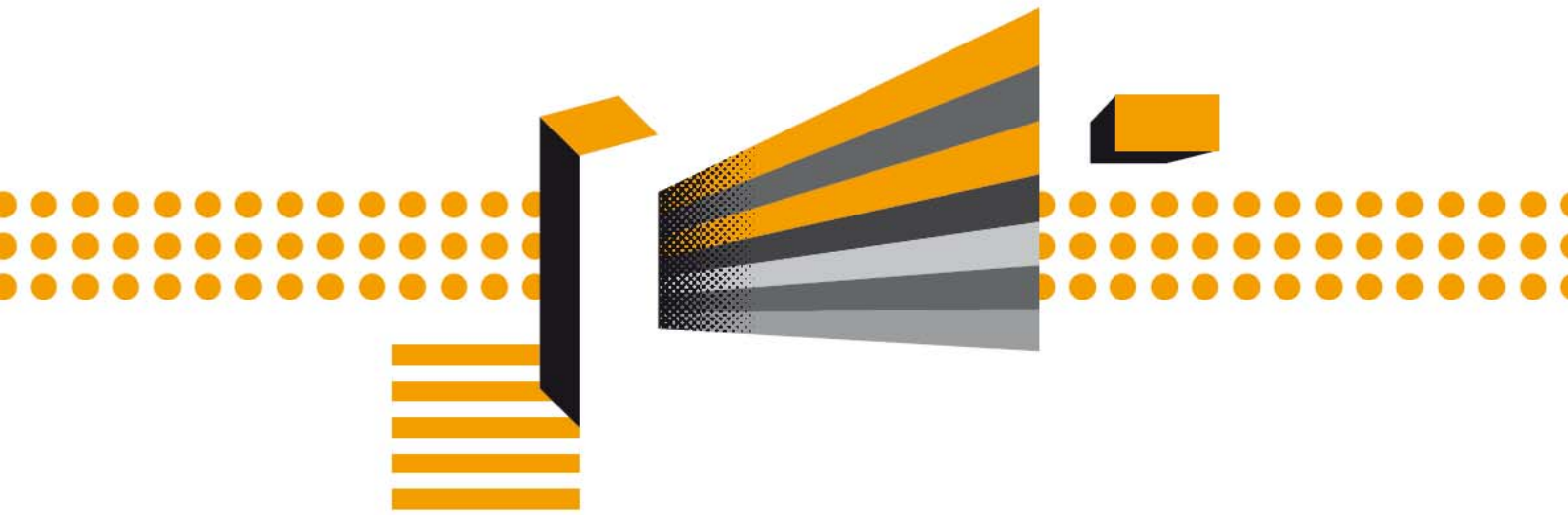


Rapport Financier Semestriel 2010  
2010 Half Year Financial Report



FOREVER<sup>\*</sup>  
Bic<sup>®</sup>

\* Pour toujours.



## **SOCIÉTÉ BIC**

Société Anonyme au capital de 185 460 988,54  
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>3</b> 12
<b>2</b> <b>Comptes consolidés résumés</b> Condensed consolidated financial statements	<b>21</b> 21
<b>3</b> <b>Rapport des commissaires aux comptes</b> Auditors' report (only in French)	<b>68</b> 68
<b>4</b> <b>Attestation du rapport financier semestriel</b> Statement on the Half-yearly report	<b>71</b> 72

## **SOCIÉTÉ BIC**

Société Anonyme au capital de 185 460 988,54  
Siège social : 14 rue Jeanne d'Asnières – CLICHY (Hauts-de-Seine)  
552 008 443 RCS NANTERRE

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



# Rapport de gestion semestriel

1

2

3

4

## RAPPORT SEMESTRIEL DU CONSEIL D'ADMINISTRATION POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2010

En millions d'euros	DEUXIEME TRIMESTRE					PREMIER SEMESTRE				
	2009	2010	Variation en publié	Variation à taux de change constants <sup>1</sup>	Variation à base comparable <sup>1</sup>	2009	2010	Variation en publié	Variation à taux de change constants <sup>1</sup>	Variation à base comparable <sup>1</sup>
<b>GROUPE</b>										
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>404,7</b>	<b>487,3</b>	<b>+20,4%</b>	<b>+12,0%</b>	<b>+3,5%</b>	<b>713,1</b>	<b>865,6</b>	<b>+21,4%</b>	<b>+16,2%</b>	<b>+5,8%</b>
Marge brute	188,5	228,7	+21,4%			336,4	408,2	+21,3%		
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>64,4</b>	<b>95,0</b>	<b>+47,4%</b>			<b>100,8</b>	<b>142,8</b>	<b>+41,7%</b>		
Marge d'exploitation	15,9%	19,5%				14,1%	16,5%			
<b>Résultat d'exploitation normalisé<sup>2</sup></b>	<b>72,6</b>	<b>88,7</b>	<b>+22,2%</b>			<b>109,1</b>	<b>142,4</b>	<b>+30,5%</b>		
Marge d'exploitation normalisée	17,9%	18,2%				15,3%	16,5%			
Résultat net part du Groupe	43,8	64,3	+46,8%			70,6	99,8	+41,3%		
<b>Résultat net par action (en euros)</b>	<b>0,91</b>	<b>1,33</b>	<b>+46,2%</b>			<b>1,47</b>	<b>2,06</b>	<b>+40,1%</b>		
<b>PAR CATEGORIE</b>										
<b>Papeterie</b>										
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>158,8</b>	<b>173,4</b>	<b>+9,2%</b>	<b>+1,9%</b>	<b>+1,9%</b>	<b>258,9</b>	<b>286,0</b>	<b>+10,5%</b>	<b>+5,3%</b>	<b>+5,3%</b>
Résultat d'exploitation	20,7	28,8				24,4	36,6			
Marge d'exploitation	13,0%	16,6%				9,4%	12,8%			
<b>Marge d'exploitation normalisée</b>	<b>14,8%</b>	<b>16,8%</b>				<b>10,6%</b>	<b>13,1%</b>			
<b>Briquets</b>										
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>97,6</b>	<b>119,3</b>	<b>+22,3%</b>	<b>+11,0%</b>	<b>+11,0%</b>	<b>192,4</b>	<b>226,3</b>	<b>+17,6%</b>	<b>+10,7%</b>	<b>+10,7%</b>
Résultat d'exploitation	28,2	45,4				57,3	86,3			
Marge d'exploitation	28,9%	38,1%				29,8%	38,1%			
<b>Marge d'exploitation normalisée</b>	<b>36,2%</b>	<b>38,1%</b>				<b>33,5%</b>	<b>38,0%</b>			
<b>Rasoirs</b>										
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>70,9</b>	<b>79,2</b>	<b>+11,6%</b>	<b>+3,3%</b>	<b>+3,3%</b>	<b>129,8</b>	<b>145,6</b>	<b>+12,2%</b>	<b>+6,8%</b>	<b>+6,8%</b>
Résultat d'exploitation	6,7	12,3				8,3	22,8			
Marge d'exploitation	9,4%	15,5%				6,4%	15,6%			
<b>Marge d'exploitation normalisée</b>	<b>12,3%</b>	<b>15,6%</b>				<b>8,0%</b>	<b>15,6%</b>			
<b>Autres Produits</b>										
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>25,5</b>	<b>26,3</b>	<b>+3,3%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>46,4</b>	<b>48,9</b>	<b>+5,3%</b>	<b>+2,4%</b>	<b>+2,4%</b>
<b>Total Grand Public</b>										
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>352,8</b>	<b>398,2</b>	<b>+12,9%</b>	<b>+4,6%</b>	<b>+4,6%</b>	<b>627,5</b>	<b>706,7</b>	<b>+12,6%</b>	<b>+7,1%</b>	<b>+7,1%</b>
Résultat d'exploitation	54,1	84,8				87,0	141,2			
Marge d'exploitation	15,3%	21,3%				13,9%	20,0%			
<b>Marge d'exploitation normalisée</b>	<b>18,9%</b>	<b>21,4%</b>				<b>15,9%</b>	<b>20,1%</b>			
<b>BIC APP</b>										
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>51,9</b>	<b>89,1</b>	<b>+71,8%</b>	<b>+62,8%</b>	<b>-4,1%</b>	<b>85,6</b>	<b>158,9</b>	<b>+85,7%</b>	<b>+83,0%</b>	<b>-3,9%</b>
Résultat d'exploitation	10,3	10,2				13,7	1,6			
Marge d'exploitation	19,9%	11,4%				16,0%	1,0%			
<b>Marge d'exploitation normalisée</b>	<b>11,6%</b>	<b>3,8%</b>				<b>11,0%</b>	<b>0,3%</b>			

<sup>1</sup> Se reporter au glossaire page 10.

<sup>2</sup> En 2010, le résultat d'exploitation normalisé exclut les dépenses liées au plan d'intégration de Norwood PP et aux reliquats du plan de réduction des coûts de 2009, la plus-value de cession nette liée à la vente de l'activité funéraire et la plus-value immobilière réalisée en Australie. En 2009, le résultat d'exploitation normalisé exclut les dépenses liées au plan de réduction des coûts de 2009 et l'écart d'acquisition négatif d'Antalis Promotional Products.



## Rapport de gestion semestriel

---

### Faits marquants du 1<sup>er</sup> semestre 2010

---

#### Chiffre d'affaires

**Grand Public** : 706,7 millions d'euros (+7,1% à taux de change constants)

- **Papeterie : 286,0 millions d'euros (+5,3% à taux de change constants)**
  - Bonnes performances en Europe et en Amérique du Nord, où les produits BIC<sup>®</sup> ont mieux performé que le marché.
  - Poursuite de la forte progression des marchés en croissance, notamment de l'Amérique latine.
- **Briquets : 226,3 millions d'euros (+10,7% à taux de change constants)**
  - Hausse des volumes dans toutes les zones géographiques clés
- **Rasoirs : 145,6 millions d'euros (+6,8% à taux de change constants)**
  - Bon accueil de nos nouveaux produits en Europe et aux Etats-Unis.
  - Poursuite de la forte performance des marchés en croissance.

**Produits Publicitaires et Promotionnels (BIC APP) : 158,9 millions d'euros (-3,9% à base comparable)**

- Légère amélioration des tendances du marché des Produits Publicitaires et Promotionnels aux Etats-Unis ; l'Europe est restée faible.
- Bonne performance des instruments d'écriture promotionnels de BIC APP.

#### Résultats

- **Résultat d'exploitation normalisé : 142,4 millions d'euros (+30,5% en publié)**
- **Marge d'exploitation normalisée : 16,5% contre 15,3% au S1 2009**
  - Toutes les catégories ont contribué à la nette amélioration de la marge brute Grand Public, laquelle a plus que compensé l'impact des consolidations d'Antalis Promotional Products et de Norwood Promotional Products.
- **Résultat d'exploitation publié : 142,8 millions d'euros (+41,7% en publié)**
- **BNPA : 2,06 euros (+40,1% en publié)**
- **Position nette de trésorerie au 30 juin 2010 : 254,3 millions d'euros**
  - Amélioration de la rentabilité, investissements industriels stables et contrôle du besoin en fonds de roulement.
  - Paiement des dividendes ordinaire et exceptionnel.



## Rapport de gestion semestriel

### Chiffres clés du Groupe

Le chiffre d'affaires du Groupe BIC au S1 2010 s'élève à 865,6 millions d'euros, contre 713,1 millions d'euros au S1 2009, en hausse de 21,4% en publié, de +16,2% à taux de change constants et de +5,8% à base comparable. Au 2<sup>ème</sup> trimestre 2010, le chiffre d'affaires s'élève à 487,3 millions d'euros, en hausse de 20,4% en publié, de +12,0% à taux de change constants et de +3,5% à base comparable.

Les ventes de l'activité Grand Public ont augmenté de +7,1% à taux de change constants au cours du S1 2010 (+4,6% au T2 2010) ; celles de l'activité Produits Publicitaires et Promotionnels ont progressé de +83,0% à taux de change constants (y compris Antalis Promotional Products et Norwood Promotional Products) et ont diminué de -3,9% à base comparable (respectivement +62,8% et -4,1% au T2 2010).

Au 1<sup>er</sup> semestre 2010, les fluctuations des taux de change ont eu un impact positif de +5,2% sur le chiffre d'affaires, dont +2,8% liés à l'appréciation des monnaies latino-américaines (+2,3% liés au real brésilien) et +0,6% lié à la hausse du dollar U.S..

La marge brute du S1 2010 est restée stable à 47,2% du chiffre d'affaires. Les impacts favorables (principalement l'augmentation des ventes et l'absorption des volumes) dans l'activité Grand Public ont été compensés par l'impact des consolidations de Norwood Promotional Products et d'Antalis Promotional Products (marges brutes plus faibles).

Le résultat d'exploitation du S1 2010 a augmenté de +41,7% en publié pour atteindre 142,8 millions d'euros. La marge d'exploitation publiée s'élève à 16,5% contre 14,1% au S1 2009.

Le résultat d'exploitation du S1 2010 comprend les éléments exceptionnels suivants :

- -7,6 millions d'euros de dépenses liées au plan d'intégration de Norwood Promotional Products et aux reliquats du plan de réduction des coûts de 2009 ;
- +0,7 million d'euros de plus-value immobilière en Australie ;
- +7,3 millions d'euros de plus-value nette enregistrée dans le cadre de la cession de l'activité de produits funéraires de BIC APP en juin 2010.

En excluant ces éléments exceptionnels, le résultat d'exploitation normalisé du S1 2010 est de 142,4 millions d'euros contre 109,1 millions d'euros au S1 2009. La marge d'exploitation normalisée du S1 2010 s'élève à 16,5% contre 15,3% à la même période de l'année dernière.

Le résultat avant impôt a augmenté de +39,0% en publié, atteignant 144,0 millions d'euros. Le résultat financier a diminué de 1,7 million d'euros par rapport au S1 2009. Il intègre une hausse des charges d'intérêts liée aux emprunts Cello Pens et Norwood PP ainsi qu'une baisse des produits financiers (en raison de taux d'intérêts plus faibles), partiellement compensées par l'impact favorable de la réévaluation d'actifs monétaires (USD/EUR). Le taux d'imposition s'élève à 32,4% au S1 2010 contre 33,0% au S1 2009.

Le résultat net part du Groupe du S1 2010 s'élève à 99,8 millions d'euros, en hausse de 41,3% en publié. Il inclut 2,4 millions d'euros de quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence (Cello Pens). Le bénéfice net par action (BNPA) est de 2,06 euros au S1 2010 contre 1,47 euro pour le S1 2009, en hausse de 40,1%. Le BNPA normalisé est en croissance de 30,4% à 2,06 euros au S1 2010 contre 1,58 euro au S1 2009.

A la fin du mois de juin 2010, la situation nette de trésorerie s'élevait à 254,3 millions d'euros, contre 149,2 millions d'euros au 30 juin 2009 et 305,3 millions d'euros au 31 décembre 2009. La situation nette de trésorerie a été affectée par le paiement du dividende pour 116,4 millions d'euros. La génération de trésorerie du 1<sup>er</sup> semestre 2010 a continué de bénéficier de l'amélioration de la rentabilité, d'investissements industriels stables (25 millions d'euros au S1 2010 comme au S1 2009) et d'un contrôle strict du besoin en fonds de roulement.



## Rapport de gestion semestriel

---

### Papeterie Grand Public

---

**Le chiffre d'affaires de la Papeterie au S1 2010 a augmenté de 10,5% en publié et de +5,3% à taux de change constants. Au T2 2010, le chiffre d'affaires est en hausse de 9,2% en publié et de +1,9% à taux de change constants.**

**En Europe**, le marché est resté faible (en baisse de -1,1% fin mai 2010). Dans ce contexte, les produits BIC® ont continué de mieux performer que la concurrence en Europe de l'Ouest et ont atteint de bons résultats en Europe de l'Est.

**Aux Etats-Unis**, le marché de la papeterie dans son ensemble était en hausse de 3,5% à la fin du mois de mai 2010, en amélioration par rapport à l'année dernière, tant dans le réseau des fournisseurs de bureaux que dans la grande distribution. Dans cet environnement, les produits BIC® ont continué de gagner des parts de marché. La performance du 2<sup>ème</sup> trimestre a été affectée par le décalage de livraison de certaines commandes du mois de juin au mois de juillet.

Les distributeurs ayant commencé à reconstituer leurs stocks, nous nous attendons à une meilleure saison de rentrée scolaire (sell-in) cette année qu'en 2009 dans ces deux régions. Cependant, la performance annuelle 2010 de la grande distribution dépendra des dépenses des consommateurs, encore difficiles à prévoir pour le moment.

**Progression à deux chiffres des ventes des marchés en croissance.** En Amérique latine, les tendances sont restées solides dans tous les pays. Au Moyen-Orient et en Afrique, les ventes ont bénéficié de la revalorisation du dollar U.S. et d'une légère amélioration de l'environnement économique dans certains pays d'Afrique.

**La marge d'exploitation normalisée de la Papeterie au S1 2010 s'élève à 13,1%, contre 10,6% au S1 2009**, bénéficiant de la croissance des ventes, d'une meilleure absorption des coûts fixes (augmentation des volumes de production) et de l'amélioration de la productivité.

### Briquets

---

**Le chiffre d'affaires des Briquets au S1 2010 a augmenté de 17,6% en publié et de +10,7% à taux de change constants. Le chiffre d'affaires au T2 2010 est en hausse de 22,3% en publié et de +11,0% à taux de change constants.**

Les volumes de briquets vendus ont progressé dans toutes les régions clés.

**En Europe et en Amérique du Nord, les ventes sont en croissance de 5% à 9% grâce :**

- Au succès des nouveaux décors ;
- A l'impact positif de la législation sur la sécurité aux Etats-Unis (interdiction des briquets fantaisie et législation sur les cigarettes auto-extinguibles).

**Poursuite de la forte performance des ventes des marchés en croissance, qui affichent une croissance à deux chiffres.** En Amérique latine, nous avons bénéficié de gains de distribution supplémentaires - notamment dans le nord du Brésil - et du succès du lancement du briquet utilitaire BIC® en Argentine et au Brésil.

**La marge d'exploitation normalisée des Briquets au S1 2010 a progressé de 4,5 points et s'élève à 38,0%**, bénéficiant de l'augmentation des ventes et de volumes de production plus élevés.





## Rapport de gestion semestriel

---

### Rasoirs

---

**Le chiffre d'affaires des Rasoirs au S1 2010 a augmenté de 12,2% en publié et de +6,8% à taux de change constants. Le chiffre d'affaires du T2 2010 est en hausse de 11,6% en publié et de +3,3% à taux de change constants.**

**Marchés matures : croissance des ventes en Europe et en Amérique du Nord d'environ 5%.** En Europe, nos lignes de produits «value» - qualité au meilleur prix - (une et deux lames) ont bien performé, les consommateurs restant prudents face à leurs dépenses. Aux Etats-Unis, BIC a continué de gagner des parts de marché sur le segment du non-rechargeable au 1<sup>er</sup> semestre 2010, au détriment des deux marques concurrentes.

Dans ces deux régions, notre rasoir hybride unique BIC<sup>®</sup> Easy / Hybrid Advance<sup>™</sup> a été très bien accepté ; par ailleurs la distribution a bien accueilli nos rasoirs non-rechargeables aux 4-lames individuellement mobiles (BIC<sup>®</sup> Soleil<sup>®</sup> Bella<sup>™</sup> pour les femmes et BIC<sup>®</sup> Comfort 4 / BIC<sup>®</sup> Flex4<sup>™</sup> pour les hommes).

**Progression à deux chiffres des ventes dans les marchés en croissance.** L'Amérique latine a tiré la croissance sur le 1<sup>er</sup> semestre, tous les produits BIC<sup>®</sup> contribuant à cette bonne performance (une, deux et trois-lames).

**La marge d'exploitation normalisée des Rasoirs au S1 2010 s'élève à 15,6%** contre 8,0% au S1 2009. Cette solide performance s'explique notamment par la croissance des ventes, la meilleure absorption des coûts fixes liée à l'augmentation de la production et l'amélioration de la productivité.

### Produits Publicitaires & Promotionnels

---

**Le chiffre d'affaires des Produits Publicitaires et Promotionnels au S1 2010 a augmenté de 85,7% en publié et de +83,0% à taux de change constants, et a diminué de -3,9% à base comparable.**

Aux Etats-Unis, le marché des Produits Publicitaires et Promotionnels a commencé à légèrement s'améliorer par rapport au faible niveau de 2009 mais les tendances sont restées fragiles en Europe.

Dans ce contexte, les instruments d'écriture promotionnels de BIC APP ont mieux performé que le marché grâce à des gains de parts de marché.

La marge d'exploitation publiée de BIC APP au S1 2010 (1,0%) inclut :

- - 6,2 millions d'euros de dépenses liées au plan d'intégration de Norwood PP aux Etats-Unis ;
- +7,3 millions d'euros de plus-value nette liée à la cession de l'activité de produits funéraires.

**La marge d'exploitation normalisée de BIC APP au S1 2010 (0,3%)** est affectée par l'impact négatif de la saisonnalité de l'activité Calendriers (constitution de stocks). La marge d'exploitation normalisée du T2 2010 est de 3,8%.

Le plan d'intégration de BIC APP est en cours. Il devrait générer approximativement 11 millions d'euros d'économies annuelles à partir de 2011. Les dépenses relatives à cette intégration devraient représenter environ 11 millions d'euros en 2010.



## Rapport de gestion semestriel

### Variation des ventes du Groupe BIC par zone géographique

En millions d'euros	T2 2009	T2 2010	Variation	S1 2009	S1 2010	Variation
<b>Chiffre d'affaires total Groupe</b>	<b>404,7</b>	<b>487,3</b>		<b>713,1</b>	<b>865,6</b>	
<i>En publié</i>			+20,4%			+21,4%
<i>A taux de change constants</i>			+12,0%			+16,2%
<i>A base comparable</i>			+3,5%			+5,8%
<b>1 – Europe</b>	149,7	152,1		241,4	263,0	
<i>En publié</i>			+1,6%			+8,9%
<i>A taux de change constants</i>			+0,6%			+7,9%
<i>A base comparable</i>			+0,6%			+2,5%
<b>2 – Amérique du Nord</b>	157,6	210,8		279,5	359,7	
<i>En publié</i>			+33,8%			+28,7%
<i>A taux de change constants</i>			+23,4%			+25,5%
<i>A base comparable</i>			+1,4%			+3,6%
<b>3 – Marchés en croissance</b>	97,4	124,4		192,1	242,9	
<i>En publié</i>			+27,7%			+26,4%
<i>A taux de change constants</i>			+11,2%			+13,0%

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

En %	T2 2009	T2 2010	S1 2009	S1 2010
<b>Périmètre</b>	+4,1%	+8,5%	+2,4%	+10,4%
<b>Taux de change</b>	+2,4%	+8,4%	+1,7%	+5,2%
<i>Dont dollar U.S.</i>	+4,5%	+3,3%	+4,6%	+0,6%

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

En millions d'euros	Résultat d'exploitation				Résultat d'exploitation normalisé			
	T2 2009	T2 2010	S1 2009	S1 2010	T2 2009	T2 2010	H1 2009	H1 2010
<b>Groupe</b>	<b>64,4</b>	<b>95,0</b>	<b>100,8</b>	<b>142,8</b>	<b>72,6</b>	<b>88,7</b>	<b>109,1</b>	<b>142,4</b>
<b>Grand Public</b>	<b>54,1</b>	<b>84,8</b>	<b>87,0</b>	<b>141,2</b>	<b>66,6</b>	<b>85,3</b>	<b>99,5</b>	<b>142,0</b>
Papeterie	20,7	28,8	24,4	36,6	23,6	29,1	27,3	37,4
Briquets	28,2	45,4	57,3	86,3	35,3	45,4	64,4	86,1
Rasoirs	6,7	12,3	8,3	22,8	8,7	12,4	10,4	22,8
Autres	-1,4	-1,7	-3,0	-4,4	-1,1	-1,6	-2,7	-4,3
<b>APP</b>	<b>10,3</b>	<b>10,2</b>	<b>13,7</b>	<b>1,6</b>	<b>6,0</b>	<b>3,4</b>	<b>9,4</b>	<b>0,4</b>



## Rapport de gestion semestriel

---

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

---

SOCIÉTÉ BIC a été autorisé par l'Assemblée Générale du 12 mai 2010 à renouveler son programme de rachat d'actions.

Au cours du premier semestre 2010 :

- SOCIÉTÉ BIC n'a pas acheté d'actions dans le cadre des programmes de rachat d'actions autorisés par les Assemblées Générales des 14 mai 2009 et 12 mai 2010, autres que celles acquises dans le cadre du contrat de liquidité ;
- SOCIÉTÉ BIC a acquis, dans le cadre du contrat de liquidité conclu avec Natixis, 207 998 actions pour une valeur globale de 11,5 millions d'euros et cédé 208 006 actions pour une valeur globale de 11,5 millions d'euros ;
- aucun bénéficiaire n'a levé d'options d'achat d'actions ;

De plus, le Conseil d'Administration du 16 février 2010, autorisé par l'Assemblée Générale du 14 mai 2009, a procédé à l'annulation de 48 821 actions. Sur les 24 derniers mois, SOCIÉTÉ BIC a procédé à l'annulation de 401 081 actions, soit 0,82 % du capital social au 30 juin 2010.

Par ailleurs, au cours du premier semestre 2010, SOCIÉTÉ BIC a :

- remis 7 473 actions aux bénéficiaires d'actions gratuites sous conditions de performance;
- attribué 83 475 actions gratuites sous conditions de performance.

### 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 2009 du Groupe BIC déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 1<sup>er</sup> avril 2010. Au cours du premier semestre 2010, le Groupe BIC n'a identifié aucune autre transaction significative avec des parties liées.



## Rapport de gestion semestriel

---

### Événements importants du 1<sup>er</sup> semestre 2010

---

#### Information relative à la finalisation de l'acquisition par BIC de 40% de Cello Pens

Le 6 janvier 2010, le Groupe BIC a fait part de la proposition de l'équipe dirigeante de Cello Pens visant à mettre fin « selon des conditions à définir d'un commun accord<sup>1</sup> » aux accords définitifs signés le 21 janvier 2009, aux termes desquels BIC acquérait 40% de l'activité d'instruments d'écriture de Cello Pens et disposait d'une option d'achat lui permettant d'augmenter sa participation à hauteur de 55% en 2013.

Le Groupe BIC a immédiatement confirmé son intention de faire appliquer les accords signés.

Le 22 janvier 2009, les Groupes BIC et Cello avaient annoncé la signature d'un accord définitif selon lequel BIC acquérait 40% de l'activité d'instruments d'écriture de Cello pour un montant de 7,9 milliards de roupies indiennes (161 millions de dollars U.S.). L'acquisition a été partiellement finalisée le 5 mars 2009 à hauteur de 3,8 milliards de roupies indiennes (76,5 millions de dollars U.S.). La participation correspondante est consolidée par mise en équivalence dans les comptes de BIC depuis le 1<sup>er</sup> avril 2009.

#### Cession de l'activité Produits funéraires de BIC APP

Le 21 juin 2010, le Groupe BIC a annoncé la cession de l'activité de produits funéraires de BIC APP (Produits Publicitaires et Promotionnels) à Prairie Capital, une société d'investissement basée à Chicago (États-Unis.), pour un montant total de 21,1 millions de dollars U.S. (environ 17 millions d'euros<sup>2</sup>).

Cette cession est cohérente avec la stratégie de BIC APP qui consiste à se concentrer sur son cœur de métier afin de devenir le premier fournisseur de produits publicitaires et promotionnels en termes de relation client, d'efficacité opérationnelle et de retour sur capitaux employés.

Suite aux acquisitions d'Antalis Promotional Products en Europe et de Norwood Promotional Products aux États-Unis en 2009, BIC APP est aujourd'hui le fournisseur N°1 de produits publicitaires et promotionnels aux États-Unis, N°2 en Europe, et bénéficie d'une présence significative en Amérique latine, en Australie, en Afrique et en Asie (au travers de ses activités d'approvisionnement).

### Événements importants postérieurs à la clôture du 30 juin 2010

---

#### Information relative à la finalisation de l'acquisition par BIC de 40% de Cello Pens

Le 4 août 2010, le Groupe BIC annonce engager une procédure d'arbitrage afin d'obtenir l'application totale des accords définitifs signés le 21 janvier 2009, à savoir l'acquisition de 40% d'une entité restante<sup>3</sup>.

### Principaux risques et incertitudes pour le 2<sup>ème</sup> semestre 2010

---

Une description des risques relevés par le Groupe BIC est disponible dans la section « Risques et opportunités » du Document de Référence 2009 du Groupe BIC déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 1<sup>er</sup> avril 2010. Aucun autre risque ou incertitude n'ont été identifiés pour le second semestre 2010.

---

<sup>1</sup> Traduction de l'anglais « on terms and conditions to be mutually agreed between the parties »

<sup>2</sup> 1 dollar U.S. = 1,23 euros

<sup>3</sup> Le 5 mars 2009, l'acquisition de 40% de 6 entités sur 7 a été exécutée pour 3,8 milliards de roupies indiennes (76,5 millions de dollars U.S.). Depuis le 1<sup>er</sup> avril 2009, la part correspondante du résultat net de Cello Pens est consolidée par mise en équivalence dans les comptes du Groupe BIC.



## Rapport de gestion semestriel

---

### Perspectives 2010

---

#### Grand Public

Comparé à la très bonne performance du premier semestre, le chiffre d'affaire des briquets et des rasoirs devrait progresser à un moindre rythme au cours du second semestre. Dans la Papeterie, la performance des ventes devrait, comme chaque année, dépendre des dépenses de rentrée scolaire des consommateurs. Pour l'année 2010, nous anticipons une croissance modérée du chiffre d'affaires à base comparable (inférieure ou proche de 5%).

Par rapport au premier semestre, l'absorption des volumes sera moins favorable et les dépenses de soutien à la marque progresseront au cours du second semestre. Sur l'ensemble de l'année, nous anticipons une amélioration de la marge d'exploitation normalisée par rapport à 2009.

#### Produits Publicitaires et Promotionnels

Les chiffres publiés au 2<sup>ème</sup> semestre seront affectés par la vente de l'activité de produits funéraires. La croissance des ventes de l'année 2010 sera influencée par la reprise économique en général. Dans cet environnement encore volatile, la marge d'exploitation normalisée devrait se situer entre 7% et 9%.

### Objectifs pour les 3 à 5 prochaines années

---

A l'occasion l'Assemblée Générale du 12 mai 2010, le Groupe BIC a présenté ses objectifs pour les 3 à 5 prochaines années.

**Pour les activités Grand Public :** entre +2% et +4% de croissance annuelle organique<sup>1</sup> du chiffre d'affaires et une marge d'exploitation normalisée comprise entre 15% et 18%.

**Pour l'activité Produits Publicitaires et Promotionnels :** entre +5% et +10% de croissance annuelle organique<sup>1</sup> du chiffre d'affaires et une marge d'exploitation normalisée comprise en 8% et 12%. A plus long terme, la marge d'exploitation normalisée de cette activité sera en ligne avec celle du Groupe BIC.

\*       \*

\*

### Glossaire

---

- **A taux de change constants :** Les montants à taux de change constants sont calculés en convertissant les montants de l'année en cours aux taux de change moyens mensuels de l'année précédente.
- **A base comparable :** signifie à taux de change constants et à périmètre constant. Les montants à périmètre constant excluent les impacts des acquisitions et/ou des cessions intervenues sur l'exercice en cours et/ou sur l'exercice précédent et ce jusqu'à leur date anniversaire.
- **Résultat d'exploitation normalisé :** normalisé signifie hors coûts de restructuration, écart d'acquisition négatif d'Antalis Promotional Products, plus-value liée à la cession de l'activité funéraire de BIC APP et plus-values immobilières.

---

<sup>1</sup> Croissance organique du chiffre d'affaires : à taux de change constant + acquisitions complémentaires



# Half Year Management Report

1

2

3

4

## MANAGEMENT REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS FOR THE 6 MONTHS PERIOD ENDED JUNE 30, 2010

In million euros	SECOND QUARTER					FIRST HALF				
	2009	2010	Change as Reported	Change at constant currencies <sup>1</sup>	Change at comp. basis <sup>1</sup>	2009	2010	Change as Reported	Change at constant currencies <sup>1</sup>	Change at comp. basis <sup>1</sup>
<b>GROUP</b>										
<b>Net sales</b>	<b>404.7</b>	<b>487.3</b>	<b>+20.4%</b>	<b>+12.0%</b>	<b>+3.5%</b>	<b>713.1</b>	<b>865.6</b>	<b>+21.4%</b>	<b>+16.2%</b>	<b>+5.8%</b>
Gross Profit	188.5	228.7	+21.4%			336.4	408.2	+21.3%		
<b>Income From Operations</b>	<b>64.4</b>	<b>95.0</b>	<b>+47.4%</b>			<b>100.8</b>	<b>142.8</b>	<b>+41.7%</b>		
<i>IFO Margin</i>	15.9%	19.5%				14.1%	16.5%			
<b>Normalized Income From Operations<sup>2</sup></b>	<b>72.6</b>	<b>88.7</b>	<b>+22.2%</b>			<b>109.1</b>	<b>142.4</b>	<b>+30.5%</b>		
<b>Normalized IFO Margin</b>	<b>17.9%</b>	<b>18.2%</b>				<b>15.3%</b>	<b>16.5%</b>			
Group Net Income	43.8	64.3	+46.8%			70.6	99.8	+41.3%		
<b>Earnings per share (in euros)</b>	<b>0.91</b>	<b>1.33</b>	<b>+46.2%</b>			<b>1.47</b>	<b>2.06</b>	<b>+40.1%</b>		
<b>BY CATEGORY</b>										
<b>Stationery</b>										
<b>Net Sales</b>	<b>158.8</b>	<b>173.4</b>	<b>+9.2%</b>	<b>+1.9%</b>	<b>+1.9%</b>	<b>258.9</b>	<b>286.0</b>	<b>+10.5%</b>	<b>+5.3%</b>	<b>+5.3%</b>
IFO	20.7	28.8				24.4	36.6			
<i>IFO margin</i>	13.0%	16.6%				9.4%	12.8%			
<b>Normalized IFO margin</b>	<b>14.8%</b>	<b>16.8%</b>				<b>10.6%</b>	<b>13.1%</b>			
<b>Lighters</b>										
<b>Net Sales</b>	<b>97.6</b>	<b>119.3</b>	<b>+22.3%</b>	<b>+11.0%</b>	<b>+11.0%</b>	<b>192.4</b>	<b>226.3</b>	<b>+17.6%</b>	<b>+10.7%</b>	<b>+10.7%</b>
IFO	28.2	45.4				57.3	86.3			
<i>IFO margin</i>	28.9%	38.1%				29.8%	38.1%			
<b>Normalized IFO margin</b>	<b>36.2%</b>	<b>38.1%</b>				<b>33.5%</b>	<b>38.0%</b>			
<b>Shavers</b>										
<b>Net Sales</b>	<b>70.9</b>	<b>79.2</b>	<b>+11.6%</b>	<b>+3.3%</b>	<b>+3.3%</b>	<b>129.8</b>	<b>145.6</b>	<b>+12.2%</b>	<b>+6.8%</b>	<b>+6.8%</b>
IFO	6.7	12.3				8.3	22.8			
<i>IFO margin</i>	9.4%	15.5%				6.4%	15.6%			
<b>Normalized IFO margin</b>	<b>12.3%</b>	<b>15.6%</b>				<b>8.0%</b>	<b>15.6%</b>			
<b>Other Products</b>										
<b>Net Sales</b>	<b>25.5</b>	<b>26.3</b>	<b>+3.3%</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>	<b>46.4</b>	<b>48.9</b>	<b>+5.3%</b>	<b>+2.4%</b>	<b>+2.4%</b>
<b>Total Consumer business</b>										
<b>Net Sales</b>	<b>352.8</b>	<b>398.2</b>	<b>+12.9%</b>	<b>+4.6%</b>	<b>+4.6%</b>	<b>627.5</b>	<b>706.7</b>	<b>+12.6%</b>	<b>+7.1%</b>	<b>+7.1%</b>
IFO	54.1	84.8				87.0	141.2			
<i>IFO Margin</i>	15.3%	21.3%				13.9%	20.0%			
<b>Normalized IFO margin</b>	<b>18.9%</b>	<b>21.4%</b>				<b>15.9%</b>	<b>20.1%</b>			
<b>BIC APP</b>										
<b>Net Sales</b>	<b>51.9</b>	<b>89.1</b>	<b>+71.8%</b>	<b>+62.8%</b>	<b>-4.1%</b>	<b>85.6</b>	<b>158.9</b>	<b>+85.7%</b>	<b>+83.0%</b>	<b>-3.9%</b>
IFO	10.3	10.2				13.7	1.6			
<i>IFO margin</i>	19.9%	11.4%				16.0%	1.0%			
<b>Normalized IFO margin</b>	<b>11.6%</b>	<b>3.8%</b>				<b>11.0%</b>	<b>0.3%</b>			

<sup>1</sup> See glossary page 10.

<sup>2</sup> In 2010, normalized IFO excludes expenses related to the Norwood PP integration plan, the roll-over of the 2009 cost reduction plan, the net gain on the sale of BIC APP funeral products business and Australia real estate gain. In 2009, normalized IFO excludes expenses related to the 2009 cost reduction plan plus Antalis Promotional Products negative goodwill.



## Half Year Management report

---

### Highlights

---

#### Net Sales

**Consumer Business:** 706.7 million euros (+7.1% at constant currencies)

- **Stationery: 286.0 million euros (+5.3% at constant currencies)**
  - Good performance in Europe and North America, where BIC® products outperformed the market
  - Continued strong growth in developing markets, notably in Latin America
- **Lighters: 226.3 million euros (+10.7% at constant currencies)**
  - Volume increase in all key geographies
- **Shavers: 145.6 million euros (+6.8% at constant currencies)**
  - Good initial response to our new products in Europe and the U.S.
  - Continued strong performance in developing markets

**Advertising and Promotional Products (BIC APP): 158.9 million euros (-3.9% on a comparative basis)**

- Slight recovery of the Advertising and Promotional Products market trends in the U.S.; Europe remained weak
- Good performance of BIC APP writing instrument promotional products

#### Results

- **Normalized Income From Operations (IFO): 142.4 million euros (+30.5% as reported)**
- **Normalized IFO margin: 16.5% compared to 15.3% in H1 2009**
  - Significant improvement of the consumer business Gross Profit, with all categories contributing, more than offset Antalis Promotional Products and Norwood Promotional Products consolidation impact
- **Reported Income From Operations (IFO): 142.8 million euros (+41.7% as reported)**
- **EPS: 2.06 euros (+40.1% as reported)**
- **Net cash position as of 30 June, 2010: 254.3 million euros**
  - Improvement in profitability combined with stable CAPEX and control of working capital
  - Ordinary and special dividend payment





## Half Year Management report

---

### Group Key figures

---

BIC Group H1 2010 net sales were 865.6 million euros, compared to 713.1 million euros in H1 2009, up 21.4% as reported, up 16.2% at constant currencies and up 5.8% on a comparative basis. For the second Quarter, net sales were 487.3 million euros, up 20.4% as reported, +12.0% at constant currencies and +3.5% on a comparative basis.

Total consumer business operations increased +7.1% at constant currencies during the H1 2010 (+4.6% in Q2) while the Advertising and Promotional Products business increased +83.0% at constant currencies (including Antalis Promotional Products and Norwood Promotional Products) and decreased -3.9% on a comparative basis (+62.8% and -4.1% respectively in Q2).

H1 2010 foreign currency fluctuations had a positive impact of +5.2% on net sales, of which +2.8% was due to Latin American currencies (+2.3% for the Brazilian Real) and +0.6% to the increase of the U.S. dollar.

The H1 2010 gross profit margin remained stable at 47.2% of net sales. Favorable impacts (mainly sales increase and volume absorption) in the consumer business were offset by the impact of the consolidation of Norwood Promotional Products and Antalis Promotional Products (lower gross profit margin).

H1 2010 Income From Operations increased +41.7% as reported to 142.8 million euros. The H1 2010 reported IFO margin was 16.5% compared to 14.1% in H1 2009.

H1 2010 IFO included the following exceptional items:

- -7.6 million euros expenses related to the Norwood Promotional Products integration plan and the roll-over of the 2009 cost reduction plan;
- +0.7 million euros related to a real estate gain in Australia;
- +7.3 million euros related to the net gain recorded on the sale of BIC APP funeral products business in June 2010.

Excluding these impacts, H1 2010 normalized IFO is 142.4 million euros compared to 109.1 million euros in H1 2009. H1 2010 normalized IFO margin is 16.5% compared to 15.3% for the same period last year.

Income before tax increased 39.0% as reported to 144.0 million euros. Finance revenues decreased 1.7 million euros compared to H1 2009. This includes higher interest expenses related to Cello Pens and Norwood PP loans and lower interest income (due to lower interest rates). This was partly offset by favourable revaluation impact of monetary assets (USD vs. EUR). Tax rate was 32.4% in H1 2010 compared to 33.0% in H1 2009.

H1 2010 Group net income was 99.8 million euros, a 41.3% increase as reported. H1 2010 Group net income included 2.4 million euros from income from our associate, Cello Pens. Earnings per share (EPS) were 2.06 euros in H1 2010, compared to 1.47 euros in H1 2009, up 40.1%. H1 2010 Normalized EPS grew 30.4% at 2.06 euros compared to 1.58 euros in H1 2009.

At the end of June 2010, the net cash position was 254.3 million euros, compared to 149.2 million euros as of 30 June, 2009 and 305.3 million euros as of 31 December, 2009 and is impacted by the dividend payment for 116.4 million euros. H1 2010 cash generation continued to benefit from the increase of profitability combined with stable CAPEX (25 million euros in H1 2010, same as in H1 2009) and tight control of working capital.





## Half Year Management report

---

### Stationery

---

**H1 2010 Stationery net sales increased 10.5% as reported and +5.3% at constant currencies. Q2 2010 net sales were up 9.2% as reported and +1.9% at constant currencies.**

**In Europe**, the market remained weak (-1.1% at the end of May 2010). In this context, BIC® products continued to outperform competition in Western Europe and recorded good results in Eastern Europe.

**In the U.S.**, the overall stationery market was up 3.5% at the end of May 2010, with both Office Suppliers and Retail Mass Market channels showing improvement vs. last year. In this context, BIC® products continued to gain market share. The second Quarter performance was affected by a timing impact with some orders being shipped in July vs. June.

We expect back-to-school sell-in to be better this year vs. last year in both regions as retailers have started to rebuild their inventories. However, full year 2010 performance in the retail channel will be a function of consumer spending patterns, which are still difficult to predict to date.

**Developing markets net sales grew double digit.** In Latin America, trends remained strong in all countries. In the Middle East and Africa, net sales benefited from the revaluation of the U.S. Dollar and from a slight improvement of the overall economic situation in some African countries.

**The Stationery normalized H1 2010 IFO margin was 13.1%, compared to 10.6% in H1 2009**, benefiting from sales growth, better fixed cost absorption (increased production volumes) and manufacturing productivity.

### Lighters

---

**H1 2010 Lighter net sales increased 17.6% as reported and +10.7% at constant currencies. Q2 2010 net sales were up 22.3% as reported and +11.0% at constant currencies.**

Lighter volumes increased in all key geographies.

**In Europe and North America, net sales grew mid to high single digit driven by:**

- The success of new sleeves;
- The positive impact of safety legislation in the U.S. (novelty lighter bans and fire-safe cigarette legislation).

**Net sales performance in developing markets continued to be strong, with double digit growth.** In Latin America, we benefited from further distribution gains, notably in northern Brazil and we successfully launched the BIC® multi-purpose lighter in Argentina and Brazil.

**The Lighter H1 2010 normalized IFO margin increased by 4.5 points to 38.0%** benefiting from the increase in sales and higher production volumes.



## Half Year Management report

---

### Shavers

---

**H1 2010 Shaver net sales increased 12.2% as reported and +6.8% at constant currencies. Q2 2010 net sales were up 11.6% as reported and +3.3% at constant currencies.**

**Developed Markets: Europe and North America net sales grew mid-single digit.** In Europe, our value-priced lines (single and twin-blade) performed well as consumers continue to exercise cautious spending behavior. In the U.S., BIC continued to gain market share in one-piece in H1 at the expense of the two branded competitors. In both geographies, acceptance of our unique hybrid shaver BIC® Easy / Hybrid Advance™ was strong, while our 4 movable blade one-piece shavers (BIC® Soleil® Bella™ for women and BIC® Comfort 4 / BIC® Flex4™ for men) were well received by the trade.

**Developing Markets: net sales grew double digits.** Latin America led the growth in H1, with all BIC® products contributing to the positive performance (single, twin-blade and triple-blade).

**The Shaver normalized H1 2010 IFO margin was 15.6%** compared to 8.0% in H1 2009. A variety of factors contributed to this strong performance including sales growth, better fixed cost absorption from increased production, and improved manufacturing productivity.

### Advertising and Promotional Products

---

**H1 2010 Advertising and Promotional Products net sales increased 85.7% as reported and +83.0% at constant currencies and decreased -3.9% on a comparative basis.**

The Advertising and Promotional Products market has started to improve slightly compared to the 2009 low level in the U.S. but remains weak in Europe.

In this context, BIC APP writing instrument products outperformed the market thanks to market share gains.

BIC APP's H1 2010 reported IFO margin (1.0%) included:

- -6.2 million euros costs related to Norwood PP integration plan in the U.S.;
- +7.3 million euros net gain related to the disposal of the funeral products business.

**BIC APP H1 2010 normalized IFO margin (0.3%)** was impacted by the negative effect of Calendar business seasonality (inventory building). Q2 2010 normalized IFO margin was 3.8%.

BIC APP's integration plan is on track. This plan is expected to result in annualized gains of approximately 11 million euros, beginning in 2011. The expenses related to the integration should reach approximately 11 million euros in 2010.



## Half Year Management report

### BIC Group net sales change by geography

<i>In million euros</i>	Q2 2009	Q2 2010	Change	H1 2009	H1 2010	Change
<b>Total net sales</b>	<b>404.7</b>	<b>487.3</b>		<b>713.1</b>	<b>865.6</b>	
<i>As reported</i>			+20.4%			+21.4%
<i>At constant currencies</i>			+12.0%			+16.2%
<i>On a comparative basis</i>			+3.5%			+5.8%
<b>1 – Europe</b>	149.7	<b>152.1</b>		241.4	<b>263.0</b>	
<i>As reported</i>			+1.6%			+8.9%
<i>At constant currencies</i>			+0.6%			+7.9%
<i>On a comparative basis</i>			+0.6%			+2.5%
<b>2 – North America</b>	157.6	<b>210.8</b>		279.5	<b>359.7</b>	
<i>As reported</i>			+33.8%			+28.7%
<i>At constant currencies</i>			+23.4%			+25.5%
<i>On a comparative basis</i>			+1.4%			+3.6%
<b>3 – Developing Markets</b>	97.4	<b>124.4</b>		192.1	<b>242.9</b>	
<i>As reported</i>			+27.7%			+26.4%
<i>At constant currencies</i>			+11.2%			+13.0%

### Impact of change in perimeter and currencies fluctuations

<i>in %</i>	Q2 2009	Q2 2010	H1 2009	H1 2010
<b>Perimeter</b>	+4.1%	+8.5%	+2.4%	+10.4%
<b>Currencies</b>	+2.4%	+8.4%	+1.7%	+5.2%
<i>Of which USD</i>	+4.5%	+3.3%	+4.6%	+0.6%

### IFO and Normalized IFO by categories

<i>In million euros</i>	Income From Operations				Normalized Income From Operations			
	Q2 2009	Q2 2010	H1 2009	H1 2010	Q2 2009	Q2 2010	H1 2009	H1 2010
<b>Group</b>	<b>64.4</b>	<b>95.0</b>	<b>100.8</b>	<b>142.8</b>	<b>72.6</b>	<b>88.7</b>	<b>109.1</b>	<b>142.4</b>
<b>Consumer</b>	<b>54.1</b>	<b>84.8</b>	<b>87.0</b>	<b>141.2</b>	<b>66.6</b>	<b>85.3</b>	<b>99.5</b>	<b>142.0</b>
Stationery	20.7	28.8	24.4	36.6	23.6	29.1	27.3	37.4
Lighters	28.2	45.4	57.3	86.3	35.3	45.4	64.4	86.1
Shavers	6.7	12.3	8.3	22.8	8.7	12.4	10.4	22.8
Other	-1.4	-1.7	-3.0	-4.4	-1.1	-1.6	-2.7	-4.3
<b>APP</b>	<b>10.3</b>	<b>10.2</b>	<b>13.7</b>	<b>1.6</b>	<b>6.0</b>	<b>3.4</b>	<b>9.4</b>	<b>0.4</b>



## Half Year Management report

---

### Share repurchase program – cancelled shares:

---

SOCIÉTÉ BIC obtained at the Annual Shareholders' Meeting on May 12, 2010 to renew its shares repurchase program.

During the 1<sup>st</sup> Half of 2010, SOCIÉTÉ BIC:

- did not repurchase any share according to the shares repurchase programs authorized by the Annual Shareholders' Meeting held on May 14, 2009 and May 12, 2010, excepted the shares acquired according to the liquidity agreement;
- repurchased, according to the liquidity agreement with Natixis, 207,998 shares for a total value of 11.5 million euros and sold 208,006 shares for a total value of 11.5 million euros;
- did not sell any shares to holders of purchase options.

In addition, the Board of Directors' Meeting held on February 16, 2010, as authorized by the Annual Shareholders' Meeting held on May 14, 2009, cancelled 48,821 shares. During the last 24 months, SOCIÉTÉ BIC cancelled 401,081 shares, representing 0.82% of the share capital as of June 30, 2010.

Moreover, in 1<sup>st</sup> Half 2010, SOCIÉTÉ BIC:

- transferred 7,473 performance shares;
- granted 83,475 performance shares.

### 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 2009 Reference Document filed with the Autorité des Marchés Financiers (AMF) on April 1, 2010. During the first Half of 2010, no other significant related-party transactions have been identified.



## Half Year Management report

---

### Material events that occurred in the first six months of 2010

---

#### Information related to the closing of the acquisition by BIC of 40% of Cello Pens

On January 6, 2010, BIC Group communicated Cello management's proposal to unwind, "on terms and conditions to be mutually agreed between the parties", the definitive agreements signed on January 21, 2009 whereby BIC Group acquired 40% of the Cello Pens writing instrument business, with a call option to increase its stake to 55% in 2013.

BIC Group immediately confirmed its intention to pursue the implementation of the signed agreements.

On January 22, 2009, the BIC Group and the Cello Group had 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 (161 million USD). The agreement was partially completed on March 5, 2009 for 3.8 billion INR (76.5 million USD). Proportionate share of Cello Pens net income has been accounted through the equity method in BIC accounts since April 1, 2009.

#### Divestiture of BIC APP Funeral Products business

On June 21, 2010, BIC Group announced the sale of BIC Advertising and Promotional Products (BIC APP) funeral products business to Prairie Capital, an investment firm based in Chicago (U.S.A.) for a total amount of 21.1 million USD (app. 17 million EUR<sup>1</sup>).

This transaction is consistent with BIC APP strategy to focus on its core activities in order to become the N°1 global supplier in Advertising and Promotional Products in terms of customer focus, operational efficiency and return on capital employed.

Following the acquisitions of Antalis Promotional Products in Europe and Norwood Promotional Products in the U.S. in 2009, BIC APP is today the N°1 Advertising and Promotional Products supplier in the U.S., N°2 in Europe and benefits from a significant presence in Latin America, Australia, Africa and Asia (through its sourcing activities).

### Material events that occurred after the 30 June 2010

---

#### Information related to the closing of the acquisition by BIC of 40% of Cello Pens

On August 4, 2010, BIC Group announces that it is initiating arbitration proceedings in order to enforce the full completion of the definitive agreements signed on January 21, 2009, meaning the completion of the acquisition of 40% of one remaining entity<sup>2</sup>.

### Description of the principal risks and uncertainties for the 2<sup>nd</sup> Half 2010

---

A description of the risks identified by the BIC Group is available in the section entitled "Risks and opportunities" of the 2009 Reference Document filed with the Autorité des Marchés Financiers (AMF) on April 1, 2010. No additional risk or uncertainties have been identified for the second Half of 2010.

---

<sup>1</sup> 1 USD = 1.23 euros

<sup>2</sup> On March 5, 2009 the acquisition of 40% of 6 entities (out of 7) was completed for 3.8 billion INR (76.5 million USD). This proportionate share of Cello Pens net income has been accounted through the equity method in BIC Group accounts since April 1, 2009.



## Half Year Management report

---

### 2010 Outlook

---

#### Consumer Business

In the second Half, compared to the very good first Half performance, lighter and shaver net sales should grow at a lower pace than in the first Half. In Stationery, net sales performance will be subject, as in every year, to back-to-school consumer spending. For the full year 2010, we expect a moderate low to mid-single digit net sales growth on a comparative basis.

For the balance of the year, volume absorption will be less favorable and brand support will be increased versus the first 6 months. For the full year, we expect an improvement in Normalized IFO margin compared to last year.

#### Advertising and Promotional Products

Second Half reported figures will be impacted by the sale of the funeral products business. Full year 2010 net sales growth will be influenced by the overall economic recovery. In this still volatile business environment, we expect to reach a high single digit Normalized IFO margin.

### 3 to 5 years objectives

---

During the Annual General Meeting held on May 12, 2010, the BIC Group presented its objectives for the next 3 to 5 years.

**For the Consumer business**, +2% to +4% annual organic net sales growth<sup>1</sup> and a normalized IFO margin between 15% and 18%.

**For the Advertising and Promotional Products**, between +5% to +10% annual organic net sales growth<sup>1</sup> and a normalized IFO margin between 8% and 12%. In the long term, this activity normalized IFO margin should be in line with Group level.

\* \*  
\*

### 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. Figures at constant perimeter exclude the impacts of acquisitions and/or disposables that occurred during the current year and/or during the previous year, until their anniversary date.
- **Normalized IFO:** normalized means excluding restructuring, Antalis Promotional Products negative goodwill, the gain on sale of BIC APP funeral products business and real estate gains.

---

<sup>1</sup> : organic net sales growth : growth at constant currencies + bolt-on acquisitions



# Comptes consolidés résumés

## Condensed consolidated financial statements



<b>Compte de résultat consolidé du semestre clos le 30 juin 2010</b>	<b>22</b>
Consolidated income statement for the first half ended June 30, 2010	22
<b>État du résultat global du semestre clos le 30 juin 2010</b>	<b>23</b>
Statement of comprehensive income for the first half ended June 30, 2010	23
<b>Bilan consolidé du semestre clos le 30 juin 2010</b>	<b>24-25</b>
Consolidated balance sheet for the first half ended June 30, 2010	24-25
<b>Tableau de flux de trésorerie consolidé du semestre clos le 30 juin 2010</b>	<b>26</b>
Consolidated cash flow statement for the first half ended June 30, 2010	26
<b>Tableau de variation des capitaux propres consolidés du semestre clos le 30 juin 2010</b>	<b>28</b>
Consolidated statement of changes in equity for the first half ended June 30, 2010	28
<b>Notes aux comptes consolidés résumés du semestre clos le 30 juin 2010</b>	<b>29-67</b>
Notes to the condensed consolidated financial statements for the first half ended June 30, 2010	29-67



# Rapport des commissaires aux comptes

## Auditors' report (only in French)



### **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 2010



<b>EN MILLIERS D'EUROS</b>	<b>Notes</b>	<b>31 déc. 2009</b> <b>Dec. 31, 2009</b>	<b>30 juin 2009</b> <b>Jun. 30, 2009</b>	<b>30 juin 2010</b> <b>Jun. 30, 2010</b>	<b>IN THOUSAND EUROS</b>
Résultat net de la période		151 724	70 613	99 767	Net income for the period
<b>Autres éléments du résultat global</b>					<b>Other comprehensive income</b>
Gain / (Perte) sur instruments de couverture de flux de trésorerie	20	60	7 526	( 24 862)	Gain / (Loss) on cash flow hedge
Différence de change résultant de la conversion des opérations à l'étranger <sup>(a)</sup>		38 156	23 730	100 943	Exchange differences arising on translation of overseas operations <sup>(a)</sup>
Écarts actuariels sur les avantages postérieurs à l'emploi	19-4	( 139)	23 084	( 39 383)	Actuarial differences on post employment benefits
Investissements disponibles à la vente		1	( 2)	( 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	( 1 772)	( 11 502)	21 061	Deferred tax and current tax recognized on other comprehensive income
<b>Autres éléments du résultat global - nets de taxes</b>		<b>36 306</b>	<b>42 836</b>	<b>57 757</b>	<b>Other comprehensive income - Net of tax</b>
<b>Résultat global total</b>		<b>188 030</b>	<b>113 449</b>	<b>157 524</b>	<b>Total comprehensive income</b>
Attribuable:					Attributable to:
- au Groupe BIC		188 030	113 449	157 524	- BIC Group
- aux minoritaires		-	-	-	- Minority interest
<b>TOTAL</b>		<b>188 030</b>	<b>113 449</b>	<b>157 524</b>	<b>TOTAL</b>

<sup>(a)</sup> Les principaux éléments de variation des écarts de conversion par devise, pour la période, sont les suivants : dollar américain 42 millions d'euros, real brésilien 21 millions d'euros, peso mexicain 12 millions d'euros, dollar australien 2 millions d'euros.

<sup>(a)</sup> The main items impacting the translation reserve variance for the period are as follows: U.S. dollar 42 million euros, Brazilian real 21 million euros, Mexican peso 12 million euros, Australian dollar 2 million euros.

<b>ACTIF</b>		<b>31 déc. 2009</b>	<b>30 juin 2009</b>	<b>30 juin 2010</b>	<b>ASSETS</b>
<b>EN MILLIERS D'EUROS</b>		<b>Dec. 31, 2009</b>	<b>Jun. 30, 2009</b>	<b>Jun. 30, 2010</b>	<b>IN THOUSAND EUROS</b>
	<b>Notes</b>				
Immobilisations corporelles nettes	10-1, 10-2	372 511	350 110	381 114	Property, plant and equipment
Immeubles de placement	10-3	2 547	7 529	2 815	Investment properties
Goodwills nets	11	215 047	198 100	233 000	Goodwill
Immobilisations incorporelles nettes	12	40 155	38 067	40 821	Intangible assets
Participation dans les entreprises associées	13	67 101	64 345	69 502	Interests in associates
Autres actifs non courants		12 567	11 009	16 954	Other non-current assets
Impôts différés		110 664	98 592	144 105	Deferred tax assets
Instruments dérivés financiers	20	1	7 454	0	Derivative financial instruments
<b>Actifs non courants</b>		<b>820 593</b>	<b>775 206</b>	<b>888 311</b>	<b>Non-current assets</b>
Stocks et en-cours	14-1, 14-2	300 973	323 348	350 691	Inventories
Créance d'impôt exigible		8 373	9 756	14 434	Income tax advance payments
Clients et autres créances	14-2	361 172	392 921	460 172	Trade and other receivables
Autres actifs courants		8 863	11 315	12 173	Other current assets
Instruments dérivés financiers courants	20	5 906	8 836	411	Current derivative financial instruments
Autres instruments dérivés	20	1 896	-	108	Other derivative instruments
Autres actifs financiers courants		40 113	37 884	34 234	Other current financial assets
Trésorerie et équivalents de trésorerie		480 343	258 720	343 104	Cash and cash equivalents
Actifs immobilisés destinés à être cédés	10-4	890	653	0	Assets held for sale
<b>Actifs courants</b>		<b>1 208 529</b>	<b>1 043 433</b>	<b>1 215 327</b>	<b>Current assets</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>2 029 122</b>	<b>1 818 639</b>	<b>2 103 638</b>	<b>TOTAL ASSETS</b>

<b>PASSIF</b>		<b>31 déc. 2009</b>	<b>30 juin 2009</b>	<b>30 juin 2010</b>	<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>
<b>EN MILLIERS D'EUROS</b>		<b>Dec. 31, 2009</b>	<b>Jun. 30, 2009</b>	<b>Jun. 30, 2010</b>	<b>IN THOUSAND EUROS</b>
	<b>Notes</b>				
Capital		184 231	183 760	185 419	Share capital
Réserves / résultat consolidés		1 113 245	1 041 965	1 084 422	Accumulated profits
Écarts de conversion		( 5 080)	( 19 506)	95 863	Translation reserve
Couverture des flux de trésorerie		11 669	14 821	( 4 350)	Cash flow hedge derivatives
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>		<b>1 304 065</b>	<b>1 221 040</b>	<b>1 361 354</b>	<b>Group Shareholders' equity</b>
Intérêts minoritaires		219	219	219	Minority interest
<b>Capitaux propres</b>		<b>1 304 284</b>	<b>1 221 259</b>	<b>1 361 573</b>	<b>Shareholders' equity</b>
Emprunts et dettes financières non courants	17	161 466	95 164	4 350	Non-current borrowings
Autres dettes non courantes		118	124	114	Other non-current liabilities
Provision pour retraites	19	153 649	128 951	202 706	Retirement benefit obligation
Provisions	18	36 676	31 417	43 582	Provisions
Impôts différés		19 390	28 054	24 253	Deferred tax liabilities
Contrats de couverture non courants	20	672	255	7 269	Non-current hedging contracts
<b>Passifs non courants</b>		<b>371 971</b>	<b>283 965</b>	<b>282 274</b>	<b>Non-current liabilities</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	14-2	120 430	104 155	154 461	Trade and other payables
Emprunts et dettes financières courants	17	53 695	52 285	114 617	Current borrowings
Dette d'impôt exigible		20 735	12 118	9 421	Current tax due
Autres dettes courantes		149 777	136 749	174 048	Other current liabilities
Autres instruments dérivés	20	-	4 392	0	Other derivative instruments
Contrats de couverture courants	20	8 230	3 716	7 244	Current hedging contracts
<b>Passifs courants</b>		<b>352 867</b>	<b>313 415</b>	<b>459 791</b>	<b>Current liabilities</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>2 029 122</b>	<b>1 818 639</b>	<b>2 103 638</b>	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>

<b>EN MILLIERS D'EUROS</b>	<b>Notes</b>	<b>31 déc. 2009 Dec. 31, 2009</b>	<b>30 juin 2009 Jun. 30, 2009</b>	<b>30 juin 2010 Jun. 30, 2010</b>	<b>IN THOUSAND EUROS</b>
<b>ACTIVITÉ D'EXPLOITATION</b>					<b>OPERATING ACTIVITIES</b>
Résultat net	CR/PL	151 724	70 613	99 767	Net income
<b>Produits et charges n'ayant pas entraîné de flux de trésorerie :</b>					<b>Adjustments to reconcile net income to net cash:</b>
Intérêts minoritaires	CR/PL	-	-	-	Minority interest
Amortissements des immobilisations incorporelles, corporelles et immeubles de placement	4,10,11,12	75 024	34 560	38 719	Amortization of intangible, tangible assets and investment properties
Perte de valeur	4, 5	5 095	( 25)	191	Impairment loss
Écart d'acquisition négatif - Antalis Promotional Products		( 10 250)	( 10 250)	-	Antalis Promotional Products negative goodwill
Provisions pour retraite	19-3	26 832	17 900	8 329	Retirement benefits
Autres provisions à l'exception des provisions sur actifs courants		3 964	( 9)	688	Other provisions (excluding provisions on current assets)
Couverture des flux de trésorerie et instruments dérivés		250	1 276	( 1 302)	Hedging and derivative instruments
Charge liée aux primes d'options		305	113	69	Option premium expense
Reconnaissance des paiements fondés sur des actions	16, CP/SHEQ	5 705	1 862	3 331	Recognition of share-based payments
Variation des impôts différés		( 6 611)	4 218	4 636	Deferred tax variation
Quote part des résultats dans les sociétés mises en équivalence	13 (a)	( 3 820)	( 1 168)	( 2 400)	Income from associates
(Plus-values) / Moins-values de cession d'actifs	5,10,12	( 555)	( 166)	( 8 863)	(Gain) / Loss from disposal of fixed assets
<b>Marge brute d'autofinancement</b>		<b>247 663</b>	<b>118 924</b>	<b>143 165</b>	<b>Cash flow</b>
(Augmentation) / Diminution des besoins d'exploitation	14-2	92 005	( 19 969)	( 51 099)	(Increase) / Decrease in net working capital
Versement au titre des avantages du personnel	19-1	( 25 264)	( 18 605)	( 19 355)	Payments related to employee benefits
Charges / (Produits) financiers	6	( 2 227)	( 2 291)	3 847	Financial expense / (income)
Intérêts (payés) / perçus	6	4 298	3 294	( 4 432)	Interests (paid) / received
Charges d'impôt sur les bénéfices		77 464	30 064	42 389	Income tax expense
Impôts payés sur les sociétés		( 50 799)	( 13 576)	( 59 259)	Income tax paid
<b>Flux nets de trésorerie liés à l'activité d'exploitation</b>		<b>343 140</b>	<b>97 841</b>	<b>55 256</b>	<b>Net cash from operating activities</b>
<b>ACTIVITÉS D' INVESTISSEMENT</b>					<b>INVESTING ACTIVITIES</b>
Cessions d'immobilisations	5, (a)	7 115	1 584	2 912	Proceeds on disposal of property, plant and equipment
Acquisitions d'immobilisations	10, 12	( 47 639)	( 21 008)	( 21 335)	Purchases of property, plant and equipment
Acquisitions de brevets et licences	12	( 5 429)	( 3 557)	( 3 552)	Purchases of patents and trademarks
Acquisition de titres mis en équivalence (Augmentation) / Diminution des autres investissements	13, (b) (h)	( 63 271)	( 63 148)	0	Acquisition of equity investment (Increase) / Decrease in other investments
Acquisitions de filiales	11, (c)	( 118 848)	( 32 598)	0	Acquisition of subsidiaries
Cession d'activité	(a), 11	-	-	17 262	Business divestiture
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		<b>( 216 911)</b>	<b>( 107 380)</b>	<b>( 4 779)</b>	<b>Net cash from investing activities</b>
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>					<b>FINANCING ACTIVITIES</b>
Dividendes payés	CP/SHEQ, (d)	( 65 001)	( 65 001)	( 116 432)	Dividends paid
Emprunts / (Remboursements)	17, (i)	190 347	117 595	( 125 935)	Borrowings / (Repayments)
Paiements liés aux contrats de location-financement		1 033	105	( 193)	Repayments of obligations under finance leases
Achat d'instruments financiers (Achats) / Ventes d'autres actifs financiers courants	(e) (f)	( 127)	( 141)	( 441)	Purchase of financial instruments
Acquisitions d'actions d'autocontrôle et exercices de stock-options	15, (g)	( 19 416)	( 21 286)	5 692	(Purchase) / Sale of other current financial assets
		3 175	( 1 180)	12 046	Increase in treasury shares and exercise of stock options
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement</b>		<b>110 011</b>	<b>30 092</b>	<b>( 225 263)</b>	<b>Net cash from financing activities</b>
Flux nets de trésorerie		236 240	20 552	( 174 786)	Net increase / (Decrease) in cash and cash equivalents
Liquidités / (Découverts) d'ouverture	Bilan/BS	222 471	222 471	478 885	Opening cash and cash equivalents
Différence de change		20 174	9 120	34 904	Exchange difference
<b>LIQUIDITÉS / (DÉCOUVERTS) DE CLOTURE</b>	Bilan/BS	<b>478 885</b>	<b>252 143</b>	<b>339 003</b>	<b>CLOSING CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>

CR: Cf. Compte de résultat consolidé.  
CP: Cf. Tableau de variation des capitaux propres consolidés.

PL: See consolidated income statement.  
SHEQ: See consolidated statement of changes in equity.  
BS: See consolidated balance sheet.

Les liquidités/(découverts) de clôture comprennent la trésorerie et les équivalents de trésorerie pour 343 104 milliers d'euros et les découverts bancaires pour 4 101 milliers d'euros.

(a) Les principales cessions intervenues sur le premier semestre 2010 sont les suivantes:  
- l'activité de produits funéraires de BIC APP pour 17.3 millions d'euros, générant une plus value de 7,3 millions d'euros;  
- un terrain et des bâtiments en Australie, générant une plus value de 0,7 millions d'euros.

Les cessions d'immobilisations sur l'exercice 2009 correspondaient principalement à la cession de l'immeuble de Liederbach en Allemagne pour 5,5 millions d'euros (cf. Note 10-3).

(b) En 2009, le Group BIC avait décaissé 63,3 millions d'euros pour l'acquisition de 40 % de six entités du groupe Cello, dans le cadre de la première phase d'acquisition de 40 % de l'activité d'instruments d'écriture de Cello (cf. Note 13).

(c) En 2009, BIC avait acquis :

- Norwood Promotional Products, impact net sur la trésorerie de - 86 millions d'euros,  
- l'activité Produits Promotionnels d'Antalis, impact net sur la trésorerie de - 32,7 millions d'euros,  
- et BIC Hungaria, impact net sur la trésorerie de - 0,1 million d'euros.

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

(e) SOCIÉTÉ BIC a payé 0,4 million d'euros de prime d'options sur le premier semestre 2010, contre 0,1 million d'euros sur 2009.

(f) Sur le premier semestre 2010, une partie des investissements a été utilisée pour rembourser l'emprunt lié à l'acquisition de Cello (cf note 17).

Au cours de l'exercice 2009, la trésorerie générée par le Groupe BIC avait été allouée sur plusieurs strates dont un socle de trésorerie structurelle. En raison de l'évolution des marchés financiers, l'allocation avait été faite sur des supports d'OPCVM dont la sensibilité était supérieure à 0,5 et sur des placements monétaires (TCN > 3 mois). Au 31 décembre 2009, le solde de 40,1 millions d'euros était divisé en 7 lignes de placement, de 2,5 à 9,2 millions d'euros chacune. 85 % du portefeuille était liquide en moins d'une semaine, 100 % à moins de 6 mois.

(g) Sur le premier semestre 2010, SOCIÉTÉ BIC a racheté 207 998 actions pour un total de 11,5 millions d'euros et vendu 208 006 actions pour 11,5 millions d'euros. Par ailleurs, 303 477 options ont été exercées sur la période pour 12,9 millions d'euros, dont 1,3 millions d'euros ne sont pas encore encaissés au 30 juin 2010. En outre, SOCIÉTÉ BIC a encaissé début 2010 0,5 million d'euros relatifs à des stocks options exercées fin 2009. Sur l'exercice 2009, SOCIÉTÉ BIC avait racheté 514 262 actions pour un total de 21,5 millions d'euros et vendu 469 591 actions pour 19,9 millions d'euros. Par ailleurs, 136 546 options avaient été exercées sur l'exercice 2009 pour 5,1 millions d'euros.

(h) En 2009, certains investissements long terme ont été remplacés par des placements court terme en trésorerie et équivalents de trésorerie.

(i) De nouveaux emprunts ont été souscrits en France en 2009 pour l'acquisition de Cello Pens (156 millions de dollars américains) et Norwood Promotional Products LLC (125 millions de dollars américains) (cf. Note 17). L'emprunt Cello a été intégralement remboursé sur le premier semestre 2010 pour une contre-valeur euros de 118,6 millions d'euros.

Cash and cash equivalents include cash, cash equivalents of 343,104 thousand euros and bank overdrafts of 4,101 thousand euros.

(a) Main disposals on the first Half 2010 are the following:

- divestiture of BIC APP funeral products business activity for 17.3 million euros, generating a gain of 8.3 million euros;  
- disposal of a land and buildings in Australia, generating a gain of 0.7 million euros.

Proceeds on disposal received in 2009 mainly corresponded to the disposal of the Liederbach building in Germany for 5.5 million euros (see Note 10-3).

(b) In 2009, BIC Group paid 63.3 million euros to acquire 40% of six entities of the Cello Group. This is the first step of the acquisition of 40% of Cello Pens writing instruments business (see Note 13).

(c) In 2009, BIC purchased:

- Norwood Promotional Products, net cash impact -86 million euros,  
- The Antalis Promotional Products activity, net cash impact -32.7 million euros, and  
- BIC Hungaria, net cash impact -0.1 million euros.

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

(e) During first Half 2010, SOCIÉTÉ BIC purchased option premiums for 0.4 million euros (0.1 million euros during full year 2009).

(f) During the first Half 2010, some investments have been used to repay Cello loan (see Note 17).

During 2009, cash generated by BIC Group was allocated to several natures of funds. A portion of this cash has been invested on structural funds. Due to the evolution of financial markets, the allocation was made to monetary mutual funds with a sensitivity above 0.5 and monetary funds (< 3 months). As of December 31, 2009, the balance of 40.1 million euros was split into 7 lines of mutual funds, between 2.5 and 9.2 million euros each. 85% of the portfolio is liquid within one week and 100% within 6 months.

(g) During the first Half 2010, 207,998 shares were repurchased by SOCIÉTÉ BIC for 11.5 million euros and 208,006 shares were sold for 11.5 million euros. In addition, 307,477 options were exercised in the period for 12.9 million euros, of which 1.3 million euros have not been cashed in end of June 2010. Moreover, SOCIÉTÉ BIC received early 2010, 0.5 million euros related to stock options exercised at the end of 2009.

In 2009, 514,262 shares were repurchased by SOCIÉTÉ BIC for 21.5 million euros and 469,591 shares were sold for 19.9 million euros. In addition, 136,546 options were exercised in 2009 for 5.1 million euros.

(h) In 2009, some long-term investments have been changed to short-term investments in cash and cash equivalents.

(i) In 2009, new borrowings had been contracted in France for Cello Pens (156 million U.S. dollars) and Norwood Promotional Products LLC (125 million U.S. dollars) acquisitions, see Note 17. Cello loan has been fully repaid during the first Half 2010 for a counterpart of 118.6 million euros.

	Capital	Réserves	Écarts de conversion	Couverture des flux de trésorerie	Capitaux propres - Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres	
	Share capital	Accumulated profits	Translation reserve	Cash flow hedge derivative	Group shareholders' equity	Minority interest	Shareholders' equity	
<b>EN MILLIERS D'EUROS</b>								<b>IN THOUSAND EUROS</b>
<b>Notes</b>								
<b>Au 1er janvier 2009</b>	<b>183 858</b>	<b>1 021 385</b>	<b>( 43 236)</b>	<b>9 887</b>	<b>1 171 894</b>	<b>219</b>	<b>1 172 113</b>	<b>At January 1, 2009</b>
Dividendes distribués	-	( 65 001)	-	-	( 65 001)	-	( 65 001)	Dividends paid
Réduction de capital	( 382)	( 2 766)	-	-	( 3 148)	-	( 3 148)	Decrease in share capital
Augmentation de capital	36	305	-	-	341	-	341	Increase in share capital
Titres d'autocontrôle	248	1 415	-	-	1 663	-	1 663	Treasury shares
Reconnaissance des paiements fondés sur des actions	-	1 862	-	-	1 862	-	1 862	Recognition of share-based payments
Autres	-	( 20)	-	-	( 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>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>219</b>	<b>1 221 259</b>	<b>At June 30, 2009</b>
Dividendes distribués	-	-	-	-	-	-	-	Dividends paid
Réduction de capital	-	-	-	-	-	-	-	Decrease in share capital
Augmentation de capital	421	3 626	-	-	4 047	-	4 047	Increase in share capital
Titres d'autocontrôle	50	484	-	-	534	-	534	Treasury shares
Reconnaissance des paiements fondés sur des actions	-	3 843	-	-	3 843	-	3 843	Recognition of share-based payments
Autres	-	20	-	-	20	-	20	Other
<b>Résultat global total</b>	<b>-</b>	<b>63 307</b>	<b>14 426</b>	<b>( 3 152)</b>	<b>74 581</b>		<b>74 581</b>	<b>Total comprehensive income</b>
<b>Au 31 décembre 2009</b>	<b>184 231</b>	<b>1 113 245</b>	<b>( 5 080)</b>	<b>11 669</b>	<b>1 304 065</b>	<b>219</b>	<b>1 304 284</b>	<b>At December 31, 2009</b>
Dividendes distribués	-	( 116 432)	-	-	( 116 432)	-	( 116 432)	Dividends paid
Réduction de capital (a)	( 186)	( 1 437)	-	-	( 1 623)	-	( 1 623)	Decrease in share capital (a)
Augmentation de capital (b)	1 159	11 719	-	-	12 878	-	12 878	Increase in share capital (b)
Titres d'autocontrôle	215	1 394	-	-	1 609	-	1 609	Treasury shares
Reconnaissance des paiements fondés sur des actions	-	3 331	-	-	3 331	-	3 331	Recognition of share-based payments
Autres	-	1	-	-	1	-	1	Other
<b>Résultat global total</b>	<b>-</b>	<b>72 601</b>	<b>100 943</b>	<b>( 16 019)</b>	<b>157 525</b>		<b>157 525</b>	<b>Total comprehensive income</b>
<b>Au 30 juin 2010</b>	<b>185 419</b>	<b>1 084 422</b>	<b>95 863</b>	<b>( 4 350)</b>	<b>1 361 354</b>	<b>219</b>	<b>1 361 573</b>	<b>At June 30, 2010</b>

(a) Le 16 février 2010, le Conseil d'Administration, autorisé par l'Assemblée Générale du 14 mai 2009, a procédé à l'annulation de 48 821 actions.

(b) À la suite de levées d'options de souscription d'actions, le capital a été augmenté de 303 477 actions.

(a) On February 16, 2010, the Board of Directors, authorized by the Annual Shareholders' Meeting on May 14, 2009, decided to cancel 48,821 shares.

(b) In addition, following the exercise of stock options (subscription plan), the share capital was increased by 303,477 shares.

**NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS**  
**DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2010**

**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 2009 et au 30 juin 2010 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 2010.

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

**- Normes, interprétations et amendements d'application obligatoire en 2010**

Les normes, interprétations et amendements suivants sont effectifs depuis le 1er janvier 2010 et ont été appliqués aux comptes consolidés résumés établis au 30 juin 2010 :

- IFRS 3 révisée – Regroupements d'entreprises qui s'applique aux prises de contrôle (au sens de la norme IAS 27 révisée) intervenues depuis le 1er janvier 2010 et IAS 27 révisée – États financiers consolidés et individuels;
- Improvements to IFRS 2009 – Améliorations aux normes internationales d'information financière;
- Amendement IAS 39 – Éléments éligibles à la couverture;
- Amendement IFRS 2 – Transactions intra-groupe dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie;
- Amendement IFRS 5 (Amélioration annuelle des IFRS 2008) – Classification d'actifs non courants (ou groupes destinés à être cédés) comme détenus en vue de la vente;
- IFRIC 17 – Distributions d'actifs non monétaires aux propriétaires.

L'application de ces amendements et interprétations n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes consolidés.

**- Normes, interprétations et amendements d'application optionnelle en 2010 adoptées par l'Union Européenne**

En 2010, le Groupe n'a décidé l'application anticipée d'aucune des normes, interprétations ou amendements suivants :

- Amendement IAS 32 – Classement des émissions de droits;

Le Groupe mène actuellement des analyses sur les conséquences pratiques de ce nouveau texte et les effets de son application sur les comptes. Il n'anticipe pas, à aujourd'hui, d'impact significatif sur les états financiers.

**- Normes, interprétations et amendements publiés non encore adoptés par l'Union Européenne**

- IFRS 9 – Instruments financiers<sup>1</sup>;
- IAS 24 révisée – Parties liées Informations à fournir<sup>1</sup>;
- IFRIC 19 – Extinction de passifs financiers au moyen d'instruments de capitaux propres<sup>1</sup>;
- Amendement IFRIC 14 – Cotisations payées d'avance au titre des obligations de financement minimal<sup>1</sup>;
- Improvements to IFRS 2010 – Améliorations aux normes internationales d'information financière<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> Traduction libre.

**NOTES TO THE CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE FIRST HALF ENDED JUNE 30, 2010****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, 2010 and June 30, 2009 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, 2010**.

**1-2 Adoption of new and revised International Financial Reporting Standards and interpretations****- Standards, interpretations and amendments effective in the current period**

The following standards, interpretations and amendments are effective since January 1, 2010 and have been applied to the consolidated condensed financial statement as of June 30, 2010 :

- Revised IFRS 3 – Business combinations applicable to entity acquired since January 1, 2010, and controlled (in accordance with IAS 27 revised);
- Improvements to IFRS 2009;
- Amendment to IAS 39 – Eligible hedged items;
- Amendment to IFRS 2 – Group cash-settled share-based payment transactions;
- Amendment to IFRS 5 (Amélioration annuelle des IFRS 2008) – Non-current assets held for disposal and discontinued operations;
- IFRIC 17 – Non-current Assets Held for Disposal and Discontinued Operations.

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

**- Optional standards, interpretations and amendments issued and adopted by the European Union in 2010**

In 2010, the Group did not elect to the early application of any standards, interpretations or amendments approved by the European Union, particularly regarding the following:

- IAS 32 Amended – Classification of rights issues;

The Group is currently conducting analysis on the practical consequences of this new regulation and the effects of its implementation on the financial statements. So far, as of today, no significant impact on the financial statements is anticipated.

**- Standards, interpretations and amendments issued and not yet adopted by the European Union**

- IFRS 9 – Financial instruments;
- Revised IAS 24 – Related parties;
- IFRIC 19 – Extinguishing financial liabilities with equity instruments;
- Amendment to IFRIC 14 – Prepayments of a minimum funding requirement;
- Improvements to IFRS 2010.



**NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS**  
**DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2010**

**NOTE 2. SEGMENTS OPÉRATIONNELS**

**Note 2-1. Informations générales**

Les segments opérationnels du Groupe BIC ont été déterminés sur la base des rapports fournis régulièrement à l'équipe de Direction et utilisés pour les prises de décisions stratégiques.

La Direction analyse ses résultats sur la base d'informations regroupées par catégorie de produits, sachant que chaque catégorie peut être revue par zone géographique le cas échéant.

Depuis 2010, suite aux acquisitions significatives faites, en 2009, dans les activités de produits promotionnels et publicitaires, les catégories de produits ont été redéfinies et sont désormais les suivantes: papeterie grand public, briquets, rasoirs, autres produits et BIC APP (activité produits promotionnels et publicitaires). L'information comparative a été retraitée pour prendre en compte ce changement.

Ces segments opérationnels tirent leurs revenus de la production et de la distribution de chaque catégorie de produits (à l'exception des autres produits qui ne sont plus fabriqués par le Groupe BIC).

Le transport refacturé aux clients, les royalties perçues, et les intérêts financiers participent également aux revenus de ces segments mais sont peu significatifs par rapport au chiffre d'affaires. N'étant pas analysés par les Directeurs Opérationnels par catégorie de produits, ils ne sont donc pas détaillés dans la note ci-dessous.

**Note 2-2. Informations sur le compte de résultat et l'actif par activité**

Tous les indicateurs sont déterminés selon les normes IFRS à l'exception :

- du résultat d'exploitation normalisé qui correspond au résultat d'exploitation retraité des éléments exceptionnels (plus-values immobilières, écart d'acquisition négatif d'Antalis Promotional Products et coûts de restructuration) ;
- des investissements qui regroupent les achats et fabrication en interne d'actifs corporels et incorporels de la période.

	31 déc. 2009					30 juin 2009					30 juin 2010							
	Articles de papeterie	Briquets	Rasoirs	Autres	Total	Articles de papeterie	Briquets	Rasoirs	Autres	BIC APP	Total	Articles de papeterie	Briquets	Rasoirs	Autres	BIC APP	Total	
<b>COMPTE DE RÉSULTAT - en millions d'euros</b>																		
- Chiffre d'affaires	510	399	269	97	288	1 563	259	192	130	46	86	713	286	226	146	49	159	866
- Amortissements et dépréciations des actifs alloués	( 19)	( 9)	( 18)	( 19)	( 10)	( 75)	( 9)	( 5)	( 9)	( 9)	( 3)	( 35)	( 10)	( 5)	( 8)	( 9)	( 7)	( 39)
- Perte de valeur	-	( 1)	( 2)	-	-	( 3)	-	-	-	-	-	-	( 0)	( 0)	-	-	-	( 0)
- Résultat d'exploitation	43	128	30	( 9)	24	216	24	57	8	( 3)	14	101	36	86	23	( 4)	2	143
- Résultat d'exploitation normalisé *	49	136	34	( 9)	30	240	28	64	10	( 2)	9	109	37	86	23	( 4)	0	142
- Quote part des résultats dans les sociétés mises en équivalence	4	-	-	-	-	4	1	-	-	-	-	1	2	( 0)	( 0)	-	-	2

(\* ) Le résultat d'exploitation normalisé n'inclut pas les plus-values immobilières, l'écart d'acquisition négatif d'Antalis Promotional Products et les coûts de restructuration.

Au 30 juin 2010, le Groupe BIC n'a identifié aucun client principal avec lequel il a réalisé plus de 10% de son chiffre d'affaires.

	31 déc. 2009						30 juin 2009						30 juin 2010					
	Articles de papeterie	Briquets	Rasoirs	Autres	BIC APP	Total	Articles de papeterie	Briquets	Rasoirs	Autres	BIC APP	Total	Articles de papeterie	Briquets	Rasoirs	Autres	BIC APP	Total
<b>INVESTISSEMENTS - en milliers d'euros</b>	16 017	12 202	10 083	12 280	2 435	53 017	4 696	6 986	4 921	7 130	802	24 535	2 496	5 620	4 173	7 240	5 158	24 887
<b>STOCKS - en milliers d'euros</b>	128 016	52 258	50 356	14 633	55 710	300 973	155 934	58 019	49 179	18 017	42 199	323 348	152 216	64 612	61 070	15 886	56 907	350 691

**Note 2-3. Informations par zone géographique**

Depuis 2010, les zones géographiques suivies par le management sont : l'Europe, l'Amérique du Nord et les Marchés en croissance. L'information comparative a été retraitée pour prendre en compte ces changements.

	31 déc. 2009				30 juin 2009				30 juin 2010			
	Europe	Amérique du Nord	Marchés en croissance	Total	Europe	Amérique du Nord	Marchés en croissance	Total	Europe	Amérique du Nord	Marchés en croissance	Total
<b>Chiffre d'affaires - en millions d'euros</b>	504	641	418	1 563	241	280	192	713	263	360	243	866

**NOTES TO THE CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE FIRST HALF ENDED JUNE 30, 2010**

**NOTE 2. OPERATING SEGMENTS**

**Note 2-1. General information**

BIC operating segments have been determined based on the reports regularly reviewed by the management and used to make strategic decisions.

The management considers the business from a product category perspective, knowing that each category can be reviewed for a specific geographic area if needed.

Starting 2010 and following 2009 significant acquisitions in advertising and promotional business, the categories are now the following: stationery consumer, lighters, shavers, other consumer and BIC APP (Advertising and Promotional Products). The comparative information have been restated to take into account these changes.

The reportable operating segments derive their revenue primarily from the manufacture and sale of each kind of product (except other products which are no longer manufactured by the BIC Group).

The segments also derive minor revenue from freight recharged to customers, royalties and financial income.

These revenue are not presented in the note below as they are not significant compared to the net sales and are not followed by category by the chief operating decision makers.

**Note 2.2. Information on income statement and assets**

All indicators are determined according to IFRS, except for:

- normalized income from operations which is the income from operations restated from exceptional items (real estate gains, Antalis Promotional Products negative goodwill and restructuring costs);
- capital additions which are the purchases and internal generation of tangible and intangible fixed assets for the period.

	Dec. 31, 2009						Jun. 30, 2009						Jun. 30, 2010					
	Stationery products	Lighters	Shavers	Other Consumer	BIC APP	Total	Stationery products	Lighters	Shavers	Other Consumer	BIC APP	Total	Stationery products	Lighters	Shavers	Other Consumer	BIC APP	Total
<b>INCOME STATEMENT - in million euros</b>																		
- Net sales	510	399	269	97	288	1 563	259	192	130	46	86	713	286	226	146	49	159	866
- Amortization	( 19)	( 9)	( 18)	( 19)	( 10)	( 75)	( 9)	( 5)	( 9)	( 9)	( 3)	( 35)	( 10)	( 5)	( 8)	( 9)	( 7)	( 39)
- Impairment loss	-	( 1)	( 2)	-	-	( 3)	-	-	-	-	-	-	( 0)	( 0)	( 0)	-	-	( 0)
- Income from operations	43	128	30	( 9)	24	216	24	57	8	( 3)	14	101	36	86	23	( 4)	2	143
- Normalized income from operations *	49	136	34	( 9)	30	240	28	64	10	( 2)	9	109	37	86	23	( 4)	0	142
- Income from associates	4	-	-	-	-	4	1	-	-	-	-	1	2	( 0)	( 0)	-	-	2

(\*) Normalized income from operations excludes restructuring, real estate gains and Antalis Promotional Products negative goodwill.

As of June 30, 2010, the BIC Group has not identified any major customer with which it realized more than 10% of its 2010 Half year net sales.

	Dec. 31, 2009						Jun. 30, 2009						Jun. 30, 2010					
	Stationery products	Lighters	Shavers	Other Consumer	BIC APP	Total	Stationery products	Lighters	Shavers	Other Consumer	BIC APP	Total	Stationery products	Lighters	Shavers	Other Consumer	BIC APP	Total
<b>CAPITAL ADDITIONS - in thousand euros</b>	16 017	12 202	10 083	12 280	2 435	53 017	4 696	6 986	4 921	7 130	802	24 535	2 496	5 820	4 173	7 240	5 158	24 887
<b>NET INVENTORIES - in thousand euros</b>	128 016	52 258	50 356	14 633	55 710	300 973	155 934	58 019	49 179	18 017	42 199	323 348	152 216	64 612	61 070	15 886	56 907	350 691

**Note 2-3. Information by geographical area**

Since 2010, the geographical areas followed by the management are : Europe, North America and Developing Markets. The comparative information have been restated to take into account these changes.

	Dec. 31, 2009				Jun. 30, 2009				Jun. 30, 2010			
	Europe	North America	Developing Markets	Total	Europe	North America	Developing Markets	Total	Europe	North America	Developing Markets	Total
<b>NET SALES - in million euros</b>	504	641	418	1 563	241	280	192	713	263	360	243	866

**NOTE 3. PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES**

**NOTE 3. REVENUE**

<b><u>EN MILLIERS D'EUROS</u></b>	<b>31 déc. 2009</b> Dec. 31, 2009	<b>30 juin 2009</b> Jun. 30, 2009	<b>30 juin 2010</b> Jun. 30, 2010	<b><u>IN THOUSAND EUROS</u></b>
<b>Activités courantes hors activités arrêtées ou en cours de cession:</b>				<b>Continued operations:</b>
Chiffre d'affaires	1 562 696	713 106	865 596	Net sales
<i>Autres produits du résultat d'exploitation</i>				<i>Other income from operations</i>
Transport refacturé aux clients	15 842	3 315	9 365	Freight recharged to customers
Loyers des immeubles de placement	933	554	357	Rent on the investment properties
Royalties perçues	74	67	39	Royalties income
<i>Produits financiers</i>				<i>Finance items</i>
Intérêts financiers	11 271	5 581	4 364	Interest income
<b>TOTAL</b>	<b>1 590 816</b>	<b>722 623</b>	<b>879 721</b>	<b>TOTAL</b>

**NOTE 4. CHARGES D'EXPLOITATION**

**NOTE 4. OPERATING EXPENSES**

<u>EN MILLIERS D'EUROS</u>	<b>31 déc. 2009</b> Dec. 31, 2009	<b>30 juin 2009</b> Jun. 30, 2009	<b>30 juin 2010</b> Jun. 30, 2010	<u>IN THOUSAND EUROS</u>
Matières premières, consommables utilisés et variation des stocks	486 063	211 387	252 113	Raw materials, consumables used and change in inventory
Coûts de main d'oeuvre	417 242	197 443	238 220	Staff costs
Charges d'amortissement	75 024	34 560	38 719	Amortization expense
Perte de valeur	2 794		( 87)	Impairment loss
Autres charges d'exploitation	358 739	164 035	203 988	Other operating expenses
(Gain) / Perte de change opérationnel(le)	( 2 160)	( 146)	( 304)	(Gain)/Loss on operational foreign currency translation
<b>TOTAL</b>	<b>1 337 702</b>	<b>607 279</b>	<b>732 649</b>	<b>TOTAL</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 le premier semestre 2010 sont de 11,4 millions d'euros contre 10,9 millions d'euros sur le premier semestre 2009.

Other operating income (expense) is not included in the total amount and is disclosed in Note 5. Research and development costs expensed for the first Half 2010 amount to 11.4 million euros versus 10.9 million euros for the first Half 2009.

## NOTE 5. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

## NOTE 5. OTHER OPERATING INCOME AND EXPENSE

<u>EN MILLIERS D'EUROS</u>	31 déc. 2009 Dec. 31, 2009	30 juin 2009 Jun. 30, 2009	30 juin 2010 Jun. 30, 2010	<u>IN THOUSAND EUROS</u>
Net des royalties reçues / (versées)	62	63	36	Royalties income/(expense)
Transport refacturé aux clients	15 842	3 315	9 365	Freight recharged to customers
Autres	( 572)	( 267)	( 472)	Other
<b>Autres produits et charges opérationnels récurrents</b>	<b>15 332</b>	<b>3 111</b>	<b>8 929</b>	<b>Other recurring operating income and expense</b>
Gain sur la vente d'immobilisations	555	166	8 863	Gain from disposal of fixed assets
Perte de valeur des actifs	( 685)	27	( 278)	Impairment expenses
Écart d'acquisition négatif Antalis Promotional Products	10 250	10 250	-	Negative Antalis Promotional Products goodwill
Plan d'intégration de Norwood Promotional Products et plan de réduction des coûts	( 34 411)	( 18 420)	( 7 623)	Norwood Promotional Products integration plan and cost reduction plan
Fermeture du site de Stypen à Joigny (France)	( 28)	( 202)	( 23)	Stypen factory closure in Joigny (France)
<b>Autres produits et charges opérationnels non récurrents</b>	<b>( 24 319)</b>	<b>( 8 179)</b>	<b>939</b>	<b>Other non-recurring operating income and expense</b>
<b>Autres produits et charges opérationnels</b>	<b>( 8 987)</b>	<b>( 5 068)</b>	<b>9 868</b>	<b>Other operating income and expense</b>

Les autres produits et charges opérationnels non récurrents pour le premier semestre 2010 correspondent principalement :

- à la plus-value de cession de l'activité produits funéraires de BIC APP aux Etats-Unis pour 7,3 millions d'euros ;
- à la plus-value de cession d'un terrain et de bâtiments en Australie pour 0,7 million d'euros ;
- au plan d'intégration de Norwood Promotional Products et aux reliquats du plan de réduction des coûts de 2009 pour 7,6 millions d'euros.

Les autres produits et charges opérationnels non récurrents pour l'exercice 2009 correspondaient principalement :

- au plan 2009 de réduction des coûts ;
- à l'écart d'acquisition négatif constaté à l'occasion de l'acquisition d'Antalis Promotional Products ;
- à la plus-value de cession d'un immeuble en Allemagne pour 0,6 million d'euros

Other non-recurring operating income/expense related to the 1st Half 2010 mainly includes:

- 7.3 million euros relating to the sale of BIC Advertising and Promotional Products (BIC APP) funeral products business in the U.S.;
- 0.7 million euros relating to real estate gains in Australia ;
- 7.6 million euros relating to the Norwood Promotional Products integration plan and the roll-over of the 2009 cost reduction plan.

Other non-recurring operating income/expense related to the year 2009 mainly included:

- the impact of the 2009 cost reduction plan ;
- the negative goodwill related to the Antalis Promotional Products acquisition ;
- 0.6 million euros relating to real estate gains in Germany.

**NOTE 6. RÉSULTAT FINANCIER**

**NOTE 6. FINANCE COSTS/REVENUE**

<u>EN MILLIERS D'EUROS</u>	<b>31 déc. 2009</b> Dec. 31, 2009	<b>30 juin 2009</b> Jun. 30, 2009	<b>30 juin 2010</b> Jun. 30, 2010	<u>IN THOUSAND EUROS</u>
Produits d'intérêts générés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie	6 189	3 114	1 679	Interest income from cash and cash equivalents
Intérêts sur dépôts bancaires	5 082	2 467	2 685	Interest on bank deposits
<b>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</b>	<b>11 271</b>	<b>5 581</b>	<b>4 364</b>	<b>Income from cash and cash equivalents</b>
Frais financiers	( 9 043)	( 3 290)	( 8 211)	Interest expense
Revalorisation des instruments de couverture	493	670	( 567)	Hedging instruments revaluation
Résultat de change sur éléments financiers	19	( 71)	5 634	Net financial FOREX difference
<b>Coût de l'endettement financier</b>	<b>( 8 531)</b>	<b>( 2 691)</b>	<b>( 3 144)</b>	<b>Finance costs</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>2 740</b>	<b>2 890</b>	<b>1 220</b>	<b>Finance (costs)/revenue</b>

Sur le premier semestre 2010, les produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie sont impactés par la diminution des taux de rendement et ce malgré des volumes de placements plus importants.

Les charges financières à fin juin 2010 incluent les intérêts sur l'emprunt Norwood contracté début juillet 2009, ainsi que les intérêts sur l'emprunt Cello. Elles comprennent également 3,3 millions d'euros de charges financières liées à l'arrêt anticipé des swaps de taux d'intérêt sur les emprunts Cello et Norwood remboursés par anticipation (cf Note 17).

Le résultat de change sur éléments financiers provient principalement du débouclage de couvertures de change EUR/USD favorables.

Sur l'exercice 2009, le résultat financier hors résultat de change était impacté par la diminution des taux de rendement, mais bénéficiait de volumes de placements plus importants. Il incluait par ailleurs les charges financières liées aux emprunts contractés pour les acquisitions de Cello Pens et Norwood Promotional Products.

En ce qui concerne le résultat de change sur éléments financiers, l'évolution favorable des dollars américain et canadien et de la livre sterling était compensée par la variation défavorable du peso mexicain et du real brésilien.

During the first Half 2010, income from cash and cash equivalent are impacted by lower interest rates, although volume of investment is higher.

As of June 30, 2010, interest expenses include interests from Norwood loan contracted early July 2009, as well as interests on Cello loan. They also include 3.3 million euros of financial expense linked to the early unwind of the interest rate swaps on Cello and Norwood loans early repaid (see Note 17).

Net financial FOREX mainly comes from favorable use of EUR/USD hedges.

During the year 2009, finance revenue excluding the net FOREX difference was impacted by the decrease in interest rates but benefits from a higher volume in investment. It also included interest expenses related to the loans linked to the Cello Pens and Norwood Promotional Products acquisitions.

As far as net financial FOREX was concerned, positive impact of the evolution of U.S. and Canadian dollars and British pound was offset by the negative impact of the evolution of the Mexican peso and the Brazilian real.

**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. 2009 Dec. 31, 2009	30 juin 2009 Jun. 30, 2009	30 juin 2010 Jun. 30, 2010	<u>IN THOUSAND EUROS</u>
Résultat avant impôts	218 747	103 649	144 035	Income before tax
Charge d'impôt	70 843	34 204	46 668	tax charge
<b>Taux d'imposition</b>	<b>32.39%</b>	<b>33.00%</b>	<b>32.40%</b>	<b>Tax rate</b>

A fin juin 2010, 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 2010, comprenant les modifications d'impôt déjà votées au 30 juin 2010 et devant prendre effet après le 30 juin 2010.

In June 2010, 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, 2010 and effective after June 30, 2010.

Note 7-2. Nature des impôts différés et courants reconnus  
sur les autres éléments du résultat globalLes impôts différés et courants reconnus sur les autres éléments du résultat global  
résultent des éléments suivants :Note 7-2. Nature of deferred & current tax recognized on  
other comprehensive incomeDeferred & current tax recognized on other comprehensive income result from the  
following items:

<u>EN MILLIERS D'EUROS</u>	31 déc. 2009 Dec. 31, 2009	30 juin 2009 Jun. 30, 2009	30 juin 2010 Jun. 30, 2010	<u>IN THOUSAND EUROS</u>
Instruments de couverture de flux de trésorerie	1 722	( 2 590)	8 843	Cash flow hedge
Ecart actuariels sur les avantages postérieurs à l'emploi	( 1 045)	( 8 435)	11 902	Actuarial differences on post employment benefits
Paielements fondés sur des actions	-	-	-	Share based payments
Différence de change résultant de la couverture des dividendes	( 2 371)	( 544)	261	Foreign exchange impact on dividend hedges
Opérations sur actions propres	( 79)	67	55	Treasury shares transactions
Autres éléments	1	-	-	Other
<b>TOTAL</b>	<b>( 1 772)</b>	<b>( 11 502)</b>	<b>21 061</b>	<b>TOTAL</b>



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.

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

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.

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 by SOCIÉTÉ BIC, deducted from Shareholders' equity and the 50,060 shares held by 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 et des actions gratuites.

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 and performance shares.

<u>EN MILLIERS D'EUROS</u>	31 déc. 2009 Dec. 31, 2009	30 juin 2009 Jun. 30, 2009	30 juin 2010 Jun. 30, 2010	<u>IN THOUSAND EUROS</u>
<b>Résultat net</b>				<b>Earnings</b>
Résultat net part du Groupe	151 724	70 613	99 767	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	48 151 691	48 131 917	48 388 557	Weighted average number of ordinary shares for the purposes of basic earnings per share
Effet dilutif des stock-options et actions gratuites	161 782	140 424	325 743	Dilutive effect of stock options and free shares
Nombre moyen d'actions utilisé pour le calcul du résultat dilué par action	48 313 473	48 272 341	48 714 300	Weighted average number of ordinary shares for the purposes of the diluted earnings per share

**NOTE 9. DIVIDENDES**

**NOTE 9. DIVIDENDS**

Au titre de l'exercice 2009, un dividende ordinaire de 1,40 euro par action ainsi qu'un dividende exceptionnel de 1,00 euro par action ont été versés aux actionnaires à compter du 25 mai 2010.

For the year 2009, an ordinary dividend of 1.40 euros per share and a special dividend of 1.00 euros per share have been distributed to the Shareholders as of May 25, 2010.

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

For the year 2008, the Shareholders received an ordinary dividend of 1.35 euros per share on May 25, 2009.

## NOTE 10. ACTIF IMMOBILISÉ

## NOTE 10. FIXED ASSETS

Note 10-1. Immobilisations corporelles - Valeurs brutes

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

	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>
<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	1,775	7,566	34,655	3,592	<b>47,588</b>	Additions Acquisition through business combination
Acquisitions de filiales	14,399	22,957	835	8,191	<b>46,382</b>	
Cessions/Sorties	(890)	(15,748)	0	(1,768)	<b>(18,406)</b>	Disposals/Write-offs
Transferts vers les actifs destinés à être cédés (cf. Note 10-4)	(419)	-	-	-	<b>(419)</b>	Transfers to non-current assets held for sale (see Note 10-4)
Autres transferts	16,477	29,086	(46,495)	813	<b>(119)</b>	Other transfers
Écarts de conversion	4,205	19,104	955	(31)	<b>24,233</b>	Exchange differences
<b>Au 1er janvier 2010</b>	<b>321,089</b>	<b>930,038</b>	<b>42,655</b>	<b>32,697</b>	<b>1,326,479</b>	<b>At January 1, 2010</b>
Acquisitions	321	2,750	16,802	1,462	<b>21,335</b>	Additions
Cessions/Sorties	(2,647)	(26,575)	(58)	(1,753)	<b>(31,033)</b>	Disposals/Write-offs
Transferts vers les actifs destinés à être cédés (cf. Note 10-4)	10	(465)	-	(52)	<b>(507)</b>	Transfers to non-current assets held for sale (see Note 10-4)
Autres transferts	2,696	16,578	(19,567)	293	<b>0</b>	Other transfers
Écarts de conversion	19,229	57,693	1,831	2,053	<b>80,806</b>	Exchange differences
<b>Au 30 juin 2010</b>	<b>340,698</b>	<b>980,019</b>	<b>41,663</b>	<b>34,700</b>	<b>1,397,080</b>	<b>At June 30, 2010</b>

La valeur brute des immobilisations corporelles inclut 3,1 millions d'euros d'immobilisations en location financement au 30 juin 2010 (2,6 million d'euros au 31 décembre 2009).

The gross value of property, plant and equipment includes 3.1 million euros of finance lease assets as of June 30, 2010 (2.6 million euros as of December 31, 2009).

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

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

<u>EN MILLIERS D'EUROS</u>	Terrains & Constructions	Installations industrielles	Immobilisations en cours	Autres immobilisations	TOTAL	<u>IN THOUSAND EUROS</u>
	Land & Buildings	Machinery & Equipment	Construction in progress	Other fixed assets	TOTAL	
<b>Au 1er janvier 2009</b>	<b>160,285</b>	<b>698,670</b>	<b>3,754</b>	<b>16,482</b>	<b>879,191</b>	<b>At January 1, 2009</b>
Acquisitions de filiales	135	5,081	-	1,271	6,487	Acquisition through business combination
Amortissements de la période	10,024	50,841	-	3,819	64 684	Operating charge for the period
Perte de valeur	528	3,404	1,163	-	5 095	Impairment loss
Cessions/Sorties	(760)	(15,342)	-	(1,370)	( 17 472)	Disposals/Write-offs
Transferts vers les actifs destinés à être cédés (cf. Note 10-4)	(153)	-	-	-	( 153)	Transfers to non-current assets held for sale (see Note 10-4)
Autres transferts	(1)	54	-	-	53	Other transfers
Écarts de conversion	1,921	14,078	-	84	16 083	Exchange differences
<b>Au 1er janvier 2010</b>	<b>171,979</b>	<b>756,786</b>	<b>4,917</b>	<b>20,286</b>	<b>953,968</b>	<b>At January 1, 2010</b>
Amortissements de la période	5,268	25,989	0	3,035	34,292	Operating charge for the period
Perte de valeur	-	68	123	-	191	Impairment loss
Cessions/Sorties	(1,438)	(25,380)	(58)	(744)	(27,620)	Disposals/Write-offs
Transferts vers les actifs destinés à être cédés (cf. Note 10-4)	-	(486)	-	(52)	(538)	Transfers to non-current assets held for sale (see Note 10-4)
Autres transferts	(150)	150	-	-	0	Other transfers
Écarts de conversion	7,915	46,754	(1)	1,005	55,673	Exchange differences
<b>Au 30 juin 2010</b>	<b>183,574</b>	<b>803,881</b>	<b>4,981</b>	<b>23,530</b>	<b>1,015,966</b>	<b>At June 30, 2010</b>
<b>VALEUR NETTE</b>						<b>NET VALUE</b>
<b>Au 30 juin 2010</b>	<b>157,124</b>	<b>176,138</b>	<b>36,682</b>	<b>11,170</b>	<b>381,114</b>	<b>At June 30, 2010</b>
<b>Au 31 décembre 2009</b>	<b>149,110</b>	<b>173,252</b>	<b>37,738</b>	<b>12,411</b>	<b>372,511</b>	<b>At December 31, 2009</b>

La valeur nette des immobilisations corporelles inclut 2,1 millions d'euros d'immobilisations en location financement au 30 juin 2010 (2,0 million d'euros au 31 décembre 2009).

The net value of the property, plant and equipment includes 2.1 million euros of finance lease assets as of June 30, 2010 (2.0 million euros as of December 31, 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>		
<b>Au 1er janvier 2009</b>	<b>17,032</b>	<b>At January 1, 2009</b>
Cessions	(13,343)	Disposals
Transferts depuis les actifs immobilisés destinés à être cédés (cf. Note 10-4)	36	Transfer from assets held for sale (see Note 10-4)
Écarts de conversion	(103)	Exchange differences
<b>Au 1er janvier 2010</b>	<b>3,622</b>	<b>At January 1, 2010</b>
Écarts de conversion	503	Exchange differences
<b>Au 30 juin 2010</b>	<b>4,125</b>	<b>At June 30, 2010</b>
<b><u>AMORTISSEMENTS ET PERTE DE VALEUR</u></b>		
<b>Au 1er janvier 2009</b>	<b>9,339</b>	<b>At January 1, 2009</b>
Amortissements de la période	212	Operating charge for the period
Cessions	(8,438)	Disposals
Écarts de conversion	(38)	Exchange differences
<b>Au 1er janvier 2010</b>	<b>1,075</b>	<b>At January 1, 2010</b>
Amortissements de la période	47	Operating charge for the period
Écarts de conversion	188	Exchange differences
<b>Au 30 juin 2010</b>	<b>1,310</b>	<b>At June 30, 2010</b>
<b><u>VALEUR NETTE</u></b>		
<b>Au 30 juin 2010</b>	<b>2,815</b>	<b>At June 30, 2010</b>
<b>Au 31 décembre 2009</b>	<b>2,547</b>	<b>At December 31, 2009</b>

Après le transfert de Shelton (États-Unis) en immobilisations corporelles en 2008 (6,5 millions d'euros) et la cession des immeubles de Liederbach (Allemagne) en août 2009 (4,9 millions d'euros), les principaux immeubles de placement restants au 30 juin 2010 sont situés aux États-Unis (2,1 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 3,9 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 2010, s'élèvent à 0,4 million d'euros (0,6 million d'euros sur le premier semestre 2009). Les loyers attendus sur les exercices ultérieurs se répartissent ainsi :

- 0,7 million d'euros à moins d'un an ;
- 2,6 millions d'euros entre 2 et 5 ans ;
- 0,8 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 0,1 million d'euros sur la période (0,3 million d'euros sur le premier semestre 2009).

After the transfer of Shelton (USA) to property, plant and equipment in 2008 (6.5 million euros) and the Liederbach buildings disposal (Germany) in August 2009 (4.9 million euros), investment properties as of June 30, 2010 principally include the USA (2.1 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 3.9 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 2010 amounts to 0.4 million euros (0.6 million euros for the first Half 2009). Rental payments to be received for the coming years are as follows:

- 0.7 million euros within 1 year;
- 2.6 million euros between 2 years and 5 years;
- 0.8 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 0.1 million euros (0.3 million euros for the first Half 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**

<b>Au 1er janvier 2009</b>	<b>3,975</b>		<b>At January 1, 2009</b>
Transferts depuis les immobilisations corporelles (cf. Note 10-1)	419	Transfers from property, plant and equipment (see note 10-1)	
Transferts vers les immeubles de placement (cf. Note 10-3)	(36)	Transfers to investment property (see note 10-3)	
Cessions	(1,250)	Disposals	
Écarts de conversion	22	Exchange differences	
	<hr/>		
<b>Au 1er janvier 2010</b>	<b>3,130</b>		<b>At January 1, 2010</b>
Transferts depuis les immobilisations corporelles et incorporelles (cf. Notes 10-1 et 12)	512	Transfers from property, plant and equipment and intangible assets (see Notes 10-1 and 12)	
Cessions	(3,658)	Disposals	
Écarts de conversion	16	Exchange differences	
	<hr/>		
<b>Au 30 juin 2010</b>	<b>0</b>		<b>At June 30, 2010</b>

**AMORTISSEMENTS ET PERTE DE VALEUR**

**DEPRECIATION AND IMPAIRMENT**

<b>Au 1er janvier 2009</b>	<b>2,654</b>		<b>At January 1, 2009</b>
Transferts depuis les immobilisations corporelles (cf. Note 10-2)	153	Transfer from property, plant and equipment (see Note 10-2)	
Cessions	(576)	Disposals	
Écarts de conversion	10	Exchange differences	
	<hr/>		
<b>Au 1er janvier 2010</b>	<b>2,240</b>		<b>At January 1, 2010</b>
Transferts depuis les immobilisations corporelles et incorporelles (cf. Notes 10-2 et 12)	542	Transfer from property, plant and equipment and intangible assets (see Notes 10-2 and 12)	
Cessions	(2,788)	Disposals	
Écarts de conversion	6	Exchange differences	
	<hr/>		
<b>Au 30 juin 2010</b>	<b>0</b>		<b>At June 30, 2010</b>

**VALEUR NETTE**

**NET VALUE**

<b>Au 30 juin 2010</b>	<b>0</b>		<b>At June 30, 2010</b>
<b>Au 31 décembre 2009</b>	<b>890</b>		<b>At December 31, 2009</b>

Au 30 juin 2010, le Groupe ne détient aucun actif destiné à être cédé.

As of June 30, 2010 the Group does not have any asset held for sale.

Le terrain et les bâtiments de Stypen à Joigny ainsi que ceux détenus en Australie ont été cédés en février 2010.

The land and buildings of Stypen in Joigny, as well as those in Australia, were disposed as of February 2010.

NOTE 11. GOODWILL

NOTE 11. GOODWILL

EN MILLIERS D'EUROS

IN THOUSAND EUROS

VALEUR BRUTE		GROSS VALUE
Au 1er janvier 2009	199,686	At January 1, 2009
Acquisition de filiales	19,435	Acquisition through
Écarts de conversion	471	business combination
		Exchange differences
Au 1er janvier 2010	219,592	At January 1, 2010
Cession de l'activité produits funéraires de BIC APP	( 2 776)	Divestiture of BIC APP funeral products business
Écarts de conversion	20,967	Exchange differences
Au 30 juin 2010	237,783	At June 30, 2010
PERTE DE VALEUR		IMPAIRMENT LOSS
Au 1er janvier 2009	4,422	At January 1, 2009
Écarts de conversion	123	Exchange differences
Au 1er janvier 2010	4,545	At January 1, 2010
Écarts de conversion	238	Exchange differences
Au 30 juin 2010	4,783	At June 30, 2010
VALEUR NETTE		NET VALUE
Au 30 juin 2010	233,000	At June 30, 2010
Au 31 décembre 2009	215,047	At December 31, 2009

En juin 2010, l'activité produits funéraires de BIC APP a été cédée, entraînant la sortie du goodwill correspondant.

BIC APP funeral products business was sold in June 2010, thus decreasing the goodwill by the related amount.

Au 31 décembre 2009, les variations des goodwills correspondaient aux nouveaux goodwills générés suite à l'acquisition de BIC Hungaria pour 3,5 millions d'euros et de Norwood Promotional Products pour 15,7 millions d'euros.

As of December 30, 2009, the changes on goodwills corresponded to the new goodwill generated following the acquisition of BIC Hungaria for 3.5 million euros and the acquisition of Norwood Promotional Products for 15.7 million euros.

Au 30 juin 2010, le solde inclut les principaux goodwills nets suivants :

The balance as of June 30, 2010 includes the main following net goodwill:

En milliers d'euros

	BIC Corporation		BIC Violex	
	31 déc. 2009 Dec. 31, 2009	30 juin 2010 Jun. 30, 2010	31 déc. 2009 Dec. 31, 2009	30 juin 2010 Jun. 30, 2010
Goodwill	95,005	107,950	57,852	57,852
Taux d'actualisation avant impôt	11.3%	11.0%	12.3%	N/A, tested in second Half
	11,3 %	11,0 %	12,3 %	N/A, testé au second semestre

In thousand euros

Goodwill  
Weighted average cost of capital (WACC) before tax

Chacun des goodwill a été affecté à une unité génératrice de trésorerie dépendant notamment de l'activité de la filiale acquise. 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". Ainsi, le goodwill généré sur BIC CORPORATION est majoritairement affecté aux unités génératrices de trésorerie liées à la distribution des articles de papeterie et des briquets par BIC CORPORATION.

Le goodwill généré sur BIC Viorex est quant à lui majoritairement affecté à l'unité génératrice de trésorerie liée aux rasoirs développés et/ou produits par BIC Viorex vendus dans le monde entier. Cette unité génératrice de trésorerie inclut également la part de goodwill BIC CORPORATION affectée aux rasoirs.

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).

Ces valeurs recouvrables sont 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.

Les tests de perte de valeur réalisés intègrent notamment les éléments suivants :

- les hypothèses retenues pour déterminer les flux des principales unités génératrices de trésorerie tiennent compte des impacts éventuels de la crise financière. 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. Ces analyses ne révèlent pas de risque particulier, les taux menant à une marge nulle n'étant pas raisonnables par rapport à ceux utilisés dans les tests. Une augmentation de 1 point du taux d'actualisation ne conduirait pas à constater une perte de valeur.

Des tests de perte de valeur complémentaires sont effectués si des événements ou circonstances particulières indiquent une perte de valeur potentielle.

Each goodwill has been applied to a cash generating unit depending on the activity of the related subsidiary. These cash generating units are largely independent of the consolidated Group and are compliant with operating segments as defined by IFRS 8 "Operating segments."

The goodwill generated on BIC CORPORATION is then mainly allocated to cash generating units linked to the distribution by BIC CORPORATION of stationery products and lighters.

The goodwill generated on BIC Viorex is mainly limited to the cash generating unit linked to shavers developed and/or produced by BIC Viorex and sold all over the world. This cash generating unit also includes the portion of BIC CORPORATION goodwill allocated to shavers.

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).

Such recoverable amounts are 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.

In particular, impairment tests include the following:

- assumptions used to determine cash flows of main cash generating units take into account the potential impacts of the financial crisis. 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. This analysis did not reveal any particular risk, rates leading to no margin being unreasonable compared to the ones used in the tests. An increase of the discount rate by one point would not lead to an impairment.

Further impairment tests are carried out in case of triggering events indicating a potential impairment.



NOTE 12 . IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

NOTE 12. INTANGIBLE ASSETS

	Logiciels	Marques & brevets	Recherche & développement	Immobilisations en cours	Autres	TOTAL	
	Software Development costs	Trademarks & Patents	Research & development	Intangible in progress	Other	TOTAL	
<u>EN MILLIERS D'EUROS</u>							<u>IN THOUSAND EUROS</u>
<b>VALEUR BRUTE</b>							<b>GROSS VALUE</b>
<b>Au 1er janvier 2009</b>	<b>56,754</b>	<b>41,830</b>	<b>3,812</b>	<b>7,353</b>	<b>964</b>	<b>110 713</b>	<b>At January 1, 2009</b>
Acquisitions	510	915	11	1,585	-	3,021	Additions
Acquisition de filiales	1,851	-	-	159	5,518	7,528	Acquisition through business combination
Générées en interne	-	-	-	2,408	-	2,408	Internally generated
Cessions / Sorties	(510)	(2)	(19)	(127)	(138)	(796)	Disposals / Write-offs
Transferts	8,941	205	(207)	(8,709)	(16)	214	Transfers
Écarts de conversion	(371)	1,801	(68)	180	(124)	1,418	Exchange differences
<b>Au 1er janvier 2010</b>	<b>67,175</b>	<b>44,749</b>	<b>3,529</b>	<b>2,849</b>	<b>6,204</b>	<b>124 506</b>	<b>At January 1, 2010</b>
Acquisitions	24	490	0	2,246	0	2,760	Additions
Générées en interne	-	-	-	792	-	792	Internally generated
Cessions / Sorties	(5,808)	-	-	0	(2,048)	(7,856)	Disposals / Write-offs
Transferts	2,596	-	-	(2,596)	-	0	Transfer
Transferts vers les actifs destinés à être cédés (cf. Note 10-4)	-	(1)	-	-	(4)	(5)	Transfers to non-current assets held for sale (see Note 10-4)
Écarts de conversion	1,831	6,996	334	45	1,000	10,205	Exchange differences
<b>Au 30 juin 2010</b>	<b>65,819</b>	<b>52,234</b>	<b>3,863</b>	<b>3,334</b>	<b>5 151</b>	<b>130 402</b>	<b>At June 30, 2010</b>
<b>AMORTISSEMENTS ET PERTE DE VALEUR</b>							<b>AMORTIZATION AND IMPAIRMENT LOSS</b>
<b>Au 1er janvier 2009</b>	<b>41,240</b>	<b>28,937</b>	<b>3,299</b>	-	<b>474</b>	<b>73 950</b>	<b>At January 1, 2009</b>
Acquisition de filiales	1,694	-	-	-	132	1,826	Acquisition through business combination
Amortissements de la période	7,658	1,195	215	-	1,060	10,128	Charge for the period
Cessions / Sorties	(507)	-	(19)	-	(10)	(536)	Disposals / Write-offs
Transferts	41	-	-	-	-	41	Transfers
Écarts de conversion	(149)	(860)	(68)	-	19	(1,058)	Exchange differences
<b>Au 1er janvier 2010</b>	<b>49,977</b>	<b>29,272</b>	<b>3,427</b>	-	<b>1 675</b>	<b>84 351</b>	<b>At January 1, 2010</b>
Amortissements de la période	3,589	607	92	-	92	4,380	Charge for the period
Cessions / Sorties	(5,802)	-	-	-	(70)	(5,872)	Disposals / Write-offs
Transferts vers les actifs destinés à être cédés (cf. Note 10-4)	0	-	-	-	(4)	(4)	Transfers to non-current assets held for sale (see Note 10-4)
Écarts de conversion	1,398	4,761	334	0	233	6,726	Exchange differences
<b>Au 30 juin 2010</b>	<b>49,162</b>	<b>34,640</b>	<b>3,853</b>	<b>0</b>	<b>1 925</b>	<b>89 581</b>	<b>At June 30, 2010</b>
<b>VALEUR NETTE</b>							<b>NET VALUE</b>
<b>Au 30 juin 2010</b>	<b>16,656</b>	<b>17,595</b>	<b>9</b>	<b>3,334</b>	<b>3,226</b>	<b>40,821</b>	<b>At June 30, 2010</b>
<b>Au 31 décembre 2009</b>	<b>17,198</b>	<b>15,477</b>	<b>102</b>	<b>2,849</b>	<b>4,529</b>	<b>40,155</b>	<b>At December 31, 2009</b>

**Logiciels :**

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

**Marques et brevets :**

La principale marque enregistrée au bilan est la marque Pimaco® pour 12,1 millions d'euros, acquise en 2006. Cette marque a une durée de vie indéterminée. Pour les besoins des tests d'impairment, elle est rattachée à l'unité génératrice de trésorerie constituée par la filiale Pimaco.

**Software:**

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

**Trademarks and patents:**

The main trademark booked in the balance sheet is the Pimaco® trademark for 12.1 million euros, acquired in 2006. This trademark has an infinite lifetime. For impairment test purposes, it is linked to the cash generating unit made of Pimaco subsidiary.

## NOTE 13. TITRES MIS EN EQUIVALENCE

## NOTE 13. INVESTMENTS IN EQUITY AFFILIATES

Note 13-1. Variations de la valeur des titres mis en équivalence

Note 13-1. Changes in value of equity affiliates

EN MILLIERS D'EUROS

IN THOUSAND EUROS

	Valeur des titres au 31 décembre 2009	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 2010	
	Value of equity affiliates as of December 31, 2009	Income from equity affiliates	Dividends received	Changes in scope of consolidation	Impairment loss	Other	Foreign currency translation adjustments	Value of equity affiliates as of June 30, 2010	
Cello Pens	67 092	2 400	-	-	-	0	-	69 492	Cello Pens
Autres	9	-	-	-	0	1	0	10	Other
<b>Total</b>	<b>67 101</b>	<b>2 400</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>69 502</b>	<b>Total</b>

Le 22 janvier 2009, les Groupes BIC et Cello ont annoncé la signature d'un accord définitif aux termes duquel le Groupe 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 de 40 % de six entités avec consolidation par mise en équivalence à partir du 1er avril 2009 ;
- en raison de difficultés d'exécution concernant notamment les procédures administratives et le délai pour isoler la dernière entité, l'acquisition du solde (40 % d'une entité) ne s'est pas faite en 2009.

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.

Au 31 décembre 2009, le Groupe BIC maintient son intention de procéder à l'acquisition du solde et considère que la relation de couverture de flux de trésorerie (couvrant le risque de conversion des EUR en INR) est toujours effective. La revalorisation des instruments de couverture (swap EUR/USD et Non Deliverable Forward USD/INR) ainsi que les gains nets déjà réalisés sur ces instruments liés à la deuxième tranche d'acquisition sont donc comptabilisés en situation nette (cf. Note 20) pour un montant total de + 4 383 milliers d'euros répartis comme suit :

- revalorisation des Non Deliverable Forwards USD/INR : + 174 milliers d'euros ;
- gain net réalisé sur les Non Deliverable Forwards USD/INR arrivés à échéance : + 5 071 milliers d'euros ;
- revalorisation swap EUR/USD : - 7 703 milliers d'euros ;
- revalorisation de l'emprunt en dollars américains au taux fin de mois : + 6 934 milliers d'euros ;
- revalorisation du swap de taux d'intérêts : - 93 milliers d'euros.

L'évolution au cours du premier semestre 2010 du traitement de ces instruments financiers est détaillée en note 20.

Le 4 janvier 2010, Cello a proposé au Groupe BIC de mettre fin "selon des conditions à définir d'un commun accord" à l'accord définitif signé le 21 janvier 2009. Le Groupe BIC confirme son intention de faire appliquer cet accord. Aucun élément nouveau remettant en cause ce traitement comptable n'est intervenu sur le premier semestre. Le traitement comptable sera réexaminé lors du second semestre 2010 à la lumière de l'évolution de cette situation.

## Note 13-2. Informations financières relatives aux titres mis en équivalence

Le Groupe BIC exerçant un contrôle conjoint dans les six premières entités a opté pour leur consolidation par mise en équivalence.

Les frais d'acquisition relatifs à la première phase de l'acquisition ont été immobilisés. Ceux relatifs à la seconde phase sont comptabilisés en compte de résultat.

Au 30 juin 2010, le chiffre d'affaires total du semestre de Cello Pens, pour les six entités déjà acquises, s'élève à 2 153 millions de roupies indiennes. Le résultat d'exploitation s'élève à 490,3 millions de roupies indiennes et le résultat net à 368,6 millions 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 would acquire 40% of the Cello Pens writing instrument business for 7.9 billion Indian rupees.

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

- March 5, 2009: acquisition for 3.8 billion Indian rupees of 40% of six entities. Proportionate share of net income was accounted through the equity method in BIC accounts from April 1, 2009;
- due to difficulties in executing including the administrative process and demerging of the remaining entity, the completion for the balance of the transaction (40% of one entity) did not occur in 2009.

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.

As of December 31, 2009, BIC Group maintains its intention to proceed with the acquisition of the balance and considers the cash flow hedge relation (to hedge the translation risk from EUR to INR) as still effective. The revalorisation of hedging instruments (swap EUR/USD and Non Deliverable Forward USD/INR) as well as the net gain already realized on these instruments linked to the second step of the acquisition are then booked through equity (see Note 20) for a total amount of +4,383 thousand euros corresponding to:

- revalorisation of Non Deliverable Forwards USD/INR: +174 thousand euros;
- net realized gain on matured Non Deliverable Forwards USD/INR: +5,071 thousand euros;
- revalorisation swap EUR/USD: -7,703 thousand euros;
- revalorisation of the U.S. dollars loan at end of month rate: +6,934 thousand euros;
- revalorisation of the interest rate swap: -93 thousand euros.

The evolution of those instruments in first Half 2010 is detailed in note 20.

On January 4, 2010, Cello management proposed to the BIC Group to unwind, "on terms and conditions to be mutually agreed between the parties", the definitive agreement signed on January 21, 2009. The BIC Group confirms its intention to ensure the implementation of this agreement. No new event in first Half 2010 would lead to change the accounting treatment.

The accounting treatment will be reviewed in second Half 2010 in light of the evolving situation.

## Note 13-2. Financial information relating to equity affiliates

As BIC Group undertakes a joint control over the first six entities, it opted for their consolidation through equity method.

Direct costs related to the first step of the acquisition have been capitalized. Costs related to the second step are expensed.

As of June 30, 2010, Cello Pens total net sales (for the six entities already acquired) are 2,153 million Indian rupees. The income from operations is 490.3 million Indian rupees and the net income is 368.6 million Indian rupees.

**NOTE 14. ACTIFS ET PASSIFS COURANTS**

**NOTE 14. CURRENT ASSETS AND LIABILITIES**

**Note 14-1. Stocks et en-cours**

**Note 14-1. Inventories**

<b><u>EN MILLIERS D'EUROS</u></b>	<b>31 déc. 2009</b> Dec. 31, 2009	<b>30 juin 2009</b> Jun. 30, 2009	<b>30 juin 2010</b> Jun. 30, 2010	<b><u>IN THOUSAND EUROS</u></b>
Matières premières	74 172	61 335	85 235	Raw materials
En-cours de production de biens	49 727	49 159	57 644	Work-in-progress
Produits finis	201 717	231 407	232 407	Finished goods
<b>VALEUR BRUTE</b>	<b>325 616</b>	<b>341 901</b>	<b>375 286</b>	<b>GROSS VALUE</b>
Matières premières	5 580	2 517	5 290	Raw materials
En-cours de production de biens	3 151	1 020	2 563	Work-in-progress
Produits finis	15 912	15 016	16 742	Finished goods
<b>DÉPRÉCIATION</b>	<b>24 643</b>	<b>18 553</b>	<b>24 595</b>	<b>DEPRECIATION</b>
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>300 973</b>	<b>323 348</b>	<b>350 691</b>	<b>NET VALUE</b>

Note 14-2. Variation des besoins d'exploitation

Note 14-2. Change in net working capital

<b><i>EN MILLIERS D'EUROS</i></b>	<b>31 déc. 2009</b>	<b>Flux de trésorerie</b>	<b>Cession de l'activité de produits funéraires</b>	<b>Change et autres</b>	<b>30 juin 2010</b>	<b><i>IN THOUSAND EUROS</i></b>
	<b>Dec. 31, 2009</b>	<b>Cash flows</b>	<b>Funeral business divestiture</b>	<b>Foreign exchange and others</b>	<b>Jun. 30, 2010</b>	
Stocks et en-cours	300,973	22,094	( 1 991)	29,615	350,691	Net Inventory
Clients et autres créances	361,172	68,155	( 2 121)	32,966	460,172	Trade and other receivables
Fournisseurs et comptes rattachés	(120,430)	(26,603)	248	(7,676)	(154,461)	Trade and other payables
Autres créances et autres dettes	(128,162)	(12,547)	948	(6,633)	(146,394)	Other assets and liabilities
<b>Besoins d'exploitation nets</b> <b>TFT/CF</b>	<b>413,553</b>	<b>51,099</b>	<b>( 2 916)</b>	<b>48,272</b>	<b>510,008</b>	<b>Net working capital</b>

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 2010**

**NOTE 15. CAPITAL**

<b>EN MILLIERS D'EUROS</b>	<b>31 déc. 2009</b>	<b>30 juin 2009</b>	<b>30 juin 2010</b>
Capital social autorisé, émis et entièrement libéré	185,559	185,138	186,532
Rachat d'actions de la Société	(1,328)	(1,378)	(1,113)
<b>Capital</b>	<b>184,232</b>	<b>183,760</b>	<b>185,419</b>

Au 30 juin 2010, le capital social de SOCIÉTÉ BIC est de 186 532 063,06 euros et est composé de 48 830 383 actions de 3,82 euros chacune. Les actions nominatives détenues depuis plus de deux ans bénéficient d'un droit de vote double.

Par ailleurs, SOCIÉTÉ BIC détenait 241 573 de ses actions, acquises au prix moyen de 40,11 euros sur le fondement des articles L.225-208 et L.225-209 du Code de commerce et représentant 0,49 % des actions émises.

**ACTIONS PROPRES DE SOCIÉTÉ BIC ET PROGRAMME DE RACHAT D'ACTIONS**

Situation au 30 juin 2010

<b>Fondement de l'acquisition</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Cours moyen d'acquisition (en euros)</b>	<b>% du capital</b>
Contrat de liquidité - Art. L.225-209 C.com(*)	7 456	58,65	0,02%
Annulation - Art. L.225-209 C.com(*)	-	-	-
Mise en oeuvre de plans d'options d'achat d'actions ou attribution d'actions gratuites(a) - Art. L.225-208 et L.225-209 C.com(*)	234 117	39,52	0,48%
<b>TOTAL (b)</b>	<b>241 573</b>	<b>40,11</b>	<b>0,49%</b>

(a) Dont 54 734 actions relatives à des options qui ne sont plus exerçables (caducité des options accordées dans le cadre des plans de 1998 et 1999 ou départs de salariés du Groupe).

(b) BIC CORPORATION détenait en plus, au 30 juin 2010, 50 060 actions SOCIÉTÉ BIC, soit 0,10 % du capital.

(\*) Code de Commerce

SOCIÉTÉ BIC a été autorisée par l'Assemblée Générale du 12 mai 2010, à renouveler son programme de rachat d'actions. Cependant, aucune action n'a été rachetée sur le premier semestre 2010 en dehors du contrat de liquidité.

**CA du 16 février**  
**2010 autorisé par**  
**l'AG du 14 mai 2009**

**Nombre d'actions annulées en 2010**

- au titre du programme autorisé par l'Assemblée Générale du 21 mai 2008	48 821
<b>TOTAL</b>	<b>48 821</b>

Sur les 24 derniers mois, SOCIÉTÉ BIC a procédé à l'annulation de 401 081 actions, soit 0,82 % du capital social au 30 juin 2010.

**NOTES TO THE CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE FIRST HALF ENDED JUNE 30, 2010****NOTE 15. SHARE CAPITAL**

<b><u>IN THOUSAND EUROS</u></b>	<b>Dec. 31, 2009</b>	<b>Jun. 30, 2009</b>	<b>Jun. 30, 2010</b>
Authorized, issued and fully paid	185,559	185,138	186,532
Repurchase of shares of the Company	(1,328)	(1,378)	(1,113)
<b>Share capital</b>	<b>184,231</b>	<b>183,760</b>	<b>185,419</b>

As of June 30, 2010, the share capital of SOCIÉTÉ BIC is 186,532,063.06 euros divided into 48,830,383 shares of 3.82 euros each, the par value. The registered shares held for more than two years carry double voting rights.

In addition, SOCIÉTÉ BIC held 241,573 of these shares, acquired at the average price of 40.11 euros in accordance with the Articles L.225-208 and L.225-209 of the French Commercial Code, which represent 0.49% of the share capital.

**SOCIÉTÉ BIC owned shares and repurchase of shares of the Company:**

As of June 30, 2010

<b>Purpose of the repurchase</b>	<b>Number of shares</b>	<b>Average price (in euros)</b>	<b>% capital</b>
Liquidity agreement - Art L.225-209 C. com (*)	7,456	58.65	0.02%
Cancellation - Art L.225-209 C. com (*)	-	-	-
Stock option plans or free share grants (a) - Art L.225-208 and L.225-209 C. com (*)	234,117	39.52	0.48%
<b>TOTAL (b)</b>	<b>241,573</b>	<b>40.11</b>	<b>0.49%</b>

(a) Of which 54,734 shares related to options that cannot be exercised anymore (allocated during the 1998 and 1999 Plans or due to employees leaving the Group).

(b) As of June 30, 2010, BIC CORPORATION holds in addition 50,060 SOCIÉTÉ BIC shares representing 0.10% of the share capital.

(\*) C. com: French Commercial Code (Code de commerce).

SOCIÉTÉ BIC obtained authorization at the Annual Shareholders' Meeting on May 12, 2010 to renew its share repurchase program. However, excluding the liquidity contract, no share have been repurchased in the first Half 2010.

**Board of Directors  
February 16, 2010  
authorized GM of  
May 14, 2009**

**NUMBER OF SHARES CANCELLED IN 2010**

• share repurchase program authorized by the Annual Shareholders' Meeting held on May 14, 2009

**TOTAL**

48,821  
**48,821**

During the last 24 months, SOCIÉTÉ BIC cancelled 401,081 shares, 0.82% of the share capital as of June 30, 2010.

**NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS**  
**DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2010**

**NOTE 16. PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS**

**Attribution 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 2010. Les plans non expirés au 30 juin 2010 sont décrits dans le tableau ci-dessous:

	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	Plan n°12
Date de l'Assemblée	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	21 mai 2008
Date du Conseil d'Administration	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	15 déc. 2009
Nombre de bénéficiaires	539	551	564	555	563	575	567	633	613	602
Nombre d'options de souscription	376 150	367 700	375 000	377 550	370 450	427 850	398 500	440 500	371 400	360 000
Première date d'exercice de l'option	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	16 déc. 2012
Date d'expiration de l'option	17 déc. 2010	12 déc. 2011	9 déc. 2012	16 déc. 2013	14 déc. 2014	13 déc. 2015	12 déc. 2016	10 déc. 2017	9 déc. 2018	14 déc. 2019
Prix d'exercice (en euros) *	41,03	36,57	30,93	36,96	36,76	50,01	52,35	49,62	40,18	47,99
Nombre d'options exercées au 30 juin 2010	224 310	260 480	278 570	244 457	192 298	86 385	40 306	-	-	-
Options de souscription d'actions annulées au 30 juin 2010	119 480	83 650	66 260	62 750	69 150	60 000	41 250	22 100	11 050	3 250
Options de souscription d'actions restantes au 30 juin 2010	32 360	23 570	30 170	70 343	109 002	281 465	316 944	418 400	360 350	356 750

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

Le plan n° 1 (options d'achat) a expiré le 16 décembre 2008.

Le plan n° 2 (options d'achat) a expiré le 16 décembre 2009. Sur un total de 180 350 options attribuées, 114 390 options ont été exercées à un prix de 40,83 euros, 63 150 options sont devenues caduques suite au départ de salariés et 2 810 options sont devenues caduques 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 2010:**

Plan - Année d'attribution	Juste valeur des plans - modèle binomial	Charge passée en compte de résultat		
		31 déc. 2009	30 juin 2009	30 juin 2010
Plan n° 9 - 2006	4,575	1,575	732	-
Plan n° 10 - 2007	4,621	1,571	757	770
Plan n° 11 - 2008	3,854	1,285	632	642
Plan n° 12 - 2009	3,562	52	-	594
<b>Total</b>	<b>16 612</b>	<b>4 483</b>	<b>2 121</b>	<b>2 006</b>

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

	Plan n°9	Plan n°10	Plan n°11	Plan n°12
Volatilité attendue	30,00%	25,00%	29,00%	30,00%
Taux sans risque	3,78%	4,16%	3,56%	2,95%
Taux de dividende attendu	2,00%	2,50%	2,50%	2,75%
Durée de vie théorique en années (*)	5,18 & 4,79	6,29 & 5,89	6,18 & 5,70	6,36 & 5,94

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

**Attribution d'actions gratuites**

Préalablement autorisé par l'Assemblée Générale du 23 mai 2007, le Conseil d'Administration a approuvé l'attribution de 83 475 actions gratuites le 16 février 2010. 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		Plan n°6
Date de l'Assemblée	19 mai 2005		19 mai 2005		19 mai 2005		23 mai 2007		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		16 février 2010
Attribution	Principale	Secondaire	Principale	Secondaire	Principale	Secondaire	Principale	Secondaire	Principale	Secondaire	Principale
Nombre de bénéficiaires	12	11	12	11	9	8	11	10	17	16	27
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	83 475
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	15 mars 2013
Nombre d'actions transférées au 30 juin 2010 (**)	20 405	-	15 741	-	31 443	-	-	-	-	-	-
Nombre d'attribution d'actions gratuites caduques au 30 juin 2010 (***)	11 395	1 290	16 059	1 594	2 007	696	-	604	-	-	-
Nombre d'actions restant à attribuer au 30 juin 2010	-	1 328	-	1 024	-	1 656	37 550	2 040	57 500	2 643	83 475

(\*\*) Les actions attribuées par SOCIÉTÉ BIC ont été physiquement transférées aux bénéficiaires en mai 2008 (7 420 actions), mars 2009 (5 724 actions) et mars 2010 (7 473 actions). En raison de la fiscalité américaine, les actions attribuées par BIC CORPORATION ne seront remises qu'en 2011 (12 985 actions), 2012 (10 017 actions) et 2013 (23 970 actions). En compensation des dividendes non reçus entre la date d'acquisition définitive des droits et la date de remise effective de ces actions, 1 645, 805 et 1 063 actions supplémentaires seront aussi transférées à ces dates respectives.

(\*\*\*) Ces attributions d'actions gratuites sont devenues caduques suite au départ du bénéficiaire ou à la non-réalisation d'une partie des conditions de performance.

**Estimation de la juste valeur des actions attribuées et impact sur le compte de résultat au 30 juin 2010**

Plan d'attribution gratuite d'actions	Juste valeur des plans - modèle binomial	Charge / (produit) passé en compte de résultat		
		31 déc. 2009	30 juin 2009	30 juin 2010
19 mai 2005	883	8	7	4
14 décembre 2005	1 079	10	5	5
13 décembre 2006	1 671	427	( 324)	352
11 décembre 2007	1 330	308	( 92)	214
10 février 2009	1 599	459	145	261
16 février 2010	3 938	0	-	481
Dividendes équivalents (****)	46	12	-	8
<b>Total</b>	<b>10 546</b>	<b>1 224</b>	<b>( 259)</b>	<b>1 325</b>

(\*\*\*\*) Les dividendes équivalents correspondent à la charge liée aux actions supplémentaires qui seront remises en 2011, 2012 et 2013 par BIC CORPORATION.

**NOTES TO THE CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE FIRST HALF ENDED JUNE 30, 2010**

**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 granted in the first Half of 2010. Plans that have not expired as of June 30, 2010 are described in the table below:

**Breakdown by plan**

	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	Plan n°12
Annual Shareholders' Meeting date	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	May 21, 2008
Board of Directors' Meeting date	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	Dec. 15, 2009
Number of beneficiaries	539	551	564	555	563	575	567	633	613	602
Number of shares available for subscription	376,150	367,700	375,000	377,550	370,450	427,850	398,500	440,500	371,400	360,000
Date from which options may be exercised	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	Dec. 16, 2012
Option expiration date	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	Dec. 14, 2017
Exercise price (in euros)*	41.03	36.57	30.93	36.96	36.76	50.01	52.35	49.62	40.18	47.99
Number of options exercised at June 30, 2010	224,310	260,480	278,570	244,457	192,298	86,385	40,306	-	-	-
Total number of cancelled options as of June 30, 2010	119,480	83,650	66,260	62,750	69,150	60,000	41,250	22,100	11,050	3,250
Total number of remaining options as of June 30, 2010	32,360	23,570	30,170	70,343	109,002	281,465	316,944	418,400	360,350	356,750

(\*) No discount on the exercise price.

The plan n°1 (purchase plan) expired on December 16, 2008.

The plan n°2 (purchase plan) expired on December 16, 2009. From a total of 180,350 granted stock options, 114,390 options have been exercised at 40.83 euros and the remaining are void options due to employees leaving the Group (63,150 options) and to the expiration of the plan (2,810 options).

**Estimated fair value of options granted and impact on the income statement as of June 30, 2010:**

Plan - Award date	Plan fair value - Binomial model	Charge booked in P&L		
		Dec. 31, 2009	Jun. 30, 2009	Jun. 30, 2010
Plan n° 9 - 2006	4,575	1,575	732	-
Plan n° 10 - 2007	4,621	1,571	757	770
Plan n° 11 - 2008	3,854	1,285	632	642
Plan n° 12 - 2009	3,562	52	-	594
<b>Total</b>	<b>16,612</b>	<b>4,483</b>	<b>2,121</b>	<b>2,006</b>

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

	Plan n°9	Plan n°10	Plan n°11	Plan n°12
Expected volatility	30.00%	25.00%	29.00%	30.00%
Risk free rate	3.78%	4.16%	3.56%	2.95%
Expected dividend yield	2.00%	2.50%	2.50%	2.75%
Expected life in years (*)	5.18 & 4.79	6.29 & 5.89	6.18 & 5.70	6.36 & 5.94

(\*) First figure is for French tax residents, second figure for foreign tax resident.

**Free share grants**

As authorized at the Annual Shareholders' Meeting of May 23, 2007, the Board of Directors granted 83,475 free shares as of February 16, 2010, subject to performance objectives.

	Plan n°1		Plan n°2		Plan n°3		Plan n°4		Plan n°5		Plan n°6
Annual Shareholders' Meeting date	May 19, 2005		May 19, 2005		May 19, 2005		May 23, 2007		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		Feb. 16, 2010
Grant	Main	Secondary	Main	Secondary	Main	Secondary	Main	Secondary	Main	Secondary	Main
Number of beneficiaries	12	11	12	11	9	8	11	10	17	16	27
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	83,475
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. 10, 2012	Mar. 10, 2016	Mar. 15, 2013
Number of free shares transferred at December 31, 2009 (**)	20,405	-	15,741	-	31,443	-	-	-	-	-	-
Total number of void free share grants as of December 31, 2009 due to miss performance or termination (***)	11,395	1,290	16,059	1,594	2,007	696	-	604	-	-	-
Total number of remaining shares as of December 31, 2009	-	1,328	-	1,024	-	1,656	37,550	2,040	57,500	2,643	83,475

(\*\*) Shares granted by SOCIÉTÉ BIC have been physically transferred to the beneficiaries in May 2008 (7,420 shares), March 2009 (5,724 shares) and March 2010 (7,473 shares). For U.S. tax reasons, the shares granted by BIC CORPORATION will only be transferred in 2011 (12,985 shares), 2012 (10,017 shares) and 2013 (23,970 shares). As a compensation for dividends not received between the end of vesting time and real transfer date, 1,645, 805 and 1,063 shares will then also be respectively transferred at that time.

(\*\*\*) Those free share grants are void due to employee leaving the Company or to all performance conditions not achieved.

**Estimated fair value of shares granted and impact on the income statement as of June 30, 2010:**

Free shares plan	Plan fair value - Binomial model	Charge/Income booked in P&L		
		Dec. 31, 2009	Jun. 30, 2009	Jun. 30, 2010
May 19, 2005	883	8	7	4
Dec. 14, 2005	1,079	10	5	5
Dec. 13, 2006	1,671	427	(324)	352
Dec. 11, 2007	1,330	308	(92)	214
Feb. 10, 2009	1,599	459	145	261
Feb. 16, 2010	3,938	-	-	481
Dividend equivalents (****)	46	12	-	8
<b>Total</b>	<b>10,546</b>	<b>1,224</b>	<b>(259)</b>	<b>1,325</b>

(\*\*\*\*) Dividend equivalents correspond to additional shares that will be transferred by BIC CORPORATION in 2011, 2012 and 2013.



## NOTE 17. EMPRUNTS

## NOTE 17. BORROWINGS

	31 déc. 2009 Dec. 31, 2009	30 juin 2009 Jun. 30, 2009	30 juin 2010 Jun. 30, 2010	
<b>EN MILLIERS D'EUROS</b>				<b>IN THOUSAND EUROS</b>
Découverts bancaires	1 458	6 577	4 101	Bank overdrafts
Emprunts bancaires (voir détail ci-dessous)	211 708	140 335	112 714	Bank loans (see detail below)
Engagements de location financement	1 995	537	2 152	Obligations under financial leases
<b>Emprunts et découverts bancaires</b>	<b>215 161</b>	<b>147 449</b>	<b>118 967</b>	<b>Bank loans and overdrafts</b>

Les découverts bancaires sont exigibles à moins d'un an. La part long terme des engagements de location financement est non significative.  
Les emprunts bancaires ont les maturités suivantes:

Bank overdrafts are due within one year. Long-term part of obligations under financial lease is not significant.  
Bank loans have the following maturities:

## Échéances des remboursements :

## The borrowings are payable as follows:

Exigibles ou à moins d'un an	51 449	45 468	109 941	On demand or within one year
Dans la 2ème année	43 225	27 580	2 773	In the second year
Dans la 3ème année	39 012	23 019	0	In the 3rd year
Dans la 4ème année	39 011	22 134	0	In the 4th year
Dans la 5ème année	39 011	22 134	0	In the 5th year
Après 5 ans	-	-	-	After 5 years
<b>TOTAL</b>	<b>211 708</b>	<b>140 335</b>	<b>112 714</b>	<b>TOTAL</b>

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

Main bank loans/credit lines are the following:

	Currency	Dec. 31, 2009	Euro equivalents Jun. 30, 2009	Jun. 30, 2010	
<b>Pays emprunteur</b>	<b>Devise</b>	<b>31 déc. 2009</b>	<b>30 juin 2009</b>	<b>30 juin 2010</b>	<b>Borrowing country</b>
- France	USD	195 089	110 670	101 707	- France
- Brésil	BRL	8 894	19 133	7 507	- Brazil
- Malaisie	MYR	2 154	2 508	-	- Malaysia
- Russie	USD	1 735	3 593	-	- Russia
- Roumanie	EUR	1 566	1 371	-	- Romania
- Autres	Divers / Misc.	2 270	3 060	3 500	- Others
		<b>211 708</b>	<b>140 335</b>	<b>112 714</b>	

Les principaux emprunts avaient été contractés en France en 2009 pour les acquisitions de :

- Cello Pens : février 2009, deux emprunts pour un total de 156 millions de dollars américains ;
  - Norwood Promotional Products : juillet 2009, deux emprunts pour un total de 125 millions de dollars américains.
- Ces emprunts avaient été contractés sur une référence de taux variable LIBOR USD 3 mois, plus marge, et faisaient l'objet d'une couverture de swap de taux contre taux fixe :
- à 3,1950 %, marge incluse, pour les deux emprunts Cello ;
  - à une moyenne de 3,7350 %, marges incluses, pour les deux emprunts Norwood ;
  - avec une maturité de 5 ans et un amortissement linéaire annuel.

The main loans had been contracted in France for respective acquisitions of:

- Cello Pens: February 2009, two loans for a total of 156 million U.S. dollars;
  - Norwood Promotional Products: July 2009, two loans for a total of 125 million U.S. dollars.
- These loans had been contracted on a reference of variable interest rate LIBOR USD 3 months, plus margin, and had been hedged through an interest rate swap versus fixed rate:
- at 3.1950%, margin included, for the Cello loans;
  - at an average of 3.7350%, margins included, for the Norwood loans.
  - with a maturity of 5 years and repayment on a straight line basis.

La totalité des emprunts Cello a été remboursée par anticipation au cours du premier semestre 2010. Les remboursements suivants ont eu lieu:

- Février 2010 - remboursement de la première échéance contractuelle: 31,2 millions de dollars américains;
- Février 2010 - remboursement anticipé de 79 millions de dollars américains;
- Mai 2010 - remboursement anticipé du solde, soit 45,8 millions de dollars américains.

Ces emprunts ayant été qualifiés de couverture d'investissement net de BIC Corporation, les écarts de change générés par ces remboursements ont été comptabilisés en situation nette (cf. Note 20). L'arrêt anticipé des swaps de taux d'intérêts sur ces emprunts a généré une charge financière de 1,2 million d'euros (cf. Note 6).

Whole Cello loans have been early repaid during 2010 first Half. Following repayments occurred:

- February 2010 - Repayment of the first contractual term: 31.2 million U.S. dollars;
- February 2010 - Early repayment of 79 million U.S. dollars;
- May 2010 - Early repayment of the remaining 45.8 million U.S. dollars.

As those loans were qualified as BIC Corporation net investment hedge, foreign exchange discrepancies generated on those repayments have been booked in shareholders' equity (see Note 20). The early termination of the interest rate swaps on these loans generated a financial expense of 1.2 million euros (see Note 6).

Le principal emprunt restant au 30 juin 2010 est celui relatif à l'acquisition de Norwood Promotional Products. Initialement contracté sur une période de cinq ans, il a été décidé de le rembourser intégralement lors de sa première échéance contractuelle début juillet 2010 et est donc totalement exigible à moins d'un an à fin juin 2010. Le swap de taux d'intérêt sur cet emprunt a ainsi été arrêté par anticipation, générant une charge financière de 2,1 millions d'euros (cf. Note 6).

Au 30 juin 2010, le montant des intérêts courus s'élève à 4,6 millions de dollars américains pour Norwood. Les flux d'intérêts entre les banques et SOCIÉTÉ BIC sur la base des taux variables se font tous les trois mois, les intérêts payés sur la base des taux fixes étant payables annuellement en même temps que l'amortissement du capital.

As of June 30, 2010, the main remaining loan relates to Norwood Promotional Products acquisition. Initially contracted over 5 years, it has been decided to fully early repay this loan at the date of the first contractual term, in the beginning of July. This loan is then fully due within one year at the end of June 2010 and the related interest rate swap has been early terminated generating a financial expense of 2.1 million euros (see Note 6).

As of June 30, 2010, the accrued interest amount to 4.6 million U.S. dollars for Norwood loans. Interest cash flows based on floating rates between SOCIÉTÉ BIC and the banks occur every three months, whereas interest paid based on the fixed rates are paid once a year with the capital repayment.

L'emprunt au Brésil contracté pour l'acquisition de PIMACO a été intégralement remboursé en 2009. La part d'emprunt restant est relative à des acquisitions d'actifs.

In Brazil the loan contracted for the acquisition of PIMACO was fully repaid in 2009. The remaining part relates to asset purchases.

## Information sur les taux d'intérêt:

En dehors des emprunts Cello et Norwood, les autres emprunts présentés individuellement ci-dessus ont été contractés à taux variables allant de 3,4 % à 15 % au 30 juin 2010. Les expositions relatives jugées non significatives n'ont pas été couvertes (cf. Note 20).

## Information on interest rates:

Excluding Cello and Norwood loans, the other loans individually disclosed above were contracted with a floating rate ranging between 3.4% and 15% as of June 30, 2010. Relative exposure, which has been estimated not to be significant, has not been hedged (see Note 20).

## Information sur les clauses de covenant:

Aucun des emprunts ne contient de clause de covenant pouvant déclencher l'exigibilité anticipée de la dette. En ce qui concerne les emprunts Norwood, les contrats prévoient de maintenir le ratio EBITDA/dette nette dans une certaine fourchette. À défaut, la marge bancaire serait susceptible d'être révisée. Au 30 juin 2010, le Groupe n'anticipe pas de dégradation de la marge bancaire.

## Information on covenants:

None of the loans contain any covenant that could advance the exigibility date of the debt. As far as Norwood loans are concerned, the contracts require that the ratio EBITDA/net debt stays in a defined range. If not, the bank margin could be revised. As of June 30, 2010, BIC Group does not anticipate any degradation of the bank margin.

**NOTE 18. PROVISIONS**

**NOTE 18. PROVISIONS**

	Litiges	Autres risques et charges Warranty, workers' compensation and other risks	Total	
<u>EN MILLIERS D'EUROS</u>	<u>Litigation</u>	<u>Warranty, workers' compensation and other risks</u>	<u>Total</u>	<u>IN THOUSAND EUROS</u>
<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		1 341	1 341	Acquisition of subsidiary
Dotations aux provisions	1 755	7 692	9 447	Additional provisions
Reprises de provisions utilisées	( 273)	( 3 125)	( 3 398)	Utilized during the period
Reprises de provisions non utilisées	( 87)	( 2 025)	( 2 112)	Unused amounts reversed
Différences de change	2 095	1 358	3 453	Exchange differences
Transferts et reclassement en passifs courants	( 4 945)	4 150	( 795)	Transfers and reclassification to current liabilities
<b>Au 1er janvier 2010</b>	<b>6 358</b>	<b>30 319</b>	<b>36 677</b>	<b>At January 1, 2010</b>
Dotations aux provisions	928	3 029	3 957	Additional provisions
Reprises de provisions utilisées	( 258)	( 709)	( 967)	Utilized during the period
Reprises de provisions non utilisées	( 570)	( 375)	( 945)	Unused amounts reversed
Différences de change	700	3 297	3 997	Exchange differences
Transferts de passifs courants	-	863	863	Transfers from current liabilities
<b>Au 30 juin 2010</b>	<b>7 158</b>	<b>36 424</b>	<b>43 582</b>	<b>At June 30, 2010</b>

Au 30 juin 2010, la provision pour litiges concerne principalement les risques distributeurs et contrats d'agents pour 3,4 millions d'euros (3,3 millions d'euros au 31 décembre 2009).

The litigation provision mainly represents distributor and commercial agent risk for 3.4 million euros as of June 30, 2010 (3.3 million euros as of December 31, 2009).

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 2,7 million d'euros.

The other risks are mainly tax risks and workers' compensation in the USA, as well as BIC CORPORATION product liability provision for 2.7 million euros.

## NOTE 19. RETRAITES ET AUTRES AVANTAGES DU PERSONNEL

NOTE 19. PENSION AND OTHER EMPLOYEE  
BENEFITSNote 19-1. Variation des engagements nets des plans à  
prestations définiesNote 19-1. Change in the net obligation of defined  
benefits plans

	Retraite	Autres avantages du personnel	Total avantages du personnel	
<b>EN MILLIERS D'EUROS</b>	Pension	Other benefits	Total employee benefits	<b>IN THOUSAND EUROS</b>
<b>Valeur actuelle des obligations</b> Au 1er janvier 2010	<b>323 772</b>	<b>64 001</b>	<b>387 773</b>	<b>Present value of obligation</b> At January 1, 2010
Reclassement	( 283)	253	( 29)	Reclassification
<b>Coûts de la période :</b>	<b>13 900</b>	<b>3 499</b>	<b>17 399</b>	<b>Total period costs:</b>
Coûts des services rendus	3 605	1 298	4 903	Service costs
Frais financiers	10 295	2 201	12 496	Interest costs
Réduction et liquidation	-	-	-	Curtailment and settlement
Coûts des prestations passées	-	-	-	Past service costs
Prestations versées	( 9 230)	( 1 820)	( 11 050)	Benefits paid
Écarts actuariels sur engagement brut	19 985	5 556	25 541	Actuarial gain/(loss) on obligation
Services passés	-	-	-	Past service cost not vested
Écarts de conversion	43 885	10 931	54 816	Exchange differences
<b>Au 30 juin 2010</b>	<b>A 392 029</b>	<b>82 420</b>	<b>474 449</b>	<b>At June 30, 2010</b>
<b>Juste Valeur des actifs de couverture</b> Au 1er janvier 2010	<b>233 729</b>	<b>-</b>	<b>233 729</b>	<b>Fair value of plan assets</b> At January 1, 2010
<b>Coûts de la période:</b>	<b>9 305</b>	<b>-</b>	<b>9 305</b>	<b>Total period costs:</b>
Rendement des actifs	9 305	-	9 305	Return on assets
Réduction et liquidation	-	-	-	Curtailment and settlement
Prestations versées	( 7 903)	-	( 7 903)	Benefits paid
Cotisations versées	16 208	-	16 208	Contributions paid
Écarts actuariels sur actifs de couverture	( 13 842)	-	( 13 842)	Actuarial gain/(loss) on obligation
Écarts de conversion	34 773	-	34 773	Exchange differences
<b>Au 30 juin 2010</b>	<b>B 272 270</b>	<b>-</b>	<b>272 270</b>	<b>At June 30, 2010</b>
<b>Services passés non reconnus</b> Au 1er janvier 2010	<b>3 465</b>	<b>( 1 200)</b>	<b>2 265</b>	<b>Past service cost not recognized</b> At January 1, 2010
<b>Coûts de la période :</b>	<b>( 348)</b>	<b>113</b>	<b>( 235)</b>	<b>Total period costs:</b>
Réduction et liquidation	-	-	-	Curtailment and settlement
Coût des prestations passées	( 348)	113	( 235)	Past service costs
Coût des services passés non reconnus	-	-	-	Past service cost not recognized
Écarts de conversion	107	( 207)	( 100)	Exchange differences
<b>Au 30 juin 2010</b>	<b>C 3 224</b>	<b>( 1 294)</b>	<b>1 930</b>	<b>At June 30, 2010</b>
<b>Engagements nets au bilan au 30 juin 2010</b>	<b>D = A-B-C 116 535</b>	<b>83 714</b>	<b>200 249</b>	<b>Net liability in the balance sheet June 30, 2010</b>
<b>Engagements nets au bilan au 31 décembre 2009</b>	<b>86 578</b>	<b>65 201</b>	<b>151 779</b>	<b>Net liability in the balance sheet December 31, 2009</b>

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

## Note 19-2. Funded / unfunded obligations

EN MILLIERS D'EUROS

IN THOUSAND EUROS

## Au 30 juin 2010

Juste valeur des obligations financées  
Juste valeur des actifs de couverture  
**Excédent des obligations sur les actifs**  
Juste valeur des obligations non financées  
Services passés non reconnus

Retraite	Autres avantages du personnel	Total
Pension	Other benefits	Total
355 519	-	355 519
272 270	0	272 270
<b>83 249</b>	<b>0</b>	<b>83 249</b>
36 510	82 420	118 930
(3 224)	1 294	(1 930)
<b>116 535</b>	<b>83 714</b>	<b>200 249</b>
		2 457
		<b>202 706</b>

Valeur nette au bilan

- Actif  
- Passif

**At June 30, 2010**  
Fair value of funded obligations  
Fair value of plan assets  
**Excedent of obligation over assets**  
Fair value of unfunded obligations  
Past service cost not recognized

**Net Value in the balance sheet**  
- Asset  
- Liability

## Au 31 décembre 2009

Juste valeur des obligations financées  
Juste valeur des actifs de couverture  
**Excédent des obligations sur les actifs**  
Juste valeur des obligations non financées  
Services passés non reconnus

Retraite	Autres avantages du personnel	Total
Pension	Other benefits	Total
291 508	-	291 508
233 729	-	233 729
<b>57 779</b>	<b>-</b>	<b>57 779</b>
32 264	64 001	96 265
(3 465)	1 200	(2 265)
<b>86 578</b>	<b>65 201</b>	<b>151 779</b>
		1 870
		<b>153 649</b>

Valeur nette au bilan

- Actif  
- Passif

**At December 31, 2009**  
Fair value of funded obligations  
Fair value of plan assets  
**Excedent of obligation over assets**  
Fair value of unfunded obligations  
Past service cost not recognized

**Net Value in the balance sheet**  
- Asset  
- Liability

Évolution sur cinq ans:

Juste valeur des obligations financées  
Juste valeur des actifs de couverture  
**Excédent des obligations sur les actifs**  
Juste valeur des obligations non financées  
Services passés non reconnus

2005	2006	2007	2008	2009	2010
311 903	297 045	262 847	249 587	291 508	355 519
219 843	218 105	210 523	181 951	233 729	272 270
<b>92 060</b>	<b>78 940</b>	<b>52 324</b>	<b>67 636</b>	<b>57 779</b>	<b>83 249</b>
59 498	56 940	51 380	83 891	96 265	118 930
(114)	(1 423)	(1 471)	(1 718)	(2 265)	(1 930)
<b>151 444</b>	<b>134 457</b>	<b>102 233</b>	<b>149 809</b>	<b>151 779</b>	<b>200 249</b>
797	1 108	1 866	753	1 870	2 457
<b>152 241</b>	<b>135 565</b>	<b>104 099</b>	<b>150 562</b>	<b>153 649</b>	<b>202 706</b>

Valeur nette au bilan

- Actif  
- Passif

Evolution over five years:  
Fair value of funded obligations  
Fair value of plan assets  
**Excedent of obligation over assets**  
Fair value of unfunded obligations  
Past service cost not recognized

**Net Value in the balance sheet**  
- Asset  
- Liability

Note 19-3. Coûts de la période

Note 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 2010	30 juin 2009	31 déc. 2009	
	Pension	Other benefits	Pension	Other benefits	Pension	Other benefits	Pension	Other benefits	Jun. 30, 2010	Jun. 30, 2009	Dec. 31, 2009	
Coûts des services rendus	3 605	1 298	-	-	-	-	3 605	1 298	4 903	5 041	8 766	Service costs
Frais financiers	10 295	2 201	-	-	-	-	10 295	2 201	12 496	9 854	20 303	Interest costs
Rendement des actifs	-	-	(9 305)	-	-	-	(9 305)	-	(9 305)	(5 814)	(12 536)	Return on assets
Réduction et liquidation	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8 642	9 536	Curtailed and Settlement
Coûts des prestations passées	-	-	-	-	(348)	113	348	(113)	235	176	764	Past service costs
<b>Total coûts de la période</b>	<b>13 900</b>	<b>3 499</b>	<b>(9 305)</b>	<b>-</b>	<b>(348)</b>	<b>113</b>	<b>4 944</b>	<b>3 386</b>	<b>8 329</b>	<b>17 899</b>	<b>26 833</b>	<b>Total costs for the period</b>

En 2009, la ligne "réduction et liquidation" résultait principalement du Programme de Retraite Volontaire proposé aux salariés de BIC CORPORATION et BIC Graphic aux États-Unis. Ce programme faisait partie 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".

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

## Note 19-4. Informations complémentaires

## Note 19-4. Additional information

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:

EN MILLIERS D'EUROS

IN THOUSAND EUROS

	Ecarts actuariels sur obligation - retraite	Ecarts actuariels sur obligation - autres avantages	Ecarts actuariels sur actifs retraite	TOTAL	
Au 1er janvier 2010	Actuarial difference resulting from DBO*-pension	Actuarial difference resulting from DBO*-other benefits	Actuarial difference resulting from asset-pension	TOTAL	At January 1, 2010
Taux d'actualisation	1 151	( 1 179)	1	( 27)	Discount rate
Expérience	( 7 667)	1 744	( 26 589)	( 32 512)	Experience
Autres hypothèses	( 27 843)	( 4 879)	596	( 32 126)	Other assumption
<b>TOTAL</b>	<b>( 34 359)</b>	<b>( 4 314)</b>	<b>( 25 992)</b>	<b>( 64 665)</b>	<b>TOTAL</b>

Variation de la période (hors impact des écarts de change)					Change during the period (excluding foreign exchange impact)
Taux d'actualisation	( 20 412)	( 5 586)	-	( 25 998)	Discount rate
Expérience	( 254)	30	( 13 842)	( 14 066)	Experience
Autres hypothèses	681	-	-	681	Other assumption
<b>TOTAL</b>	<b>( 19 985)</b>	<b>( 5 556)</b>	<b>( 13 842)</b>	<b>( 39 383)</b>	<b>TOTAL</b>

Impact des écarts de change					Exchange impact
Taux d'actualisation	( 126)	( 162)	( 0)	( 288)	Discount rate
Expérience	( 1 841)	293	( 4 279)	( 5 827)	Experience
Autres hypothèses	( 2 683)	( 840)	109	( 3 414)	Other assumption
<b>TOTAL</b>	<b>( 4 650)</b>	<b>( 709)</b>	<b>( 4 170)</b>	<b>( 9 529)</b>	<b>TOTAL</b>

Au 30 juin 2010					At June 30, 2010
Taux d'actualisation	( 19 388)	( 6 926)	1	( 26 313)	Discount rate
Expérience	( 9 761)	2 067	( 44 710)	( 52 404)	Experience
Autres hypothèses	( 29 845)	( 5 720)	705	( 34 860)	Other assumption
<b>TOTAL</b>	<b>( 58 994)</b>	<b>( 10 579)</b>	<b>( 44 004)</b>	<b>( 113 577)</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

	Au 30 juin 2010 At June 30, 2010		Au 31 décembre 2009 At December 31, 2009		
Actions	157 585	58%	144 356	62%	Equity
Obligations et autres rendements à taux fixe	108 349	40%	82 915	35%	Bond and other fixed income
Monétaire	2 694	2%	3 431	2%	Monetary
Autres	3 643	1%	3 027	1%	Other
<b>TOTAL</b>	<b>272 270</b>	<b>100%</b>	<b>233 729</b>	<b>100%</b>	<b>TOTAL</b>

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

**Note 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.

	États-Unis	Royaume-Uni	France	
Au 30 juin 2010	United States	United Kingdom	France	At June 30, 2010
Taux d'actualisation	5.55%	5.50%	4.25%	Discount rate
Taux de rendement des actifs	8.00%	6.42%	3.75%	Expected return on plan assets
Taux de croissance des salaires	4.00%	4.00%	3.00%	Expected rate of salary increases

	États-Unis	Royaume-Uni	France	
Au 31 décembre 2009	United States	United Kingdom	France	At December 31, 2009
Taux d'actualisation	6.03%	5.50%	5.25%	Discount rate
Taux de rendement des actifs	8.00%	5.94%	3.75%	Expected return on plan assets
Taux de croissance des salaires	4.00%	4.10%	3.00%	Expected rate of salary increases

Les taux d'actualisation pour les régimes de retraite aux États-Unis et au Royaume-Uni ont été déterminés sur la base de la "Mercer Pension Discount Yield Curve" qui est construite selon les rendements des obligations d'entreprises de première catégorie de notation financière AA. Pour les autres plans à l'international, les taux d'actualisation ont été déterminés selon les différents marchés des obligations d'entreprises de première catégorie de notation financière AA ou supérieure.

The discount rates for our U.S. and UK retirement programs were developed using the Mercer Pension Discount Yield Curve which is constructed from the yields on high quality (AA) corporate bonds. For our other international plans, the discount rates are set by benchmarking against investment grade corporate bonds rated AA or better.

Le taux mentionné pour les États-Unis est celui du plan principal, chaque plan américain étant évalué avec un taux d'actualisation spécifique (de 3,2% à 5.78 %).

The rate shown for the USA is for the main plan, each plan being valued with a specific discount rate (from 3.22% to 5.78%)

**Sensibilité de l'obligation à un changement du taux d'actualisation**

**Sensitivity of the obligation to a change in discount rate**

Selon les estimations établies par le Groupe, une variation de +/- 1 % du taux d'actualisation pour ces trois pays entraînerait une variation des engagements de, respectivement, - 11,4 % et + 13,9 %. Ce changement n'impacterait cependant pas en totalité la dette nette du Groupe relative aux avantages du personnel, la variation des actifs de couvertures pouvant compenser partiellement ce changement.

According to the Group's estimates, a +/-1% change in the discount rate for these three countries would result in a change of respectively - 11.4% and +13.9% in the obligations. This change would not fully impact the Group net liability on employee benefits as a change in plan assets fair value may partly offset the impact.

## Note 19-6. Information par zone géographique

## Note 19-6. Information by geographical area

	Obligation		Actifs de couverture		Obligation nette		
Au 30 juin 2010	Obligation		Plan asset		Net liability		At June 30, 2010
Europe	88 247	18.6%	44 843	16.5%	40 710	20.3%	Europe
Amérique du Nord et Océanie	382 134	80.5%	227 427	83.5%	155 486	77.6%	North America and Oceania
Amérique Latine	3 155	0.7%	-		3 140	1.6%	Latin America
Moyen-Orient, Afrique et Asie	913	0.2%	-		913	0.5%	Middle East, Africa and Asia
<b>Total</b>	<b>474 449</b>	<b>100%</b>	<b>272 270</b>	<b>100%</b>	<b>200 249</b>	<b>100%</b>	<b>Total</b>

	Obligation		Actifs de couverture		Obligation nette		
Au 31 décembre 2009	Obligation		Plan asset		Net liability		At December 31, 2009
Europe	82 764	21.3%	43 631	18.7%	36 280	23.9%	Europe
Amérique du Nord et Océanie	301 749	77.8%	190 098	81.3%	112 253	74.0%	North America and Oceania
Amérique Latine	2 476	0.7%	-		2 462	1.6%	Latin America
Moyen-Orient, Afrique et Asie	784	0.2%	-		784	0.5%	Middle East, Africa and Asia
<b>Total</b>	<b>387 773</b>	<b>100%</b>	<b>233 729</b>	<b>100%</b>	<b>151 779</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 2010 est conforme aux engagements minimum de couverture, légalement ou contractuellement définis.

For plans located in North America and Europe (mainly United Kingdom), plan asset levels as of June 30, 2010, are in agreement with minimum funding obligations, legally or contractually defined.



**NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS  
DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2010**

**NOTE 20. INSTRUMENTS FINANCIERS**

**Dérivés et comptabilité de couverture**

La gestion des risques financiers est principalement concentrée au niveau de SOCIÉTÉ BIC, et gérée et/ou coordonnée 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 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 et autres produits de placements court terme.

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.

**Risque de taux**

L'endettement brut long terme correspondait principalement aux emprunts en dollars américains contractés en France pour financer les acquisitions de Cello Pens et Norwood Promotional Products LLC (cf. Note 17). Les taux variables de ces emprunts avaient fait l'objet de swaps de taux d'intérêts contre taux fixe, sur la durée de l'emprunt.

L'exposition aux taux d'intérêt sur les autres emprunts est très limitée. Tous les besoins de financement locaux sont directement indexés sur une base de taux variables. La survenance de ces positions emprunteuses est non significative et trop ponctuelle pour générer un besoin de couverture pertinent.

**Impact des couvertures des risques de change et de taux dans les comptes consolidés au 30 juin 2010**

Les montants suivants ont été comptabilisés à la juste valeur des instruments dérivés au 30 juin 2010 (en milliers d'euros) :

Instruments dérivés et réévaluation	Qualification de la couverture / Risque couvert	Comptabilisation au résultat financier - Impact avant impôt - Note 6 (a)	Variation des capitaux propres - Autres éléments du résultat global avant impôts (a)	Actifs courants	Actifs non courants	Passifs courants	Passifs non courants
<b>Impact de la réévaluation des instruments de couverture - hors opération de financement de l'acquisition de Cello</b>							
Flux commerciaux	Flux de trésorerie / Risque de change	( 567)	( 16 976)	411	-	( 7 030)	( 5 391)
Dividendes	Investissement net / Risque de change	-	( 2 092)	-	-	( 214)	( 1 878)
Norwood- Swap de taux d'intérêts (b)	Flux de trésorerie / Risque de taux	-	440	-	-	-	-
<b>Sous-total (1)</b>		<b>( 567)</b>	<b>( 18 628)</b>	<b>411</b>	<b>-</b>	<b>( 7 244)</b>	<b>( 7 269)</b>

(a) Il s'agit du mark to market des instruments de couverture en portefeuille au 31 décembre 2009 retraité de l'extourne du mark to market des instruments de couverture en portefeuille au 31 décembre 2009.

(b) BIC a décidé de rembourser par anticipation la totalité de l'emprunt Norwood lors de la première échéance début juillet. Le swap de taux d'intérêt relatif à cet emprunt a été stoppé par anticipation en juin 2010, n'étant ainsi plus qualifié de couverture de flux de trésorerie et engendrant une charge financière de 2,1 millions d'euros (cf Note 6).

En outre, les filiales du Groupe BIC ayant des taux garantis ont réévalué leurs créances et dettes au taux garanti à fin juin 2010, impactant le résultat d'exploitation pour -5 703 milliers d'euros.

<b>Impact de la réévaluation des swaps de devises adossés aux positions de trésorerie en devises - Sous-total (2)</b>	À la juste valeur par le compte de résultat / Risque de change	<b>( 1 789)</b>	<b>-</b>	<b>108</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
---	--	-----------------	----------	------------	----------	----------	----------

<b>Impact de l'opération de financement de l'acquisition de Cello</b>							
Cello - Extourne de la réévaluation de décembre 2009 des swap EUR/USD et NDF USD/INR	Flux de trésorerie / Risque de change	-	7 529	-	-	-	-
Cello - Gains nets réalisés sur les NDF débouclés (c)	Flux de trésorerie / Risque de change	-	845	-	-	-	-
Cello - Perte réalisée sur le swap EUR/USD débouclé (d)	Flux de trésorerie / Risque de change	-	( 4 502)	-	-	-	-
Cello - Extourne de la réévaluation de décembre 2009 des swaps de taux d'intérêts (e)	Flux de trésorerie / Risque de taux	-	186	-	-	-	-
Cello - Impact 2010 des écarts de change réalisés sur l'emprunt (f)	Investissement net / Risque de change	-	( 10 292)	-	-	-	-
<b>Sous-total (3)</b>		<b>-</b>	<b>( 6 234)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<b>TOTAL 1+2+3</b>	<b>( 2 356)</b>	<b>( 24 862)</b>	<b>519</b>	<b>-</b>	<b>( 7 244)</b>	<b>( 7 269)</b>
--------------------	-----------------	------------------	------------	----------	-----------------	-----------------

(c) La deuxième phase d'acquisition de Cello Pens ayant été retardée, le NDF initialement contracté pour couvrir la conversion des USD en INR est arrivé à échéance et de nouveaux NDF ont été successivement mis en place, le dernier ayant expiré en février 2010. Le gain net réalisé sur ces NDF arrivés à échéance (5 071 milliers d'euros en 2009 et 845 milliers d'euros en 2010) est comptabilisé en situation nette et viendra diminuer le prix d'acquisition de la seconde tranche. Le point sur la seconde tranche d'acquisition de Cello Pens est présenté en Note 13.

(d) La deuxième phase d'acquisition de Cello Pens ayant été retardée, le swap initialement contracté pour couvrir la conversion des EUR en USD a été prolongé à chaque échéance pour finalement expirer en février 2010. La perte réalisée sur ce swap est comptabilisée en situation nette et viendra augmenter le prix d'acquisition de la seconde tranche. Le point sur la seconde tranche d'acquisition de Cello Pens est présenté en Note 13.

(e) BIC a décidé de rembourser par anticipation la totalité de l'emprunt Cello en février et mai 2010. Le swap de taux d'intérêt relatif à cet emprunt a ainsi été débouclé par anticipation en 2010, engendrant une charge financière de 1,2 millions d'euros (cf Note 6).

(f) Selon les normes IAS 32/39, les emprunts Cello ont été qualifiés de couverture d'investissement net de BIC CORPORATION. L'impact de la réévaluation en euros de ces emprunts est dès lors comptabilisé en situation nette. Au 31 décembre 2009, l'impact en situation nette était de 13,9 millions d'euros. Après remboursement total de l'emprunt en 2010, l'impact définitif en situation nette est de 3,6 millions d'euros.

**NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS**  
**DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2010**

**NOTE 20. INSTRUMENTS FINANCIERS**

Les montants suivants ont été comptabilisés à la juste valeur des instruments dérivés au 31 décembre 2009 (en milliers d'euros) :

Instruments dérivés et réévaluation	Qualification de la couverture / Risque couvert	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 - hors opération de financement de l'acquisition de Cello</b>							
Flux commerciaux	Flux de trésorerie / Risque de change	493	( 10 723)	5 906	1	( 701)	( 46)
Norwood- Swap de taux d'intérêts	Flux de trésorerie / Risque de taux	-	( 440)	-	-	-	( 440)
<b>Sous-total (1)</b>		<b>493</b>	<b>( 11 163)</b>	<b>5 906</b>	<b>1</b>	<b>( 701)</b>	<b>( 486)</b>
<b>Impact de l'opération de financement de l'acquisition de Cello</b>							
Cello - Réévaluation des swap EUR/USD et NDF USD/INR	Flux de trésorerie / Risque de change	-	( 7 529)	-	-	( 7 529)	-
Cello - Réévaluation des swaps de taux d'intérêts	Flux de trésorerie / Risque de taux	-	( 186)	-	-	-	( 186)
Cello - Gains nets réalisés sur les NDF débouclés (*)	Flux de trésorerie / Risque de change	-	5 071	-	-	-	-
Cello - Revalorisation de l'emprunt au taux de clôture (**)	Investissement net / Risque de change	-	13 867	-	-	-	-
<b>Sous-total (2)</b>		<b>-</b>	<b>11 223</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>( 7 529)</b>	<b>( 186)</b>
<b>Impact 2009 de la réévaluation des swaps de devises adossés aux positions de trésorerie en devises</b>	À la juste valeur par le compte de résultat / Risque de change	<b>4 030</b>	<b>-</b>	<b>1 896</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL 1+2+3</b>		<b>4 523</b>	<b>60</b>	<b>7 802</b>	<b>1</b>	<b>( 8 230)</b>	<b>( 672)</b>

(\*) La deuxième phase d'acquisition de Cello Pens ayant été retardée, le NDF initialement contracté pour couvrir la conversion des USD en INR est arrivé à échéance et de nouveaux NDF ont été successivement mis en place. Le gain net réalisé sur ces NDF arrivés à échéance est comptabilisé en situation nette et viendra diminuer le prix d'acquisition de la seconde tranche. Le point sur la seconde tranche d'acquisition de cello pens est présenté en Note 13.

(\*\*) Une partie des dividendes reçus en dollars américains de BIC CORPORATION seront utilisés pour rembourser l'emprunt et les intérêts relatifs à l'acquisition de Cello Pens. Selon les normes IAS 32/39, l'impact de la réévaluation en euros de cet emprunt doit dès lors être comptabilisé en situation nette (13,9 millions d'euros au 31 décembre 2009) en tant que couverture de l'investissement net de BIC CORPORATION.

(\*\*\*) Il s'agit du mark to market des instruments de couverture en portefeuille au 31 décembre 2009 retraité de l'extourne du mark to market des instruments de couverture en portefeuille au 31 décembre 2008.

En outre, les filiales du Groupe BIC ayant des taux garantis ont réévalué leurs créances et dettes au taux garanti à fin décembre 2009, impactant le résultat d'exploitation pour 1 021 milliers d'euros.

**NOTES TO THE CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE FIRST HALF ENDED JUNE 30, 2010**

**NOTE 20. FINANCIAL INSTRUMENTS**

**Derivatives and hedge accounting**

The financial risk management is mainly concentrated at the SOCIÉTÉ BIC level, and managed and/or coordinated 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 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 and other short-term investments.

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.

**Interest rate risk**

Long-term gross debt mainly relates to borrowings in U.S. dollars contracted in France to finance the acquisitions of Cello Pens and Norwood Promotional Products LLC (see Note 17). Floating rates of those borrowings were swapped against fixed rates along the borrowings' lifetime.

The exposure to interest rate fluctuations on the other borrowings is very limited. All the local funding needs are directly indexed on a short-term variable rate. Borrowers' positions are insignificant at Group level and are of too limited a time scale to require any relevant hedging.

**Impact of interest rate and foreign exchange risks' hedging on consolidated financial statement as of June 30, 2010**

The following amounts have been booked as the fair value of derivatives at the end of June 2010 (in thousand euros):

Derivative items and revaluation	Hedge qualification / hedged risk	P&L impact before tax - Financial net income / (expense) Note 6 (a)	Equity variation - Other comprehensive income before tax (a)	Current assets	Non-current assets	Current liabilities	Non-current liabilities
<b>Hedging revaluation impact - excluding Cello acquisition financing</b>							
Commercial flows	Cash flow hedge / Foreign exchange risk	( 567)	( 16 976)	411	-	( 7 030)	( 5 391)
Dividends	Net investment / Foreign exchange risk	-	( 2 092)	-	-	( 214)	( 1 878)
Norwood - Reversal of December 2009 revaluation of interest rate swaps (b)	Cash flow hedge / Interest rate risk	-	440	-	-	-	-
<b>Subtotal (1)</b>		<b>( 567)</b>	<b>( 18 628)</b>	<b>411</b>	<b>-</b>	<b>( 7 244)</b>	<b>( 7 269)</b>

(a) It corresponds to mark-to-market of hedging instruments in the portfolio as of June 30, 2010, restated with the reverse of the mark-to-market of the portfolio of hedging instruments as of December 31, 2009.

(b) BIC has decided to early repay the whole loan linked to Norwood acquisition at the first annual payment date, beginning of July. The interest rate swap on this loan has been early unwinded in June 2010, being then disqualified from cash flow hedge and leading to a cost in interest expenses of 2.1 million euros (see note 6).

In addition, BIC subsidiaries with hedge rates have revaluated their accounts receivable and payables at hedge rate as of June 30, 2010, impacting the income from operations for -5 703 thousand euros.

Revaluation of cross-currency swaps related to cash positions in foreign currencies - Subtotal (2)	At fair value through P&L / Foreign exchange risk	( 1 789)	-	108	-	-	-
--	---	----------	---	-----	---	---	---

<b>Impact of Cello acquisition financing</b>							
Cello - Reversal of December 2009 revaluation of NDF USD/INR and swap	Cash flow hedge / Foreign exchange risk	-	7 529	-	-	-	-
Cello - Net gain realized on matured NDF (c)	Cash flow hedge / Foreign exchange risk	-	845	-	-	-	-
Cello - Net loss realized on matured swap EUR/USD (d)	Cash flow hedge / Foreign exchange risk	-	( 4 502)	-	-	-	-
Cello - Reversal of December 2009 revaluation of interest rate swaps (e)	Cash flow hedge / Interest rate risk	-	186	-	-	-	-
Cello - 2010 impact of foreign exchange result realized on the loan (f)	Net investment / Foreign exchange risk	-	( 10 292)	-	-	-	-
<b>Subtotal (3)</b>		<b>-</b>	<b>( 6 234)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<b>TOTAL 1+2+3</b>	<b>( 2 356)</b>	<b>( 24 862)</b>	<b>519</b>	<b>-</b>	<b>( 7 244)</b>	<b>( 7 269)</b>
--------------------	-----------------	------------------	------------	----------	-----------------	-----------------

(c) As the second step of Cello acquisition was delayed, the Non Deliverable Forward (NDF) initially contracted to hedge the translation of USD to INR has matured and new NDF have been successively put in place, last one having expired in February 2010. The net gains realized on those matured NDF (5,071 thousand euros in 2009 and 845 thousand euros in 2010) are booked through Shareholders' equity and will decrease the acquisition price of the second step. Status on the second step of the Cello acquisition is presented in Note 13.

(d) As the second step of Cello acquisition was delayed, the swap initially contracted to hedge the translation of EUR to USD has been successively rolled over to finally mature in February 2010. The loss realized on this swap is booked through Shareholders' equity and will increase the acquisition price of the second step (4,502 million euros). Status on the second step of the Cello acquisition is presented in Note 13.

(e) As BIC has early repaid the whole loans linked to Cello acquisition in February and May 2010, the interest rate swaps on those loans have then been early unwinded, leading to a cost in interest expenses of 1.2 million euros (see note 6).

(f) According to IAS 32/39, the Cello loans were qualified as BIC CORPORATION net investment hedging. The impact of the revaluation in euros of those loans is then booked in equity. As of December 31, 2009, the impact in equity was 13.9 million euros. After total repayment of the loan in 2010, equity is definitively impacted by 3.6 million euros.

**NOTES TO THE CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE FIRST HALF ENDED JUNE 30, 2010**

**NOTE 20. FINANCIAL INSTRUMENTS**

**Interest rate risk**

In 2009, the Group negotiated interest rate hedging where SOCIÉTÉ BIC exchanged floating rates against fixed rates (see Note 17).

Those hedges related to the borrowings made for the two following acquisitions:

- Cello Pens acquisition: 156 million U.S. dollars - debt based on a floating rate (LIBOR USD 3 months + margin) swapped against fixed rate 3.1950% (margin included) for a 5 years tenor with
- Norwood Promotional Products acquisition: 125 million U.S. dollars - debt based on a floating rate (LIBOR USD 3 months + margin) swapped against average fixed rate 3.7350% (margin included) for a 5 years tenor with linear amortization.

As Cello loans have been early repaid (see Note 17), the related interest rate swap has been first re-scheduled (in February 2010) and then early unwinded (May 2010), generating the payment of an expense booked in P&L (see note 6).

As Norwood loans will be early repaid (see Note 17), the related interest rate swap has been early unwinded in June 2010, generating the payment of an expense booked in P&L (see note 6).

**Impact of interest rate and foreign exchange risk' hedging on consolidated financial statement as of December 31, 2009**

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

Derivative items and revaluation	Hedge qualification / hedged risk	P&L impact before tax - Financial net income / (expense) Note 6 (***)	Equity variation - Other comprehensive income before tax (***)	Current assets	Non-current assets	Current liabilities	Non-current liabilities
<b>Hedging revaluation impact - excluding Cello acquisition financing</b>							
Commercial flows	Cash flow hedge / Foreign exchange risk	493	( 10 723)	5 906	1	( 701)	( 46)
Norwood - interest rate swap	Cash flow hedge / Interest rate risk	-	( 440)	-	-	-	( 440)
<b>Subtotal (1)</b>		<b>493</b>	<b>( 11 163)</b>	<b>5 906</b>	<b>1</b>	<b>( 701)</b>	<b>( 486)</b>
<b>Impact of Cello acquisition financing</b>							
Cello - Revaluation of NDF USD/INR and swap EUR/USD	Cash flow hedge / Foreign exchange risk	-	( 7 529)	-	-	( 7 529)	-
Cello - Revaluation of interest rate swaps	Cash flow hedge / Interest rate risk	-	( 186)	-	-	-	( 186)
Cello - Net gain realized on matured NDF (*)	Cash flow hedge / Foreign exchange risk	-	5 071	-	-	-	-
Net investment (**)	Net investment / Foreign exchange risk	-	13 867	-	-	-	-
<b>Subtotal (2)</b>		<b>-</b>	<b>11 223</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>( 7 529)</b>	<b>( 186)</b>
<b>Revaluation of cross-currency swaps related to cash positions in foreign currencies - Subtotal (3)</b>		<b>4 030</b>	<b>-</b>	<b>1 896</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL 1+2+3</b>		<b>4 523</b>	<b>60</b>	<b>7 802</b>	<b>1</b>	<b>( 8 230)</b>	<b>( 672)</b>

(\*) As the second step of Cello acquisition was delayed, the Non Deliverable Forward (NDF) initially contracted to hedge the translation of USD to INR has matured and new NDF have been successively put in place. The net gain realized on those matured NDF is booked through Shareholders' equity and will decrease the acquisition price of the second part.

(\*\*) According to IAS 32/39, the Cello loans were qualified as BIC CORPORATION net investment hedging. The impact of the revaluation in euros of those loans is then booked in equity (13.9 million euros as of December 2009).

(\*\*\*) It corresponds to mark-to-market of hedging instruments in the portfolio as of December 31, 2009, restated with the reverse of the mark-to-market of the portfolio of hedging instruments as of December 31, 2008

In addition, BIC subsidiaries with hedge rates have revaluated their accounts receivable and payables at hedge rate as of December 31, 2009, impacting the income from operations for 1,021 thousand euros.

**NOTE 21. PASSIFS ÉVENTUELS**

**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 2010, 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

**NOTE 21. CONTINGENT LIABILITIES**

**BIC CORPORATION U.S.A**

BIC CORPORATION has contingent liabilities with respect to pending litigation, 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, 2010, 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.



# Rapport des commissaires aux comptes

## Auditors' report (only in French)

---



### **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 2010



GRANT THORNTON  
Membre français de Grant Thornton  
International  
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 2010

---

**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 III 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 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. 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.



SOCIÉTÉ BIC

2/2

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 4 août 2010

Les Commissaires aux comptes

GRANT THORNTON

DELOITTE & ASSOCIES

Membre français de Grant Thornton  
International

Gilles HENGOAT

Jean-François VIAT





## Attestation du rapport financier semestriel 2010

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.

Le 2 août 2010

Mario Guevara  
Directeur Général



# Statement on the Half-yearly report

1

2

3

4



## Statement on the Half-yearly report 2010

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.

On August 2, 2010  
Mario Guevara  
Chief Executive Officer

## **SOCIÉTÉ BIC**

Société Anonyme au capital de 185 460 988,54  
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 MARCHÉ CONTINU



SOCIÉTÉ BIC - 92611 Clichy Cedex (France)

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