06		-1,34	

**ETAT CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL**  
**Au 30 juin 2010**

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	<b>30-06-2010</b>	<b>30-06-2009</b>
<b>Résultat net de la période</b>		<b>-15 218</b>	<b>-5 026</b>
Ecarts de change résultant des activités à l'étranger		-85	-209
Partie efficace de la variation de juste valeur des instruments dérivés de couverture de change		2 011	-1 207
Impôt sur les éléments du résultat global		-692	416
<b>Total des autres éléments du résultat global, nets d'impôt</b>	12	<b>1 234</b>	<b>-1 000</b>
<b>Résultat global total</b>	12	<b>-13 984</b>	<b>-6 026</b>
<i>Dont part du Groupe</i>		-13 984	-6 026
<i>Dont intérêts minoritaires</i>			

**TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS**  
**Au 30 juin 2010**

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>Capitaux attribuables aux actionnaires de la société mère</b>							<b>Intérêts minori- taires</b>	<b>Total des capitaux propres</b>
	Capital	Primes	Ecart de conversion	Actions propres	Instruments dérivés de couverture de change	Réserves et résultats consolidés	Total		
<b>Capitaux propres au 1er janvier 2009</b>	<b>15 110</b>	<b>53 837</b>	<b>76</b>	<b>-1 814</b>	<b>38</b>	<b>15 189</b>	<b>82 436</b>	<b>2</b>	<b>82 438</b>
Résultat comptabilisé directement en capitaux propres			-209		-791		-1 000	-2	-1 002
Résultat de l'exercice						<b>-5 026</b>	-5 026		-5 026
<b>Total des produits et charges de l'exercice</b>			<b>-209</b>		<b>-791</b>	<b>-5 026</b>	<b>-6 026</b>	<b>-2</b>	<b>-6 028</b>
Dividendes									
Variation du capital et des primes									
Actions propres				326			326		326
Annulation des moins-value sur cessions d'actions propres						-373	-373		-373
Mouvements sur stock options		592					592		592
<b>Capitaux propres au 30 juin 2009</b>	<b>15 110</b>	<b>54 429</b>	<b>-133</b>	<b>-1 488</b>	<b>-753</b>	<b>9 790</b>	<b>76 955</b>	<b>0</b>	<b>76 955</b>
<b>Capitaux propres au 1er janvier 2010</b>	<b>15 110</b>	<b>54 895</b>	<b>204</b>	<b>-1 176</b>	<b>172</b>	<b>13 151</b>	<b>82 356</b>	<b>2</b>	<b>82 358</b>
Résultat comptabilisé directement en capitaux propres			-85		1 319		1 234	1	1 235
Résultat de l'exercice						<b>-15 218</b>	-15 218		-15 218
<b>Total des produits et charges de l'exercice</b>			<b>-85</b>		<b>1 319</b>	<b>-15 218</b>	<b>-13 894</b>	<b>1</b>	<b>-13 983</b>
Dividendes									
Variation du capital et des primes									
Actions propres				304			304		304
Annulation des moins-value sur cessions d'actions propres						-175	-175		-175
Mouvements sur stock options		384					384		384
<b>Capitaux propres au 30 juin 2010</b>	<b>15 110</b>	<b>55 279</b>	<b>119</b>	<b>-872</b>	<b>1 491</b>	<b>-2 242</b>	<b>68 885</b>	<b>3</b>	<b>68 888</b>

**TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES**  
**Au 30 juin 2010**

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>30-06-2010</b>	<b>30-06-2009</b>
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>-15 218</b>	<b>- 5 026</b>
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie		
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	-20	0
Amortissements et provisions	8 652	7 780
Charges et produits liés aux stock-options	384	592
Charges et produits calculés liés aux variations de juste valeur	-153	181
Plus-values de cessions nettes d'impôt	670	-798
<b>Capacité d'autofinancement (CAF)</b>	<b>-5 685</b>	<b>2 729</b>
Charges et produits d'impôts (y compris impôts différés)	2 681	754
Coût de l'endettement financier net	1 378	913
<b>CAF avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>-1 625</b>	<b>4 396</b>
(Augmentation) diminution des stocks nets	-2 333	8 223
(Augmentation) diminution des créances d'exploitation	4 372	7 589
Augmentation (diminution) des dettes d'exploitation	-6 850	-80 646
(Païement) remboursement d'impôt sur le résultat	-1 341	6 028
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>-7 778</b>	<b>-54 410</b>
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations	-13 441	-11 561
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations	853	7 655
Incidence des variations de périmètre	-7	
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>-12 595</b>	<b>-3 906</b>
Dividendes versés aux actionnaires	0	0
Augmentation (diminution) des capitaux propres	129	-47
Frais financiers	-1 378	-913
Emissions d'emprunts	73 901	0
Remboursements d'emprunts	-173	-165
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>72 479</b>	<b>-1 126</b>
<b>Incidence des variations des taux de change</b>	<b>-190</b>	<b>159</b>
<b>Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>51 918</b>	<b>-59 282</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	-46 256	-19 866
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	5 662	-79 149
La trésorerie au 30 juin est constituée de:		
<b>Trésorerie active</b>	<b>30 774</b>	<b>21 999</b>
Disponibilités	30 774	21 999
<b>Trésorerie passive</b>	<b>-25 112</b>	<b>-101 148</b>
Concours bancaires courants	-25 112	-101 148
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>5 662</b>	<b>-79 149</b>

## ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS

### Note 1 - Généralités

En date du 22 juillet 2010, le conseil d'administration a arrêté et autorisé la publication des états financiers consolidés de Groupe GO Sport SA pour le semestre se terminant le 30 juin 2010.

Groupe GO Sport (ci après dénommée avec ses filiales "le Groupe" ou "Groupe GO Sport") est une société anonyme spécialisée dans la distribution d'articles de sport et de loisirs au capital de 15 110 092 € dont le siège social est à Sassenage (38360), 17 avenue de la Falaise, France - immatriculée au Registre du commerce et des sociétés de Grenoble sous le numéro 958 808 776.

Groupe GO Sport est cotée sur le marché Euronext Paris compartiment C.

### Note 2 – Base de préparation des états financiers et méthodes comptables

#### Déclaration de conformité

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes internationales, les états financiers consolidés de Groupe GO Sport au titre de l'exercice clos le 30 juin 2010 sont établis conformément aux normes et interprétations publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et adoptées par l'Union Européenne à la date d'arrêté de ces comptes.

Ce référentiel, disponible sur le site de la Commission européenne ([http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm)), intègre les normes comptables internationales (IAS et IFRS), les interprétations du comité permanent d'interprétation (Standing Interpretations Committee – SIC) et du comité d'interprétation des normes d'informations financières internationales (International Financial Reporting Interpretations Committee – IFRIC).

#### Base de préparation

Les états financiers consolidés semestriels ont été préparés conformément à la norme internationale d'information financière IAS 34 (Information financière intermédiaire sous forme résumée).

Ils ne comportent pas toutes les informations et annexes telles que présentées dans les états financiers annuels. De ce fait, il convient d'en effectuer la lecture en parallèle avec les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2009.

Ces derniers sont disponibles au siège social de la société situé 17, avenue de la Falaise à Sassenage 38360, ou sur le site internet [www.groupegosport.com](http://www.groupegosport.com).

Les états financiers sont présentés en milliers d'euros, monnaie fonctionnelle et de présentation du Groupe. Les tableaux comportent des données arrondies individuellement.

#### Principes et méthodes comptables

Les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2009, à l'exception des deux points ci-dessous :

- les rabais, remises, ristournes sont calculés au prorata des achats du semestre, sur la base du montant estimé pour l'exercice en fonction des carnets de commandes et des pratiques établies avec les fournisseurs ;
- les intéressements et bonus de fin d'année sont calculés au prorata des performances du semestre, sur la base des montants estimés pour l'exercice.

Les autres éléments faisant l'objet d'une estimation en fin de période ont été calculés comme à la clôture de l'exercice. Il en est ainsi de la provision pour congés payés, des dotations aux amortissements, des frais d'approche incorporés aux stocks, des provisions pour risques et charges, de l'impôt sur les sociétés et de la participation des salariés aux fruits de l'expansion.

#### Nouvelles normes IFRS appliquées à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010

Les révisions de normes, nouvelles normes et interprétations suivantes sont d'application obligatoire pour l'exercice 2010 :

- IFRIC 12, Accords de concession de services ;
- IFRIC 15, Contrats pour la construction de biens immobiliers ;
- IFRIC 16, Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger ;
- IAS 27 révisée, Etats financiers consolidés et individuels ;
- IFRS 3 révisée, Regroupements d'entreprises ;
- IFRIC 18, Transfert d'actifs en provenance de clients ;
- IFRIC 17, Distribution en nature aux actionnaires ;
- Amendement IAS 39, Eléments éligibles à une opération de couverture ;
- Amendement IFRS 2, Transactions intra-groupe dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie ;
- Améliorations annuelles des normes IFRS ;
- Amendements IFRIC 9 et IAS 39, Réévaluation des dérivés incorporés et instruments financiers: comptabilisation et évaluation ;
- Amendement IFRS 5.

Ces nouveaux textes n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes du Groupe.

#### Nouvelles normes, amendements et interprétations d'application ultérieure, endossés par l'Union Européenne

- Amendement IAS 32, Classement des émissions de droits (applicable aux exercices ouverts à compter du 1er février 2010).

Le Groupe n'a pas appliqué par anticipation cette interprétation, qui ne devrait pas avoir d'incidence significative sur les comptes du Groupe.

#### Nouvelles normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB mais non encore endossés par l'Union Européenne

Les normes, amendements et interprétations suivants, publiés par l'IASB, n'ont pas encore été endossés par l'Union Européenne :

- IFRIC 19, Extinction des passifs financiers avec des instruments de capitaux (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er juillet 2010) ;
- IFRS 9, Instruments financiers : classifications et évaluations (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2013) ;
- IAS 24 révisée, Informations à fournir sur les parties liées (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2011).

- Amendement IFRIC 14 – IAS 19 : Limitation de l'actif au titre de prestations définies, obligations de financement minimum et leur interaction (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2011).

Le processus de détermination par Groupe GO Sport des impacts potentiels de l'application de ces nouvelles normes, amendements et interprétations sur les comptes consolidés du Groupe est en cours.

#### Options significatives de première application prises lors de la transition aux IFRS en 2004

Ces options sont décrites dans le document de référence 2009, page 64.

#### Incidence de l'application de la norme IFRS 5 sur la présentation des comptes

Conformément à la norme IFRS 5, le Groupe a classé en « Actifs détenus en vue de la vente » les actifs non courants correspondants aux magasins détenus en Belgique et non cédés au 30 juin 2010. Le Groupe a, par ailleurs, classé le résultat de ces magasins en « Résultat des activités en cours de cession ».

Le reclassement des actifs a, conformément aux prescriptions de la norme, entraîné l'évaluation de ces actifs au plus bas entre la valeur nette comptable et la juste valeur diminuée des coûts de vente ainsi que l'arrêt des amortissements.

Les effets de ces retraitements sont présentés en note 7 du présent document.

#### Traitement de la Contribution Economique Territoriale

La Loi de finances pour 2010, votée en 2009, a entériné la suppression de la taxe professionnelle (T.P.) et son remplacement par la Contribution Economique Territoriale (C.E.T.) composée :

- d'une Cotisation Foncière des Entreprises (C.F.E.) assise sur les valeurs locatives foncières de l'actuelle taxe professionnelle ;
- d'une Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (C.V.A.E.), assise sur la valeur ajoutée résultant des comptes sociaux.

À la suite du changement fiscal mentionné ci-dessus, le Groupe a réexaminé le traitement comptable de l'impôt en France au regard des normes IFRS, en tenant compte des derniers éléments d'analyse disponibles sur le traitement comptable des impôts et taxes, et notamment ceux fournis par l'IFRIC et le CNC.

Le Groupe a considéré que le changement fiscal mentionné précédemment conduisait en réalité à remplacer la taxe professionnelle par deux nouvelles contributions de natures différentes :

- la C.F.E., dont le montant est fonction des valeurs locatives foncières et qui peut, le cas échéant, faire l'objet d'un plafonnement à un pourcentage de la valeur ajoutée, présente des similitudes importantes avec la taxe professionnelle et a donc été comptabilisée au 30 juin 2010 comme cette dernière en charges opérationnelles au sein du Résultat Opérationnel Courant ;
- la C.V.A.E., qui selon l'analyse du Groupe répond à la définition d'un impôt sur le résultat telle qu'énoncée par IAS 12, dans la mesure où la valeur ajoutée constitue le niveau intermédiaire de résultat qui sert systématiquement de base, selon les règles fiscales françaises, à la détermination du montant dû au titre de la C.V.A.E.

Conformément aux dispositions d'IAS 12, la qualification de la C.V.A.E. en tant qu'impôt sur le résultat conduit à constater des impôts différés relatifs aux différences temporelles relatives à cette contribution. Cette charge d'impôt différé a été constatée sur la ligne "Produit (Charge) d'impôt sur le résultat" sur le premier semestre 2010, eu-égard à son impact non significatif. Les bases retenues pour le calcul de ces impôts différés ont porté exclusivement sur les immobilisations amortissables.

Les effets de ce traitement sont présentés en note 13 du présent document.

## Jugements et estimations

Pour établir ses comptes, le Groupe doit procéder à des jugements et des estimations, et faire des hypothèses qui peuvent affecter les états financiers. Il revoit ses estimations et appréciations de manière régulière pour prendre en compte l'expérience passée et les autres facteurs jugés pertinents au regard des conditions économiques. En fonction de l'évolution de ces hypothèses ou de conditions différentes, les montants figurant dans ses futurs états financiers pourraient différer des estimations actuelles.

L'impact relatif aux changements d'estimations comptables est enregistré sur la période au cours de laquelle l'évolution est relevée et au cours des périodes ultérieures si celles-ci en sont également affectées.

Les jugements significatifs exercés par la direction pour appliquer les méthodes comptables du Groupe et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations sont identiques à ceux ayant affecté les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2009.

Les principales rubriques des états financiers qui peuvent faire l'objet d'estimations sont les suivantes :

- la dépréciation des créances douteuses ;
- la dépréciation des goodwill et des immobilisations incorporelles à durée de vie indéterminée ;
- les provisions ;
- la valorisation des options liées aux plans de souscription d'actions accordés aux salariés et aux dirigeants salariés ou non ;
- les impôts différés.

Les états financiers reflètent les meilleures estimations, sur la base des informations disponibles à la date d'arrêté des comptes.

## Note 3 – Faits marquants du semestre

Dans un contexte économique difficile où le marché du sport est en recul (performance modeste des soldes d'hiver, décalage des soldes d'été sur le second semestre), le chiffre d'affaires du Groupe enregistre une diminution de 8,2% par rapport au semestre précédent. La perte de marge qui en résulte vient pénaliser le résultat opérationnel courant qui se dégrade de 5,0 M€ par rapport au 30 juin 2009.

La dette financière s'élève à 68,7 M€ au 30 juin 2010 contre 47,1 M€ au 31 décembre 2009. Cette augmentation a permis de financer les investissements de la période (13,4 M€) ainsi que la variation du besoin en fonds de roulement (6,1 M€). Le financement de la dette financière est assuré par des lignes de crédits confirmés dans le cadre d'un nouveau contrat conclu le 30 juin 2010 et venant à échéance le 31 décembre 2013. Le Groupe prévoit de respecter au 31 décembre 2010 les ratios financiers fixés dans ce contrat.

#### Note 4 – Evolution du périmètre de consolidation

Comme au 31 décembre 2009, le périmètre de consolidation comprend la société Groupe GO Sport SA et ses filiales, l'ensemble étant désigné comme « le Groupe ».

##### Entrées de périmètre

Sociétés	Activité	Pays	Méthode de consolidation
Groupe GO Sport Suisse Sàrl	Achats et ventes de marchandises	Suisse	Intégration globale
International Sports Retail Development Sàrl (1)	Négociation commerciale	Suisse	Mise en équivalence

(1) Cette société est détenue directement par Groupe GO Sport Suisse à hauteur de 50%.

La société « International Sports Retail Development » (« ISRD ») a été créée fin 2009 dans le cadre d'un accord de partenariat entre le Groupe et Sport 2000 France portant sur une coopération commerciale à l'achat à l'échelle internationale. Cette société est détenue à parts égales par les deux entités et son périmètre d'activité concerne les fournisseurs de marques internationales communs aux deux partenaires qui exercent un contrôle conjoint de l'activité.

##### Sortie de périmètre

Dans le cadre de la réorganisation juridique du Groupe, il a été procédé à la dissolution de GO Sport International SAS, par transfert universel de son patrimoine à Groupe GO Sport SA, son associé unique. Cette opération a été effective le 4 janvier 2010.

##### Identification des entreprises incluses dans le périmètre de consolidation

Sociétés	Siège social	N° Siren	% de contrôle	% d'intérêt
Groupe GO Sport SA	38360 – Sassenage	958 808 776	Mère	Mère
Club Sport Diffusion SA	1050 – Bruxelles	425 520	100,00 %	100,00 %
Courir France SAS	38360 – Sassenage	428 559 967	100,00 %	100,00 %
Delort Sports SARL	38360 – Sassenage	344 720 115	100,00 %	100,00 %
GO Sport.com SAS	38360 – Sassenage	431 734 193	100,00 %	100,00 %
GO Sport France SAS	38360 – Sassenage	428 560 031	100,00 %	100,00 %
GO Sport Les Halles SNC	38360 – Sassenage	329 021 463	99,99 %	99,99 %
GO Sport Polska SP ZOO	02801 – Varsovie	RHB 54266	100,00 %	100,00 %
Grand Large Sport SAS	38360 – Sassenage	412 271 421	100,00 %	100,00 %
Les Buisnières SAS	38360 – Sassenage	067 500 397	100,00 %	100,00 %
Limpart Investments BV	1102 – Amsterdam	33240269	100,00 %	100,00 %
GO Sport Espagne SA	28010 – Madrid	851 560	100,00 %	100,00 %
Groupe GO Sport Suisse Sàrl	CH 1215-Genève	CH-660-2979009-1	100,00 %	100,00 %
International Sports Retail Development Sàrl	CH 1215-Genève	CH-660-2503009-0	50,00 %	50,00 %

Toutes les sociétés sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale sauf la société ISRD qui est consolidée selon la méthode de la mise en équivalence.

La mise en équivalence s'applique à toutes les entreprises associées dans lesquelles le Groupe exerce un contrôle conjoint.

## Note 5 - Modalités de consolidation

Toutes les sociétés du Groupe arrêtent des comptes semestriels au 30 juin.

Les bilans des sociétés étrangères sont convertis en euros au taux de change en vigueur à la date de clôture, et leur compte de résultat au taux de change moyen de l'exercice.

Les cours retenus pour le premier semestre 2010 et exprimés en euros, sont les suivants:

Devise	Taux de clôture	Taux moyen
1 PLN	0,241138	0,249837
1 CHF	0,752842	0,696031

Les écarts résultant de l'application de ces taux sont inscrits dans les capitaux propres, sous la rubrique « Ecart de conversion ».

## Note 6 – Gestion des risques financiers

Les politiques de gestion des risques financiers restent inchangées par rapport aux informations fournies dans les états financiers consolidés au 31 décembre 2009.

## Note 7 – Actifs détenus en vue de la vente et résultat des activités en cours de cession

Dans le cadre d'une réorganisation des activités du Groupe GO Sport en Belgique au cours de l'année 2008, la direction du Groupe a cédé au Groupe C&A cinq magasins de sa filiale belge Club Sport Diffusion.

En application de la norme IFRS 5, les actifs non courants correspondant aux deux magasins belges encore en exploitation ont été classés en « Actifs détenus en vue de la vente » comme au 31 décembre 2009.

Le Groupe confirme sa volonté de céder ses actifs au cours de l'année 2010.

Au 30 juin 2010, les actifs détenus en vue de la vente se décomposent de la façon suivante :

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>30-06-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
Autres immobilisations incorporelles	323	323
Agencements, matériels et mobiliers	2 142	2 139
<b>Valeur brute</b>	<b>2 465</b>	<b>2 462</b>
Amortissement des autres immobilisations incorporelles	-25	-25
Amortissement des agencements et mobiliers	-1 390	-1 390
Dépréciation des agencements et mobiliers	-752	-749
Dépréciation des autres immobilisations incorporelles	-298	-298
<b>Valeur nette des actifs détenus en vue de la vente</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Au 30 juin 2010, les actifs détenus en vue de la vente correspondent aux actifs des deux magasins restants et du siège en Belgique.

Le compte de résultat de l'activité belge, présenté sur la ligne « Résultat net des activités en cours de cession » se décompose comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>30-06-2010</b>	<b>30-06-2009</b>
Chiffres d'affaires	1 261	1 006
Autres produits de l'activité	47	8
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>1 308</b>	<b>1 014</b>
Coût de revient des ventes	-735	-724
<b>Marge commerciale</b>	<b>573</b>	<b>290</b>
Frais de personnel	-321	-300
Charges externes	-584	-661
Amortissements et provisions	0	0
Autres charges d'exploitation	-4	-12
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>-336</b>	<b>-683</b>
Autres charges et produits opérationnels	-3	-5
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-339</b>	<b>-688</b>
Coût de l'endettement financier net	-12	-85
Autres produits financiers	0	0
Autres charges financières	0	0
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>-351</b>	<b>-773</b>
Produit (Charge) d'impôt sur le résultat	0	0
<b>Résultat net des activités en cours de cession</b>	<b>-351</b>	<b>-773</b>

Les flux de trésorerie des activités belges se présentent comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>30-06-2010</b>	<b>30-06-2009</b>
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	-99	-4 726
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	4	239
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	9	86
<b>Variation de la trésorerie nette et des équivalents de trésorerie</b>	<b>-86</b>	<b>-4 401</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	382	4 879
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	296	478

## **Note 8 – Immobilisations**

Les acquisitions d'immobilisations se sont élevées à 13,4 M€ au 30 juin 2010, contre 11,6 M€ au cours du premier semestre 2009.

Les cessions d'immobilisations réalisées se sont élevées à 0,9 M€ au 30 juin 2010, contre 7,7 M€ au cours du premier semestre 2009.

La dotation aux amortissements des immobilisations est de 10,9 M€ au 30 juin 2010, contre 10,8 M€ au 30 juin 2009.

Conformément à ses règles et méthodes comptables, le Groupe a examiné les éventuels indicateurs de perte de valeur de ses actifs. Le suivi effectué n'a pas mis en évidence de risque significatif complémentaire de perte de valeur au 30 juin 2010 par rapport au 31 décembre 2009.

Au 30 juin 2010, les engagements d'investissements correspondent essentiellement aux ouvertures et rénovations futures de magasins. Leur montant s'élève à 4 M€ dont 0,5 M€ liés à un accord avec un bailleur et à réaliser sur 2 ans.

### Note 9 – Dépréciation des stocks

<i>(En milliers d'euros)</i>		<b>30-06-2010</b>		<b>31-12-2009</b>
	<b>Valeurs brutes</b>	<b>Dépréciations</b>	<b>Valeurs nettes</b>	<b>Valeurs nettes</b>
<b>Articles de sport</b>	<b>160 693</b>	<b>5 081</b>	<b>155 612</b>	<b>153 374</b>

Les stocks ont été dépréciés au 30 juin 2010 à hauteur de 5,1 M€ afin de tenir compte de leur valeur probable de réalisation. Cette dépréciation s'élevait à 5,2 M€ au 31 décembre 2009.

### Note 10 – Trésorerie, équivalents de trésorerie et endettement financier net

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>30-06-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
Disponibilités	26 764	15 597
Valeurs mobilières de placement (1)	4 010	0
Découverts bancaires et lignes confirmées	-25 112	-61 853
<b>Trésorerie nette</b>	<b>5 662</b>	<b>-46 256</b>
Dette financière (hors découverts bancaires)	-74 405	-816
<b>Endettement financier net</b>	<b>-68 743</b>	<b>-47 072</b>

(1) Ces Sicav de trésorerie sont apportées en garantie d'une ligne de crédit souscrite par GO Sport Polska.

En date du 30 juin 2010, le Groupe a souscrit auprès d'un syndicat de banque une ligne de crédit d'un montant de 120 M€, pour une durée de 3 ans et 6 mois. Cette ligne de crédit remplace celle précédemment mise en place au cours de l'exercice 2007.

Cette ligne de crédit est utilisée à hauteur de 72 M€ au 30 juin 2010.

Les frais liés à la mise en place de ce nouveau financement sont amortis en charge financière sur la durée du financement.

### Note 11 – Passifs et actifs éventuels

Aucune action nouvelle susceptible d'avoir une incidence significative sur les comptes consolidés n'a été engagée à l'encontre du Groupe.

## Note 12 – Autres éléments du résultat global

Les autres éléments du résultat global recyclés en résultat se décomposent comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>30-06-2010</b>	<b>30-06-2009</b>
Ecarts de change résultant des activités à l'étranger		
Gains ou pertes réalisés durant l'exercice		
Ajustements de reclassement des gains constatés en résultat		
Partie efficace de la variation de juste valeur des instruments dérivés de couverture de change	2 270	-1 151
Gains ou pertes réalisés durant l'exercice	2 011	- 1207
Ajustements de reclassement des gains constatés en résultat	259	56
Impôt sur les éléments du résultat global	-692	416
<b>Autres éléments du résultat global net d'impôts</b>	<b>1 578</b>	<b>-735</b>

## Note 13 – Charge et produit d'impôt

La charge et le produit d'impôt sont répartis comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>30-06-2010</b>	<b>30-06-2009</b>
Impôts différés (1)	-1 340	-6 782
Remboursement d'impôts reçus (Impôts exigibles) (2)	-1 341	6 028
<b>Total (charge) produit d'impôt</b>	<b>-2 681</b>	<b>-754</b>

(1) Au 30 juin 2010, ce montant inclut la charge nette d'impôts différés relatifs à la CVAE.

(2) Au 30 juin 2010, ce montant correspond à la charge de CVAE constatée sur le semestre.

Un impôt différé actif est constaté sur les pertes fiscales des sociétés pour lesquelles des bénéfices imposables sont attendus dans un avenir proche. Le solde de cette créance, dans le bilan du 30 juin 2010, s'élève à 3,1 M€ (2,8 M€ pour la France et 0,3 M€ pour la Pologne).

## Note 14 – Autres produits et charges opérationnels

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>30-06-2010</b>	<b>30-06-2009</b>
Résultat sur immobilisations cédées ou mises au rebut	-670	798
Indemnités reçues (1)	0	2 886
Reprise de dépréciation des actifs de certains magasins	0	241
Frais de démolition nets de reprises	-46	0
Solde commissions sur ligne de crédit annulée	-590	
<b>Total</b>	<b>-1 306</b>	<b>3 925</b>

(1) Sur l'exercice 2009, l'indemnité correspond au montant net reçu suite à un accord transactionnel avec un bailleur.

## Note 15 – Secteurs opérationnels

Groupe GO Sport est organisé par entité juridique.

Chaque entité se caractérise par une activité et une fonction stratégique définies dont les résultats sont analysés par des reportings internes distincts. L'information donnée pour chaque secteur opérationnel est identique à celle présentée aux dirigeants.

Ainsi, conformément à la norme IFRS 8 et après regroupement de certains secteurs non significatifs, le Groupe dispose de trois secteurs opérationnels :

- enseigne GO Sport en France : magasins spécialisés dans la vente d'articles de sport dit "multi spécialiste" (pratique sportive, chaussures et textile) ;
- enseigne Courir en France : magasins spécialisés dans la vente de chaussures, textiles et accessoires ;
- enseigne GO Sport en Pologne : magasins spécialisés dans la vente d'articles de sport (pratique sportive, chaussures et textile).

La performance de chaque secteur est notamment évaluée sur la base du résultat opérationnel courant dégagé par ces derniers. Ce résultat sectoriel est établi selon les mêmes règles comptables que les états financiers consolidés et est retraité des transactions intragroupe affectées aux secteurs au prorata de leur chiffre d'affaires.

Le chiffre d'affaires sectoriel correspond aux ventes et prestations réalisées dans les magasins exploités en France et en Pologne.

Compte tenu du mode de distribution, le Groupe ne dépend d'aucun de ses clients.

En tant qu'acteur de la distribution spécialisée, le Groupe est soumis au risque de saisonnalité de son chiffre d'affaires et de ses résultats. Le suivi quotidien des résultats par rapport aux budgets et aux historiques permet de s'assurer que les rendez-vous traditionnels de consommation (soldes, rentrées des classes et Noël) constituent une part significative du chiffre d'affaires annuel.

### Situation au 30 juin 2009 :

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>GO Sport France</b>	<b>Courir France</b>	<b>GO Sport Polska</b>	<b>Total</b>	<b>Dont France</b>
Chiffre d'affaires des clients externes	239 257	71 252	23 958	334 467	310 509
Chiffre d'affaires inter-secteurs opérationnels	30			30	30
<b>Chiffre d'affaires des secteurs opérationnels</b>	<b>239 287</b>	<b>71 252</b>	<b>23 958</b>	<b>334 497</b>	<b>310 539</b>
Résultat d'exploitation des secteurs opérationnels	-3 451	-5 116	1 147	-7 420	-8 567
Actifs sectoriels	205 004	72 522	17 168	294 694	277 526

Réconciliation avec les états financiers consolidés :

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>30-06-2009</b>
Chiffre d'affaires des secteurs à présenter	334 497
Elimination inter-secteurs	-30
Autres revenus de clients externes	4 034
<b>Total chiffre d'affaires du Groupe</b>	<b>338 501</b>
Résultat d'exploitation des secteurs à présenter	-7 420
Résultat d'exploitation non affecté	1 313
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>-6 107</b>
Actifs sectoriels des secteurs à présenter	294 694
Actifs sectoriels non affectés	43 346
<b>Actifs sectoriels</b>	<b>338 040</b>

Situation au 30 juin 2010 :

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>GO Sport France</b>	<b>Courir France</b>	<b>GO Sport Polska</b>	<b>Total</b>	<b>Dont France</b>
Chiffre d'affaires des clients externes	214 245	67 091	26 276	307 612	281 336
Chiffre d'affaires inter-secteurs opérationnels	0	0	0	0	0
<b>Chiffre d'affaires des secteurs opérationnels</b>	<b>214 245</b>	<b>67 091</b>	<b>26 276</b>	<b>307 612</b>	<b>281 336</b>
Résultat d'exploitation des secteurs opérationnels	-5 960	-4 891	1 404	-9 447	-10 851
Actifs sectoriels	200 409	64 831	19 795	285 035	265 240

Réconciliation avec les états financiers consolidés :

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>30-06-2010</b>
Chiffre d'affaires des secteurs à présenter	307 612
Elimination inter-secteurs	0
Autres revenus de clients externes	3 114
<b>Total chiffre d'affaires du Groupe</b>	<b>310 726</b>
Résultat d'exploitation des secteurs à présenter	-9 447
Résultat d'exploitation non affecté	-1 639
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>-11 086</b>
Actifs sectoriels des secteurs à présenter	285 035
Actifs sectoriels non affectés	47 669
<b>Actifs sectoriels</b>	<b>332 704</b>

## Note 16 – Paiements fondés sur des actions

Il n'y a pas eu de levées d'options de souscription d'actions au cours du premier semestre 2010. L'impact en compte de résultat des paiements en actions accordés par la société s'élève à 384 K€ au 30 juin 2010.

En avril 2010, un nouveau plan d'options de souscription et d'achat d'actions a été attribué aux dirigeants et salariés du Groupe.

Ses caractéristiques sont les suivantes :

Date d'attribution	30-04-2010
Date d'échéance	31-10-2012
Nombre de bénéficiaires	82
Nombre d'options accordées	91 950
Prix d'exercice en euros	18,85
Juste valeur à l'attribution en euros	5,56
Modèle de valorisation utilisé	Trinomial
Volatilité	38,29%
Durée de vie de l'option	5 ans et 6 mois
Taux d'intérêt	2,47%
Dividende projeté	5,17%

La période d'exercice est fixée contractuellement.

La date d'attribution correspond à la date du conseil ayant attribué le plan.

Les méthodes utilisées pour estimer la juste valeur de ces options sont cohérentes avec celles présentées dans les états financiers du 31 décembre 2009.

## Note 17 – Transactions avec les parties liées

Les dirigeants du Groupe ont perçu une rémunération totale de 1 841 K€ pour les six mois écoulés au 30 juin 2010 (3 248 K€ pour les douze mois écoulés au 31 décembre 2009).

Rémunération du personnel dirigeant du Groupe :

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>30-06-2010</b>	<b>30-06-2009</b>
Avantages à court terme	1 399	845
Avantages postérieurs à l'emploi	0	0
Indemnités de fin de contrat	163	0
Paiements en actions	279	392
<b>Total des rémunérations du personnel dirigeant</b>	<b>1 841</b>	<b>1 237</b>

Les comptes de la société sont intégrés dans les comptes consolidés établis par la société Rallye, société mère de Groupe GO Sport SA.

Il n'y a pas eu de transactions avec la société Rallye, société mère, au cours du premier semestre 2010.

## Note 18 – Evénements postérieurs à la clôture

Il n'est pas intervenu d'événements significatifs postérieurs à la clôture.

## 4 - RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

Période du 1er janvier au 30 juin 2010

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Groupe Go Sport, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2010, 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, décrit dans la note 3 de l'annexe, de crise économique et financière, caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### 1. Conclusion sur les comptes

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, la régularité et la sincérité des comptes semestriels consolidés résumés et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine et de la situation financière à la fin du semestre ainsi que du résultat du semestre écoulé de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2 de l'annexe des comptes consolidés semestriels résumés qui décrit les nouvelles normes et interprétations applicables à partir du 1er janvier 2010.

### 2. 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.

Grenoble et Lyon, le 22 juillet 2010  
Les Commissaires aux Comptes

KPMG Audit  
Département de KPMG S.A.  
Stéphane Devin

ERNST & YOUNG Audit  
Nicolas Sabran