

G R O U P E
GO sport

Paris, le 22 juillet 2011

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Article 222-4 du règlement Général de l'AMF

TABLE DES MATIERES

1- ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	2
2- RAPPORT SEMESTRIEL DE ACTIVITE	3
3- ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE AU 30 JUIN 2011	6
4- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE	22

1 - ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

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

Paris, le 22 juillet 2011

Le Directeur Général

Monsieur François NEUKIRCH

2 - RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

Le premier semestre 2011 s'est ouvert sur un mois de janvier difficile pour l'ensemble du marché, en raison du manque de neige. Au cours des mois suivants, et plus particulièrement au deuxième trimestre, l'activité en nette amélioration, a assuré une bonne progression du chiffre d'affaires pour l'ensemble du Groupe. Chez GO Sport France, le semestre a permis d'intensifier le programme de rénovation du parc, initié dans 32 magasins en 2010, avec le passage au nouveau merchandising de 10 magasins supplémentaires au premier semestre 2011 et notamment l'inauguration réussie en juin du nouveau « flagship » du réseau, à Bordeaux Sainte Catherine.

Courir France confirme, sur le semestre, le succès de son repositionnement commercial axé autour d'un mix produits optimisé entre la chaussure, le textile, les accessoires et une offre différenciante soutenue par un merchandising attractif. Dix magasins ont déployé le nouveau concept au premier semestre 2011, portant à 15 le nombre total de magasins remodelés.

Après un début d'année difficile, les ventes de GO Sport Pologne se sont largement redressées sous l'effet notamment du remodeling de 5 magasins additionnels.

CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires consolidé hors taxes du Groupe s'élève à 327,6 M" au premier semestre 2011, en progression de 5,4% par rapport au premier semestre 2010. A magasins comparables et taux de change constant, les ventes augmentent de 6,1%.

En France, le chiffre d'affaires de l'enseigne GO Sport est en hausse de 3,8% à magasins comparables au premier semestre 2011, tiré par les bonnes performances des magasins au nouveau merchandising.

L'enseigne Courir enregistre un chiffre d'affaires en croissance de 15,7% à magasins comparables au premier semestre 2011.

En Pologne, le chiffre d'affaires de GO Sport à magasins comparables et taux de change constants augmente de 2,8% au premier semestre 2011, par rapport au premier semestre 2010. Les ventes en euros, tenant compte de l'impact du taux de change, augmentent de 3,4% à magasins comparables.

EVOLUTION DU RESEAU

Au cours du premier semestre 2011, le Groupe a ouvert 2 magasins GO Sport (1 en Pologne et 1 en franchise) et 1 magasin Courir en franchise. La rationalisation du parc s'est par ailleurs poursuivie avec la fermeture de 4 magasins GO Sport (2 en France, 1 en Pologne et 1 en franchise), et de 8 magasins Courir (6 en France et 2 en franchise).

Au 30 juin 2011, le parc de magasins du Groupe compte ainsi 175 magasins à l'enseigne GO Sport (dont 28 en franchise), 178 magasins à l'enseigne Courir (dont 15 en franchise), soit 353 points de vente au total.

Le Groupe a par ailleurs poursuivi son programme de rénovation sur 10 nouveaux magasins GO Sport, portant ainsi le nombre de magasins rénovés à 42 à fin juin 2011. Courir a également continué le déploiement de son nouveau concept dans 10 magasins du réseau, portant à 15 le nombre total de magasins remodelés. Enfin, GO Sport Pologne a déployé son nouveau merchandising dans 5 magasins au cours du semestre.

ANALYSE DES COMPTES CONSOLIDES

Les comptes au 30 juin 2011 comprennent toutes les sociétés du Groupe consolidées par intégration globale ou par mise en équivalence et sont présentés selon le référentiel IFRS, tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

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

Compte de résultat

	1er semestre 2011		1er semestre 2010	
	MÖ	% CA HT	MÖ	% CA HT
Activités poursuivies				
Chiffre d'affaires HT	327,6	100,0	310,7	100,0
Marge commerciale	131,5	40,1	125,4	40,4
Ebitda (1)	-1,7	-0,5	-1,1	-0,4
Résultat opérationnel courant	-11,7	-3,6	-11,1	-3,6
Résultat avant impôt	-12,4	-3,8	-12,2	-3,9
Résultat net des activités poursuivies	-13,8	-4,2	-14,9	-4,8
Activités abandonnées				
Résultat net des activités abandonnées	-0,6	-0,2	-0,3	-0,1
Résultat net de l'ensemble consolidé	-14,4	-4,4	-15,2	-4,9
Résultat net par action	-3,84 "		-4,06 "	

(1) Ebitda= ROC + dotations aux amortissements et provisions opérationnels courants.

La marge commerciale augmente en valeur absolue de 6,1 M" sous l'effet de la croissance du chiffre d'affaires. L'EBITDA et le ROC s'établissent respectivement à -1,7M" et -11,7 M" , en léger recul par rapport au premier semestre 2010, du fait principalement du renforcement des équipes au siège et en magasin afin d'accompagner le repositionnement des enseignes.

Le résultat net de l'ensemble consolidé s'établit à -14,4 M" au premier semestre 2011 contre -15,2 M" au premier semestre 2010. Le résultat de 2011 intègre une indemnité de 1,7 M" reçue suite à un accord transactionnel avec un bailleur.

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

Résultat par secteurs opérationnels

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

(en millions d'euros)	Résultat d'exploitation sectoriel	Résultat d'exploitation sectoriel
	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010
GO Sport France	-4,1	-6,0
Courir France	-2,5	-4,9
GO Sport Pologne	+1,0	+1,4
Autres	-6,1	-1,6
Ensemble	-11,7	-11,1

Bilan

Les postes du bilan au 30 juin 2011 sont comparés à ceux du 31 décembre 2010.

ACTIF :

L'actif non courant a augmenté en valeur nette de 3,7 M[€]. Les acquisitions d'immobilisations se sont élevées à 13,0 M[€]. Les cessions et sorties d'immobilisations représentent 1,3 M[€].

Les investissements ont été consacrés principalement à la mise aux nouveaux concepts des magasins du Groupe.

Les stocks atteignent une valeur nette de 170,3 M[€], stable par rapport à celle du 31 décembre 2010.

Le poste « clients et autres débiteurs », dont le montant s'élève au 30 juin 2011 à 40,5 M[€], en diminution de 1,2 M[€] par rapport au 31 décembre 2010, comprend pour l'essentiel les créances sur les prestataires de bons deachat, les créances sur l'État (TVA et taxe professionnelle) ainsi que les avoirs à recevoir des fournisseurs.

Au 30 juin 2011, la société détenait 33 995 actions Groupe GO Sport, représentant 0,90% du capital, éliminé par imputation sur les capitaux propres.

PASSIF :

Les fonds propres de l'ensemble consolidé s'élèvent à 62,1 M[€], en diminution de 15,0 M[€] par rapport au 31 décembre 2010, variation due principalement au résultat du semestre (-14,4 M[€]).

Dans le cadre d'un contrat de liquidité, Groupe GO Sport SA a acquis 7 355 actions propres et en a cédé 14 368 lors du semestre écoulé.

La dette financière nette s'élève à 107,1 M[€] au 30 juin 2011 contre 31,5 M[€] au 31 décembre 2010. Cette augmentation a notamment permis de financer les investissements de la période (11,5 M[€] en net), ainsi que la variation du besoin en fonds de roulement (60,3 M[€]).

TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Les dirigeants du Groupe ont perçu une rémunération totale de 2,1 M[€] pour les 6 mois écoulés au 30 juin 2011 (3,6 M[€] pour les 12 mois écoulés au 31 décembre 2010).

Il n'y a pas eu de transactions avec la société Rallye, société mère, au cours du premier semestre 2011.

EVOLUTION ET PERSPECTIVES

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

Au second semestre, le Groupe entend poursuivre les plans d'actions engagés au sein de chaque enseigne, axés sur la différenciation de l'offre, le renforcement de la relation client et la maîtrise des coûts et des investissements.

3 - ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE AU 30 JUIN 2011

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE Au 30 juin 2011

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30-06-2011	31-12-2010
Actifs non courants		113 649	109 976
Goodwill et immobilisations incorporelles	8	39 217	39 993
Immobilisations corporelles	8	54 378	50 560
Actifs financiers non courants		10 971	10 863
Autres actifs non courants		774	928
Participations dans les entreprises mises en équivalence	17	107	73
Impôts différés actifs		8 202	7 559
Actifs courants		232 043	236 525
Stocks et en-cours	9	170 329	170 017
Clients et autres débiteurs		40 523	41 750
Actif d'impôt exigible		0	0
Actifs financiers courants		604	927
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10	20 587	23 831
Actifs détenus en vue de la vente	7	0	0
Total des actifs		345 692	346 501

		30-06-2011	31-12-2010
Capitaux propres part du Groupe		62 127	77 055
Capital émis		15 110	15 110
Primes de mission		56 003	55 639
Autres réserves		5 402	12 197
Bénéfice (Perte) de l'exercice		-14 388	-5 891
Participations ne donnant pas le contrôle		0	0
Total des capitaux propres		62 127	77 055
Passifs non courants		86 462	31 103
Dettes financières à plus d'un an	10	84 733	29 430
Impôts différés passif		136	125
Provisions		1 593	1 548
Passifs courants		197 103	238 343
Dettes financières à moins d'un an	10	42 951	25 858
Fournisseurs et autres créditeurs		105 844	156 381
Provisions		1 646	3 074
Passif d'impôt exigible		0	0
Autres passifs courants		46 662	53 030
Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente	7	0	0
Total des passifs et capitaux propres		345 692	346 501

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE
Au 30 juin 2011

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30-06-2011		30-06-2010	
		% CA		% CA	
Activités poursuivies					
Chiffres d'affaires	15	327 649	100,0	310 726	100,0
Autres produits de l'activité		403		692	
Produits des activités ordinaires		328 052		311 418	
Coût de revient des ventes		-196 553		-186 048	
Marge commerciale		131 499 40,1		125 370 40,3	
Frais de personnel		-55 254	-16,9	-50 861	-16,4
Charges externes		-74 799	-22,8	-72 829	-23,4
Amortissements et provisions		-9 581	-2,9	-8 313	-2,7
Autres charges d'exploitation		-3 547	-1,1	-4 453	-1,4
Résultat opérationnel courant		-11 682 -3,6		-11 086 -3,6	
Autres produits opérationnels	14	1 857	0,6	0	0,0
Autres charges opérationnelles	14	-20	0,0	-1 306	-0,4
Résultat opérationnel		-9 845 -3,0		-12 392 -4,0	
Coût de l'endettement financier net		-2 376	-0,7	-1 378	-0,4
Autres produits financiers		34	0,0	2 333	0,8
Autres charges financières		-178	-0,1	-769	-0,2
Résultat avant impôt		-12 365 -3,8		-12 206 -3,9	
Produit (Charge) d'impôt sur le résultat	13	-1 510	-0,5	-2 681	-0,9
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	17	34	0,0	20	0,0
Résultat net des activités poursuivies		-13 841 -4,2		-14 867 -4,8	
<i>Dont part du Groupe</i>		-13 841		-14 867	
<i>Dont intérêts minoritaires</i>					
Activités en cours de cession					
Résultat net des activités en cours de cession		-547 -0,2		-351 -0,1	
<i>Dont part du Groupe</i>		-547		-351	
<i>Dont intérêts minoritaires</i>					
Résultat net de l'ensemble consolidé		-14 388 -4,4		-15 218 -4,9	
<i>Dont part du Groupe</i>		-14 388		-15 218	
<i>Dont intérêts minoritaires</i>					

Résultat par action (en euros)

Des activités poursuivies

de base -3,70 -3,97

dilué -3,70 -3,97

Des activités en cours de cession

de base -0,15 -0,09

dilué -0,15 -0,09

De l'ensemble consolidé

de base -3,84 -4,06

dilué -3,84 -4,06

ETAT CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL
Au 30 juin 2011

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30-06-2011	30-06-2010
Résultat net de la période		-14 388	-15 218
Ecarts de change résultant des activités à l'étranger		-31	-85
Partie efficace de la variation de juste valeur des instruments dérivés de couverture de change		-1 495	2 011
Impôt sur les éléments du résultat global		515	-692
Total des autres éléments du résultat global, nets d'impôt	12	- 1 011	1 234
Résultat global total	12	-15 399	-13 984
<i>Dont part du Groupe</i>		-15 399	-13 984
<i>Dont intérêts minoritaires</i>			

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS
Au 30 juin 2011

<i>(en milliers d'euros)</i>	Capitaux attribuables aux actionnaires de la société mère							Intérêts minori- taires	Total des capitaux propres
	Capital	Primes	Ecart de conversion	Actions propres	Instruments dérivés de couverture de change	Réserves et résultats consolidés	Total		
Capitaux propres au 1er janvier 2010	15 110	54 895	204	-1 176	172	13 151	82 356	2	82 358
Résultat comptabilisé directement en capitaux propres			-85		1 319		1 234	1	1 235
Résultat de la période						-15 218	- 15 218		-15 218
Total des produits et charges de la période			-85		1 319	-15 218	-13 894	1	-13 983
Dividendes									
Variation du capital et des primes									
Actions propres				304			304		304
Annulation des moins-values sur cessions d'actions propres						-175	-175		-175
Mouvements sur stock options		384					384		384
Capitaux propres au 30 juin 2010	15 110	55 279	119	-872	1 491	-2 242	68 885	3	68 888
Capitaux propres au 1er janvier 2011	15 110	55 639	371	-935	-146	7 013	77 052	3	77 055
Résultat comptabilisé directement en capitaux propres			-31		-980		-1 011	1	-1 010
Résultat de la période						-14 388	-14 388		-14 388
Total des produits et charges de la période			-31		-980	-14 388	-15 399	1	-15 398
Dividendes									
Variation du capital et des primes									
Actions propres				202			202		202
Annulation des moins-values sur cessions d'actions propres						-96	-96		-96
Mouvements sur stock options		364					364		364
Capitaux propres au 30 juin 2011	15 110	56 003	340	-733	-1 126	-7 471	62 123	4	62 127

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES
Au 30 juin 2011

<i>(en milliers d'euros)</i>	30-06-2011	30-06-2010
Résultat net de l'ensemble consolidé	-14 388	-15 218
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie		
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	-34	-20
Amortissements et provisions	8 638	8 652
Charges et produits liés aux stock-options	364	384
Charges et produits calculés liés aux variations de juste valeur	135	-153
Plus-values de cessions nettes d'impôt	20	670
Capacité d'autofinancement (CAF)	-5 266	-5 685
Charges et produits d'impôts (y compris impôts différés)	1 510	2 681
Coût de l'endettement financier net	2 376	1 378
CAF avant coût de l'endettement financier net et impôt	-1 380	-1 625
(Augmentation) diminution des stocks nets	-364	-2 333
(Augmentation) diminution des créances d'exploitation	1 034	4 372
Augmentation (diminution) des dettes d'exploitation	-59 501	-6 850
(Paiement) remboursement d'impôt sur le résultat	-1 548	-1 341
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	-61 759	-7 778
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations	-12 962	-13 441
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations	1 335	853
Incidence des variations de périmètre	0	-7
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-11 627	-12 595
Dividendes versés aux actionnaires	0	0
Augmentation (diminution) des capitaux propres	107	129
Frais financiers	-2 376	-1 378
Emissions d'emprunts	72 842	73 901
Remboursements d'emprunts	0	-173
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	70 573	72 479
Incidence des variations des taux de change	2	-190
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	-2 811	51 918
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	-616	-46 256
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	-3 427	5 662
La trésorerie au 30 juin est constituée de:		
Trésorerie active	20 587	30 774
Disponibilités	20 587	30 774
Trésorerie passive	-24 014	-25 112
Concours bancaires courants	-24 014	-25 112
Trésorerie de clôture	-3 427	5 662

ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS

Note 1 - Généralités

En date du 21 juillet 2011, le conseil d'administration a arrêté et autorisé la publication des états financiers consolidés de Groupe GO Sport SA pour le semestre se terminant le 30 juin 2011.

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

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

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

Déclaration de conformité

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes internationales, les états financiers consolidés de Groupe GO Sport au titre de la période close le 30 juin 2011 sont établis conformément aux normes et interprétations publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et adoptées par l'Union Européenne à la date d'arrêté de ces comptes.

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

Base de préparation

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

Ils ne comportent pas toutes les informations et annexes telles que présentées dans les états financiers annuels. De ce fait, il convient d'en effectuer la lecture en parallèle avec les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2010.

Ces derniers sont disponibles au siège social de la société situé 17, avenue de la Falaise à Sassenage 38360, ou sur le site internet www.groupegosport.com.

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

Principes et méthodes comptables

Les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010 à l'exception des deux points ci-dessous :

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

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

Normes, amendement de normes et interprétations applicables à partir de l'exercice ouvert au 1^{er} janvier 2011

Les révisions de normes, nouvelles normes et interprétations suivantes sont d'application obligatoire pour l'exercice 2011 :

- IAS 24 révisée, Information relative aux parties liées (applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011) ;
- Amendement IAS 32, Classement des émissions de droits (applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} février 2010) ;
- Amendement IFRS 8, consécutif à la norme IAS 24 révisée (applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011) ;
- Amendements IFRIC 14, Actifs de régimes à prestations définies et obligations de financement minimum (applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011) ;
- IFRIC 19, Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres (applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2010) ;
- Amendement IAS 1, Présentation des états financiers (applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011) ;
- Amendement IFRIC 13, Programmes de la fidélisation de la clientèle (applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011) ;
- Amendement IAS 34, Information financière intermédiaire (applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011).

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

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

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

- IFRS 9, Instruments financiers : classifications et évaluations (applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013) ;
- Amendement IFRS 7, Instruments financiers : Information à fournir sur les transferts d'actifs (applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2011)
- Amendement IAS 12, Impôt différés : Recouvrement des actifs sous-jacents (applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2012) ;
- IAS 28 révisée, Participations dans des entreprises associées et des co-entreprises (applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013) ;
- IFRS 10, Etats financiers consolidés (applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013) ;
- IFRS 11, Accords conjoints (applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013) ;
- IFRS 12, Informations à fournir sur les participations dans les autres entités (applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013) ;
- IFRS 13, Evaluation de la juste valeur (applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013) ;
- IAS 19, Avantages du personnel (applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013) ;
- Amendement IAS 1, Présentation des états financiers-Présentation des autres éléments du résultat attendus (applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013).

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

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

Ces options sont décrites dans le document de référence 2010, page 65.

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

Conformément à la norme IFRS 5, le Groupe a classé en « Actifs détenus en vue de la vente » les actifs non courants correspondants aux magasins détenus en Belgique et non cédés au 30 juin 2011. Le Groupe a, par ailleurs, classé le résultat de ces magasins en « Résultat des activités en cours de cession ».

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

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

Jugements et estimations

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

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

Les jugements significatifs exercés par la direction pour appliquer les méthodes comptables du Groupe et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations sont identiques à ceux ayant affecté les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010.

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

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

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

Note 3 É Faits marquants du semestre

Le premier semestre 2011 s'est ouvert sur un mois de janvier difficile pour l'ensemble du marché, en raison du manque de neige. Au cours des mois suivants, et plus particulièrement au deuxième trimestre, l'activité en nette amélioration a assuré une bonne progression du chiffre d'affaires du Groupe.

Au 30 juin 2011, le chiffre d'affaires de Groupe GO Sport s'élève à 327,6 M", en progression de 5,4% par rapport au premier semestre 2010. La marge commerciale augmente en valeur absolue de 6,1 M". Le ROC s'établit à -11,7 M", en léger recul par rapport au premier semestre 2010, du fait principalement du renforcement des équipes au siège et en magasin afin d'accompagner le repositionnement des enseignes.

La dette financière s'élève à 107,1 M" au 30 juin 2011 contre 31,5 M" au 31 décembre 2010. Cette augmentation a permis de financer les investissements de la période (11,5 M" en net) ainsi que la variation du besoin en fonds de roulement (60,3 M"). Le financement de la dette financière est assuré par une ligne de crédit confirmée dans le cadre d'un contrat conclu le 30 juin 2010 et venant à échéance le 31 décembre 2013. Le Groupe prévoit de respecter au 31 décembre 2011 les ratios financiers fixés dans ce contrat.

Note 4 Evolution du périmètre de consolidation

Comme au 31 décembre 2010, le périmètre de consolidation comprend la société Groupe GO Sport SA et ses filiales, l'ensemble étant désigné comme « le Groupe ».

Identification des entreprises incluses dans le périmètre de consolidation

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

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

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

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

Note 5 - Modalités de consolidation

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

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

Les cours retenus pour le premier semestre 2011 et exprimés en euros, sont les suivants:

Devise	Taux de clôture	Taux moyen
1 PLN	0,250608	0,253052
1 CHF	0,828432	0,787133

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

Note 6 – Gestion des risques financiers

Les politiques de gestion des risques financiers restent inchangées par rapport aux informations fournies dans les états financiers consolidés au 31 décembre 2010.

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

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

En application de la norme IFRS 5, les actifs non courants correspondant aux deux magasins belges encore en exploitation ont été classés en « Actifs détenus en vue de la vente » comme au 31 décembre 2010.

Au 30 juin 2011, les actifs détenus en vue de la vente se décomposent de la façon suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30-06-2011	31-12-2010
Autres immobilisations incorporelles	403	323
Agencements, matériels et mobiliers	1 712	2 152
Valeur brute	2 115	2 475
Amortissement des autres immobilisations incorporelles	-25	-25
Amortissement des agencements et mobiliers	-948	-1 390
Dépréciation des agencements et mobiliers	-764	-762
Dépréciation des autres immobilisations incorporelles	-378	-298
Valeur nette des actifs détenus en vue de la vente	0	0

Au 30 juin 2011, les actifs détenus en vue de la vente correspondent aux actifs des deux magasins en Belgique.

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30-06-2011	30-06-2010
Chiffres d'affaires	1 191	1 261
Autres produits de l'activité	6	47
Produits des activités ordinaires	1 197	1 308
Coût de revient des ventes	-726	-735
Marge commerciale	471	573
Frais de personnel	-335	-321
Charges externes	-577	-584
Amortissements et provisions	0	0
Autres charges d'exploitation	-3	-4
Résultat opérationnel courant	-444	-336
Autres charges et produits opérationnels	-82	-3
Résultat opérationnel	-526	-339
Coût de l'endettement financier net	-21	-12
Autres produits financiers	0	0
Autres charges financières	0	0
Résultat avant impôt	-547	-351
Produit (Charge) d'impôt sur le résultat	0	0
Résultat net des activités en cours de cession	-547	-351

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30-06-2011	30-06-2010
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	-87	-99
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-82	4
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	19	9
Variation de la trésorerie nette et des équivalents de trésorerie	-150	-86
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	286	382
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	136	296

Note 8 Æ Immobilisations

Les acquisitions d'immobilisations se sont élevées à 13 M" au 30 juin 2011, contre 13,4 M" au cours du premier semestre 2010.

Les cessions d'immobilisations réalisées se sont élevées à 1,3 M" au 30 juin 2011, contre 0,9 M" au cours du premier semestre 2010.

La dotation aux amortissements des immobilisations est de 10,3 M" au 30 juin 2011, contre 10,9 M" au 30 juin 2010.

Conformément à ses règles et méthodes comptables, le Groupe a examiné les éventuels indicateurs de perte de valeur de ses actifs. Le suivi effectué n'a pas mis en évidence de risque significatif complémentaire de perte de valeur au 30 juin 2011 par rapport au 31 décembre 2010.

Au 30 juin 2011, les engagements d'investissements correspondent essentiellement aux ouvertures et rénovations futures de magasins. Leur montant s'élève à 6,6 M" .

Note 9 Æ Dépréciation des stocks

<i>(en milliers d'euros)</i>	30-06-2011		31-12-2010
	Valeurs brutes	Dépréciations	Valeurs nettes
Articles de sport	177 553	7 224	170 329
			170 017

Les stocks ont été dépréciés au 30 juin 2011 à hauteur de 7,2 M" afin de tenir compte de leur valeur probable de réalisation. Cette dépréciation s'élevait à 5,3 M" au 31 décembre 2010.

Note 10 Æ Trésorerie, équivalents de trésorerie et endettement financier net

<i>(en milliers d'euros)</i>	30-06-2011	31-12-2010
Disponibilités	13 359	20 054
Valeurs mobilières de placement (1)	7 228	3 777
Découverts bancaires	-24 013	-24 448
Trésorerie nette	-3 426	-617
Dette financière (hors découverts bancaires)	-103 671	-30 840
Endettement financier net	-107 097	-31 457

(1) Ce poste comprend des Sicav de trésorerie apportées en garantie d'une ligne de crédit souscrite par GO Sport Polska ainsi que d'ouvertures de crédits documentaires.

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

Cette ligne de crédit est utilisée à hauteur de 102 M" au 30 juin 2011.

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

Note 11 – Passifs et actifs éventuels

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

Note 12 – Autres éléments du résultat global

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30-06-2011	30-06-2010
Ecart de change résultant des activités à l'étranger		
Gains ou pertes réalisés durant la période		
Ajustements de reclassement des gains constatés en résultat		
Partie efficace de la variation de juste valeur des instruments dérivés de couverture de change	-1 495	2 011
Gains ou pertes réalisés durant la période	-1 630	2 164
Ajustements de reclassement des gains constatés en résultat	-135	153
Impôt sur les éléments du résultat global	515	-692
Autres éléments du résultat global net d'impôts	-980	1 319

Note 13 – Charge et produit d'impôt

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30-06-2011	30-06-2010
Impôts différés (1)	118	-1 340
Impôts exigibles (2)	-1 628	-1 341
Total (charge) produit d'impôt	-1 510	-2 681

(1) Ce montant inclut la charge nette d'impôts différés relatifs à la CVAE.

(2) Ce montant inclut la charge d'impôt résultant de la réforme fiscale relative à la taxe professionnelle et au traitement comptable de la CVAE à hauteur de 1,5 M" .

Un impôt différé actif est constaté sur les pertes fiscales des sociétés pour lesquelles des bénéfices imposables sont attendus dans un avenir proche. Le solde de cette créance, dans le bilan du 30 juin 2011, s'élève à 4,8 M" (4,7 M" pour la France et 0,1 M" pour la Pologne).

Note 14 É Autres produits et charges opérationnels

<i>(en milliers d'euros)</i>	30-06-2011	30-06-2010
Résultat sur immobilisations cédées ou mises au rebut	-20	-670
Indemnités reçues (1)	1 775	0
Reprise de dépréciation des actifs de certains magasins	0	0
Frais de démolition nets de reprises	82	-46
Solde commissions sur ligne de crédit annulée	0	-590
Total	837¹	-1 306

(1) Au 30 juin 2011, l'indemnité correspond au montant net reçu suite à un accord transactionnel avec un bailleur.

Note 15 É Secteurs opérationnels

Groupe GO Sport est organisé par entité juridique.

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

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

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

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

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

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

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

Situation au 30 juin 2010 :

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

Réconciliation avec les états financiers consolidés :

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

Situation au 30 juin 2011 :

<i>(en milliers d'euros)</i>	GO Sport France	Courir France	GO Sport Polska	Total	Dont France
Chiffre d'affaires des clients externes	219 107	77 942	26 816	323 865	297 049
Chiffre d'affaires inter-secteurs opérationnels	0	0	0	0	0
Chiffre d'affaires des secteurs opérationnels	219 107	77 942	26 816	323 865	297 049
Résultat d'exploitation des secteurs opérationnels	-4 095	-2 522	1 043	-5 574	-6 617
Actifs sectoriels	205 234	66 984	21 876	294 094	272 218

Réconciliation avec les états financiers consolidés :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30-06-2011
Chiffre d'affaires des secteurs à présenter	323 865
Elimination inter-secteurs	0
Autres revenus de clients externes	3 784
Total chiffre d'affaires du Groupe	327 649
Résultat d'exploitation des secteurs à présenter	-5 574
Résultat d'exploitation non affecté	-6 108
Résultat opérationnel courant	-11 682
Actifs sectoriels des secteurs à présenter	294 094
Actifs sectoriels non affectés	51 598
Actifs sectoriels	345 692

En France, le résultat d'exploitation sectoriel s'est établi à -6,6 M" contre -10,9 M" au premier semestre de l'année précédente. Cette variation s'explique pour partie par la mise en place de nouveaux contrats de prestations entre Groupe GO Sport et ses filiales.

L'activité en Pologne dégage un gain de 1,0 M" au 30 juin 2011 contre un gain de 1,4 M" au 30 juin 2010.

Note 16 – Paiements fondés sur des actions

Il n'y a pas eu de levées d'options de souscription d'actions au cours du premier semestre 2011. L'impact en compte de résultat des paiements en actions accordés par la société s'élève à 364 K" au 30 juin 2011.

En avril 2011, un nouveau plan d'options de souscription d'actions a été attribué aux salariés de la société Groupe GO Sport et de ses filiales ainsi qu'à ceux des sociétés qui lui sont liées.

Ses caractéristiques sont les suivantes :

Date d'attribution	29-04-2011
Date d'échéance	29-10-2016
Nombre de bénéficiaires	81
Nombre d'options accordées	108 450
Prix d'exercice en euros	17,55
Juste valeur à l'attribution en euros	5,66
Modèle de valorisation utilisé	Trinomial
Volatilité	41,55%
Durée de vie de l'option	5 ans et 6 mois
Taux d'intérêt	3,13%
Dividende projeté	5,40%

La période d'exercice est fixée contractuellement.

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

Les méthodes utilisées pour estimer la juste valeur de ces options sont cohérentes avec celles présentées dans les états financiers du 31 décembre 2010.

Note 17 – Participations dans les entreprises mises en équivalence

La société International Sports Retail Development Sàrl détenue à hauteur de 50% est consolidée selon la méthode de la mise en équivalence, le Groupe y exerçant un contrôle conjoint.

<i>(en milliers d'euros)</i>	30-06-2011	30-06-2010	31-12-2010
Valeur mise en équivalence	107	27	73
Chiffre d'affaires	677	730	1 565
Résultat net 100%	68	39	132
Montant des capitaux propres	214	53	146
Total bilan	1 852	380	2 880
Fraction du capital détenu	50%	50%	50%

Les transactions avec les entreprises associées sont présentées en note 18.

Note 18 – Transactions avec les parties liées

Les dirigeants du Groupe ont perçu une rémunération totale de 2 099 K€ pour les six mois écoulés au 30 juin 2011 (3 554 K€ pour les douze mois écoulés au 31 décembre 2010).

Rémunération du personnel dirigeant du Groupe :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30-06-2011	30-06-2010
Avantages à court terme	1 827	1 399
Avantages postérieurs à l'emploi	0	0
Indemnités de fin de contrat	0	163
Paiements en actions	272	279
Total des rémunérations du personnel dirigeant	2 099	1 841

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

Il n'y a pas eu de transactions avec la société Rallye, société mère, au cours du premier semestre 2011.

Transactions avec les entreprises associées :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30-06-2011	30-06-2010	31-12-2010
Clients et comptes rattachés	99	20	121
Autres créances	861	300	1 369
Produits d'exploitation	783	0	1 445
Charges d'exploitation	-333	-397	-769
Produits financiers	8	0	0

Note 19 – Evénements postérieurs à la clôture

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

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

Période du 1er janvier au 30 juin 2011

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Groupe Go Sport, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2011, 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.

1. Conclusion sur les comptes

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

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

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés 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.

Meylan et Neuilly-sur-Seine, le 21 juillet 2011
Les Commissaires aux Comptes

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.
Stéphane Devin

ERNST & YOUNG Audit
Sylvain Lauria