

BIC *tween us*



Rapport Financier Semestriel 2011
2011 Half Year Financial Report

SOCIÉTÉ BIC

Société Anonyme au capital de 183 167 277,18 euros
Siège social : 14 rue Jeanne d'Asnières – CLICHY (Hauts-de-Seine)
552 008 443 RCS NANTERRE

www.bicworld.com



Sommaire / Summary

	Page
1 Rapport de gestion semestriel Half Year Management report	5 14
2 Comptes consolidés résumés Condensed consolidated financial statements	23 23
3 Rapport des commissaires aux comptes Auditors' report (only in French)	72 72
4 Attestation du rapport financier semestriel Statement on the Half-yearly report	75 76



Rapport de gestion semestriel

1

2

3

4

RAPPORT SEMESTRIEL DU CONSEIL D'ADMINISTRATION POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2011

En millions d'euros Se reporter au glossaire page 13	DEUXIEME TRIMESTRE					PREMIER SEMESTRE				
	2010	2011	Variation en publié	Variation à taux de change constants	Variation à base comparable	2010	2011	Variation en publié	Variation à taux de change constants	Variation à base comparable
GROUPE										
Chiffre d'affaires	487,3	476,2	-2,3%	+3,5%	+4,7%	865,6	886,1	+2,4%	+4,2%	+5,5%
Marge brute	228,7	232,3	+1,6%			408,2	443,5	+8,7%		
Résultat d'exploitation normalisé	88,7	102,1	+15,2%			142,4	185,2	+30,1%		
Marge d'exploitation normalisée	18,2%	21,5%				16,5%	20,9%			
Résultat d'exploitation	95,0	92,9	-2,2%			142,8	174,9	+22,4%		
Marge d'exploitation	19,5%	19,5%				16,5%	19,7%			
Résultat net part du Groupe	64,3	64,6	+0,4%			99,8	118,5	+18,8%		
Résultat net par action (en euros)	1,33	1,35	+1,5%			2,06	2,47	+19,9%		
PAR CATEGORIE										
Papeterie										
Chiffre d'affaires	173,4	170,2	-1,8%	+3,4%	+3,4%	286,0	297,9	+4,2%	+5,7%	+5,7%
Résultat d'exploitation	28,8	30,7	+6,4%			36,6	52,8	+44,6%		
Marge d'exploitation	16,6%	18,0%				12,8%	17,7%			
Marge d'exploitation normalisée	16,8%	18,0%				13,1%	17,7%			
Briquets										
Chiffre d'affaires	119,3	125,1	+4,9%	+12,0%	+12,0%	226,3	248,0	+9,6%	+11,2%	+11,2%
Résultat d'exploitation	45,4	52,1	+14,8%			86,3	102,3	+18,5%		
Marge d'exploitation	38,1%	41,7%				38,1%	41,2%			
Marge d'exploitation normalisée	38,1%	41,7%				38,0%	41,2%			
Rasoirs										
Chiffre d'affaires	79,2	85,2	+7,6%	+13,5%	+13,5%	145,6	162,0	+11,2%	+12,8%	+12,8%
Résultat d'exploitation	12,3	16,7	+35,9%			22,8	32,3	+41,8%		
Marge d'exploitation	15,5%	19,6%				15,6%	19,9%			
Marge d'exploitation normalisée	15,6%	19,6%				15,6%	19,9%			
Autres Produits										
Chiffre d'affaires	26,3	27,2	+3,5%	+4,3%	+4,3%	48,9	50,9	+4,1%	+3,8%	+3,8%
Total Grand Public										
Chiffre d'affaires	398,2	407,7	+2,4%	+8,0%	+8,0%	706,7	758,8	+7,4%	+8,8%	+8,8%
Résultat d'exploitation	84,8	92,4	+9,0%			141,2	178,4	+26,3%		
Marge d'exploitation	21,3%	22,7%				20,0%	23,5%			
Marge d'exploitation normalisée	21,4%	24,7%				20,1%	24,6%			
BIC APP										
Chiffre d'affaires	89,1	68,4	-23,3%	-16,5%	-11,3%	158,9	127,3	-19,9%	-16,6%	-10,2%
Résultat d'exploitation	10,2	0,4	-95,7%			1,6	-3,5	NA		
Marge d'exploitation	11,4%	0,6%				1,0%	-2,7%			
Marge d'exploitation normalisée	3,8%	1,8%				0,3%	-1,3%			



Rapport de gestion semestriel

Faits marquants du 1^{er} semestre 2011

Chiffre d'affaires

Grand Public : 758,8 millions d'euros (+8,8% à base comparable)

- Croissance à deux chiffres (« *double digit* ») dans les marchés en croissance
- Progression d'environ 5% (« *mid-single digit* ») en Europe et en Amérique du Nord

▪ **Papeterie : 297,9 millions d'euros (+5,7% à base comparable)**

- Performance tirée par les marchés en croissance

▪ **Briquets : 248,0 millions d'euros (+11,2% à base comparable)**

- Poursuite de la forte performance dans les marchés en croissance et en Amérique du Nord

▪ **Rasoirs : 162,0 millions d'euros (+12,8% à base comparable)**

- Succès des nouveaux produits sur l'ensemble des zones géographiques

Produits Publicitaires et Promotionnels (BIC APP) : 127,3 millions d'euros (-10,2% à base comparable)

- Performance des ventes du premier semestre affectée par des problématiques de service clients.

Résultats

▪ **Résultat d'exploitation normalisé : 185,2 millions d'euros (+30,1% en publié)**

▪ **Marge d'exploitation normalisée : 20,9% contre 16,5% au S1 2010**

▪ **Résultat d'exploitation publié : 174,9 millions d'euros (+22,4% en publié)**

▪ **BNPA : 2,47 euros (+19,9% en publié)**

▪ **Position nette de trésorerie au 30 juin 2011 : 271,8 millions d'euros**



Rapport de gestion semestriel

Chiffres clés du Groupe

Le chiffre d'affaires du Groupe BIC au premier semestre 2011 atteint 886,1 millions d'euros, comparé à 865,6 millions d'euros au premier semestre 2010, en croissance de 2,4% en publié, de 4,2% à taux de change constants et de 5,5% à base comparable. Sur le second trimestre, le chiffre d'affaires s'élève à 476,2 millions d'euros, en baisse de 2,3% en publié, en croissance de 3,5% à taux de change constants et de 4,7% à base comparable.

Au cours du premier semestre, les fluctuations de taux de change ont eu un impact négatif de -1,8% sur le chiffre d'affaires, dont +0,4% liés aux monnaies latino-américaines (+0,6% pour le real brésilien) et -2,5% liés à la baisse du dollar américain.

Les ventes de l'activité Grand Public sont en croissance de 8,8% à taux de change constants au premier semestre 2011 (+8,0% sur le deuxième trimestre) tandis que l'activité Produits Publicitaires et Promotionnels est en baisse de 16,6% à taux de change constants (y compris l'activité de produits funéraires) et de -10,2% à base comparable (respectivement -16,5% et -11,3% au deuxième trimestre).

La marge brute du premier semestre a progressé de 2,9 points et atteint 50,1% du chiffre d'affaires contre 47,2% pour la même période de l'année dernière. Les principaux facteurs de l'amélioration de la marge brute ont été la forte croissance des ventes dans les activités Grand Public, une meilleure absorption des coûts fixes liée à la progression des volumes et à l'amélioration de la productivité, y compris les bénéfices des plans de restructuration et d'intégration.

Le résultat d'exploitation du premier semestre 2011 a augmenté de 22,4% en publié pour atteindre 174,9 millions d'euros. La marge d'exploitation s'élève à 19,7% en publié contre 16,5% en 2010.

Le résultat d'exploitation du premier semestre 2011 comprend un total de -10,3 millions d'euros d'éléments non-récurrents liés à :

- la réorganisation de l'activité BIC APP (-1,9 million d'euros) ;
- les pertes de valeurs du goodwill et des marques commerciales liées à la cession des divisions « business to business » de PIMACO au Brésil (-9,1 millions d'euros) et les dépenses de restructuration afférentes (-0,3 million d'euros) ;
- le gain lié à la cession de REVA, activité de pinces à linge en Australie (+1,0 million d'euros).

Hors éléments non-récurrents, le résultat d'exploitation normalisé du premier semestre s'établit à 185,2 millions d'euros comparé à 142,4 millions d'euros en 2010. La marge d'exploitation normalisée atteint 20,9% comparé à 16,5% sur la même période de l'année dernière. Les principaux moteurs de l'évolution du résultat d'exploitation normalisé sont :

- la croissance de la marge brute (+2,9 points) ;
- des charges d'exploitation contrôlées et des économies de coûts liées au programme de restructuration de 2009 et au plan d'intégration de BIC APP (+1,8 point) ;
- une augmentation du soutien à la marque par rapport au premier semestre 2010, principalement dans les biquets et les rasoirs (-0,3 point).

La marge d'exploitation normalisée des activités Grand Public s'élève à 24,6% au premier semestre, en croissance de 4,5 points comparé à la même période de l'année dernière. La marge d'exploitation normalisée de BIC APP est en baisse de 1,6 point à -1,3%.

Le résultat avant impôt a progressé de 20,1% en publié et atteint 172,9 millions d'euros. Le résultat financier du premier semestre 2011 s'établit à -1,9 million d'euros, principalement dû à -4,9 millions d'euros d'impact défavorable de la réévaluation d'actifs monétaires (essentiellement USD vs. EUR). Le taux d'imposition s'élève à 33,1%, en ligne avec celui de l'année 2010 (vs. 32,4% au premier semestre 2010).

Le résultat net part du Groupe du premier semestre s'élève à 118,5 millions d'euros, en croissance de 18,8% en publié. Il comprend 2,9 millions d'euros de quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence (Cello Pens). Le bénéfice net par action du premier semestre (BNPA) est de 2,47 euros, comparé à 2,06 euros en 2010, en hausse de 19,9%. Le BNPA normalisé est en croissance de 27,2% à 2,62 euros comparé à 2,06 euros en 2010.

A fin juin 2011, la situation nette de trésorerie s'élève à 271,8 millions d'euros, comparé à 397,1 millions d'euros au 31 décembre 2010 et 254,3 millions d'euros à fin juin 2010. Comparée à fin décembre 2010, la génération de trésorerie du premier semestre a bénéficié de l'amélioration de la profitabilité plus que compensée par la croissance du besoin en fond de roulement, principalement dû à l'augmentation des stocks Papeterie, aux investissements (-37,8 millions d'euros), au paiement du dividende (-90,7 millions d'euros) et au programme de rachat d'actions, net de l'exercice des stock-options (-37,5 millions d'euros).



Rapport de gestion semestriel

Papeterie Grand Public

Le chiffre d'affaires de la Papeterie du premier semestre 2011 a augmenté de 4,2% en publié et de 5,7% à taux de change constants. Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre est en baisse de 1,8% en publié et en hausse de 3,4% à taux de change constants.

Marchés développés

Au total, les marchés de la papeterie restent faibles (+1,6% en Europe et +1,1% en Amérique du Nord).

En Europe, le chiffre d'affaires du premier semestre a enregistré une légère croissance (« low single digit ») tandis que l'Amérique du Nord est stable. Dans ces deux régions, la performance du deuxième trimestre a été affectée par des décalages de livraison des commandes de la rentrée des classes. Les distributeurs retardent jusqu'au dernier moment la réception des marchandises de rentrée scolaire avec pour conséquence un décalage de notre activité du deuxième vers le troisième trimestre.

La rentrée des classes 2011 devrait être meilleure qu'en 2010 pour les produits BIC®, même si la performance de la grande distribution dépendra du comportement des consommateurs dans un environnement économique encore volatile.

Marchés en croissance

Les marchés en croissance continuent d'afficher une très bonne performance, avec une croissance à deux chiffres enregistrée en Amérique latine au deuxième trimestre et au premier semestre.

La marge d'exploitation normalisée de la Papeterie s'élève à 17,7% au premier semestre 2011 comparé à 13,1% en 2010, bénéficiant de la croissance du chiffre d'affaires, d'une meilleure absorption des coûts fixes, de l'amélioration de la productivité et de charges d'exploitation contrôlées.

Briquets

Le chiffre d'affaires des Briquets du premier semestre est en croissance de 9,6% en publié et de 11,2% à taux de change constants. Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre est en hausse de 4,9% en publié et de 12,0% à taux de change constants.

Marchés développés

Le chiffre d'affaires est resté stable en Europe. Les pays d'Europe du Sud restent sous pression, avec pour conséquence des ventes stables ou en baisse.

La principale difficulté sur cette zone demeure les importations asiatiques à bas prix. La plainte déposée par BIC contre les Pays-Bas en septembre 2010 est toujours en cours d'examen par la Commission Européenne.

En Amérique du Nord, le chiffre d'affaires du premier semestre 2011 affiche une croissance légèrement supérieure à 10% (« low double digit »).

Après une croissance proche de 10% en 2010 liée à la mise en place de la réglementation sur les cigarettes auto-extinguibles, le marché des briquets de poche aux Etats-Unis a continué de légèrement progresser au cours des premiers mois de 2011. Dans cet environnement, les briquets BIC® ont poursuivi leurs gains de distribution et de parts de marché, bénéficiant de leur forte notoriété de marque (83% de notoriété spontanée auprès des fumeurs) et de leur positionnement unique : sécurité, qualité et prix.

Marchés en croissance

Le premier semestre a été caractérisé par une solide performance du chiffre d'affaires avec une **croissance à deux chiffres en Amérique latine (« double-digit »)**, liée à la poursuite des gains de distribution. La performance a été soutenue en Asie, notamment au Japon, grâce au plan marketing offensif et efficace qui a accompagné la mise en place de la réglementation sur la Sécurité Enfants.

La marge d'exploitation normalisée des Briquets atteint 41,2% comparé à 38,0% en 2010. L'augmentation du chiffre d'affaires, des volumes de production plus élevés, l'amélioration de la productivité et des charges d'exploitation maîtrisées ont financé les investissements de soutien à la marque.



Rapport de gestion semestriel

Rasoirs

Le chiffre d'affaires des Rasoirs au premier semestre a affiché une croissance de 11,2% en publié et de 12,8% à taux de change constants. Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre est en hausse de 7,6% en publié et de 13,5% à taux de change constants.

Les tendances positives de 2010 se sont poursuivies sur le premier semestre 2011. Les ventes ont progressé dans la plupart des régions et sur l'ensemble des produits.

Marchés développés

Le chiffre d'affaires a affiché une croissance légèrement inférieure à 10% (« high-single digit ») en Europe et en Amérique du Nord.

En Europe, notre croissance continue d'être tirée par les nouveaux produits à valeur ajoutée (BIC® Flex4; BIC® Soleil® Bella™) et par les produits historiques (BIC® Comfort Twin) qui offrent le meilleur rapport qualité-prix sur des marchés encore affectés par un environnement économique difficile.

En Amérique du Nord, la marque BIC® continue de gagner des parts de marché. La croissance est tirée par le succès des produits à valeur ajoutée.

- Grâce aux succès de BIC® Hybrid Advance™ et de BIC® Flex4, BIC est maintenant la marque n°2 sur le segment des rasoirs non rechargeables pour homme.
- Nous avons également renforcé notre position de n°2 aux Etats-Unis sur le segment des rasoirs non rechargeables pour femme, grâce au dynamisme de BIC® Soleil® Twilight, de BIC® Silky Touch et de BIC® Soleil® Bella™.

Marchés en croissance

Le chiffre d'affaires a affiché une progression à deux chiffres (« double-digit »). Le Moyen-Orient et l'Afrique ont continué d'enregistrer une forte croissance. En Amérique latine, la croissance à deux chiffres enregistrée au premier trimestre 2011 s'est poursuivie au second trimestre, tirée notamment par le rasoir 3-lames BIC® Comfort 3® Advance.

La marge d'exploitation normalisée des Rasoirs a atteint 19,9% comparé à 15,6% au premier semestre 2010. Cette amélioration est liée à la croissance du chiffre d'affaires, à une meilleure absorption des coûts fixes, à l'amélioration de la productivité ainsi qu'à des charges d'exploitation maîtrisées qui ont financé des investissements publicitaires plus importants.

Produits Publicitaires et Promotionnels

Le chiffre d'affaires des Produits Publicitaires et Promotionnels au premier semestre est en baisse de 19,9% en publié, de 16,6% à taux de change constants et de 10,2% à base comparable. Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre est en baisse de 23,3% en publié, de 16,5% à taux de change constants et de 11,3% à base comparable.

Aux Etats-Unis, le marché des produits publicitaires et promotionnels a commencé à se redresser lentement, mais il continue d'être volatil dans l'environnement économique actuel.

Au cours du premier semestre, le chiffre d'affaires de BIC APP a été affecté par des problématiques de service clients (notamment les délais de livraison).

Le résultat d'exploitation de BIC APP comprend -1,9 million d'euros d'éléments non-récurrents principalement liés à la réorganisation de notre activité en Italie, suite à la cession de l'activité de vente directe d'Antalis Promotional Products.

La marge d'exploitation normalisée de BIC APP au premier semestre 2011 s'établit à -1,3% comparé à 0,3% au premier semestre 2010. La forte baisse du chiffre d'affaires a été en partie compensée par les économies liées au plan d'intégration. La marge d'exploitation normalisée du deuxième trimestre 2011 s'établit à 1,8% comparée à 3,8% en 2010.



Rapport de gestion semestriel

Variation des ventes du Groupe BIC par zone géographique

En millions d'euros Se reporter au glossaire page 13	T2 2010	T2 2011	Variation	S1 2010	S1 2011	Variation
Chiffre d'affaires total Groupe	487,3	476,2		865,6	886,1	
<i>En publié</i>			-2,3%			+2,4%
<i>A taux de change constants</i>			+3,5%			+4,2%
<i>A base comparable</i>			+4,7%			+5,5%
1 – Europe	152,1	152,3		263,0	264,6	
<i>En publié</i>			+0,1%			+0,6%
<i>A taux de change constants</i>			+0,2%			+0,4%
<i>A base comparable</i>			+0,9%			+1,4%
2 – Amérique du Nord	210,8	186,6		359,7	336,4	
<i>En publié</i>			-11,5%			-6,5%
<i>A taux de change constants</i>			-0,3%			-0,6%
<i>A base comparable</i>			+1,7%			+1,8%
3 – Marchés en croissance	124,4	137,3		242,9	285,1	
<i>En publié</i>			+10,4%			+17,4%
<i>A taux de change constants</i>			+14,0%			+15,3%

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

En %	T2 2010	T2 2011	S1 2010	S1 2011
Périmètre	+8,5%	-1,2%	+10,4%	-1,3%
Taux de change	+8,4%	-5,8%	+5,2%	-1,8%
<i>Dont dollar U.S.</i>	+3,3%	-4,8%	+0,6%	-2,5%

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

En millions d'euros Se reporter au glossaire page 13	Résultat d'exploitation				Résultat d'exploitation normalisé			
	T2 2010	T2 2011	S1 2010	S1 2011	T2 2010	T2 2011	S1 2010	S1 2011
Groupe	95,0	92,9	142,8	174,9	88,7	102,1	142,4	185,2
Grand Public	84,8	92,4	141,2	178,4	85,3	100,9	142,0	186,8
Papeterie	28,8	30,7	36,6	52,8	29,1	30,7	37,4	52,8
Briquets	45,4	52,1	86,3	102,3	45,4	52,1	86,1	102,3
Rasoirs	12,3	16,7	22,8	32,3	12,4	16,7	22,8	32,3
Autres	-1,7	-7,1	-4,4	-9,0	-1,6	1,4	-4,3	-0,5
APP	10,2	0,4	1,6	-3,5	3,4	1,2	0,4	-1,6



Rapport de gestion semestriel

Programme de rachat d'actions – annulation d'actions

SOCIÉTÉ BIC a été autorisé par l'Assemblée Générale du 11 mai 2011 à renouveler son programme de rachat d'actions.

Au cours du premier semestre 2011 :

- SOCIÉTÉ BIC a pas acheté 808 948 actions dans le cadre des programmes de rachat d'actions autorisés par les Assemblées Générales des 12 mai 2010 et 11 mai 2011, 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, 179 506 actions pour une valeur globale de 11,4 millions d'euros et cédé 185 226 actions pour une valeur globale de 11,8 millions d'euros ;
- 176 610 options ont été exercées sur la période pour 8,5 millions d'euros, dont 1,5 millions d'euros ne sont pas encore encaissés au 30 juin 2011 ;
- SOCIÉTÉ BIC a encaissé, début 2011, 6,3 millions d'euros relatifs à des stocks options exercées fin 2010.

Programme de rachat d'actions	Nombre d'actions achetées	Prix moyen pondéré en €	Montant en M€
Janvier 2011	-	-	-
Février 2011	108 841	61,66	6,7
Mars 2011	341 038	62,41	21,3
Avril 2011	69 898	64,87	4,5
Mai 2011	189 537	65,29	12,4
Juin 2011	99 634	63,53	6,3
Total S1 2011	808 948	63,33	51,2

De plus, le 15 février 2011, le Conseil d'Administration, autorisé par l'Assemblée Générale du 12 mai 2010, a procédé à l'annulation de 197 675 actions. Le 11 mai 2011, le Conseil d'Administration, autorisé par l'Assemblée Générale du même jour, a procédé à l'annulation de 609 314 actions. Sur les 24 derniers mois, SOCIÉTÉ BIC a procédé à l'annulation de 1 352 915 actions, soit 3% du capital social au 30 juin 2011.

Le nombre d'actions gratuites remises aux bénéficiaires sous condition de performance a été de 24 580 au cours du premier semestre 2011, dont 9 950 remises par SOCIÉTÉ BIC et 14 630 remises par BIC CORPORATION. Par ailleurs, SOCIÉTÉ BIC a procédé à 87 650 attributions gratuites d'actions sous conditions de performance

Transactions avec des parties liées

L'objet du présent paragraphe 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 2010 du Groupe BIC déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 31 mars 2011. Au cours du premier semestre 2011, le Groupe BIC n'a identifié aucune autre transaction significative avec des parties liées.

Evolution du capital

Le 12 juillet 2011, Silchester International Investors LLP a déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers une déclaration de franchissement de seuil.

Le 12 juillet 2011, Silchester International Investors LLP détenait 2 143 042 actions BIC (3 488 103 de droits de vote).



Rapport de gestion semestriel

Événements importants du 1^{er} semestre 2011

Au cours du premier semestre 2011, BIC a signé des accords de cessions concernant des activités non stratégiques :

- Les divisions « *business to business* » de PIMACO au Brésil ;
- REVA, une activité de pinces à linge en Australie.

Ces activités étaient consolidées dans la catégorie « autres produits Grand Public ».

En avril 2011, BIC Corp., filiale américaine du groupe BIC, a annoncé l'acquisition de Sologear LLC, société basée à Middleton, Wisconsin. Sologear est le fabricant de FlameDisk[®], un système de cuisson pour les barbecues, transportable et qui n'utilise pas de charbon de bois. BIC a également acquis la technologie particulière de Sologear en matière de solidification de l'éthanol. Sologear est une « start-up » : elle a réalisé en 2010 un chiffre d'affaires de moins d'1 million d'euros.

Événements importants postérieurs à la clôture du 30 juin 2011

Néant.

Principaux risques et incertitudes pour le 2^{ème} semestre 2011

Le Groupe BIC mène une démarche active et dynamique de gestion des risques. L'objectif de cette démarche est d'améliorer le potentiel du Groupe à identifier, gérer et suivre les principaux risques qui pourraient affecter :

- le personnel de la Société, ses actifs, son environnement ou sa réputation ;
- la capacité du Groupe à atteindre ses objectifs et à respecter ses valeurs, l'éthique ou les lois et règlements.

Cette approche est fondée sur l'identification et l'analyse des principaux risques auxquels le Groupe est exposé, en particulier ceux qui sont liés aux domaines suivants : les marchés financiers, le juridique, l'industrie et l'environnement, la stratégie et les opérations.

Une description détaillée des principaux risques relevés par le Groupe BIC est disponible dans la section « Facteurs de risques » du Document de Référence 2010 du Groupe BIC déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 31 mars 2011 et accessible sur notre site internet via l'adresse suivante : <http://www.bicworld.com/fr/finance/publications/> (page 31).

Aucun autre risque ou incertitude significatifs n'ont été identifiés pour le second semestre 2011.



Rapport de gestion semestriel

Perspectives 2011

Grand Public

Pour le reste de l'année, la croissance du chiffre d'affaires devrait se poursuivre mais à un rythme plus faible comparé à la forte performance du premier semestre. Sur l'ensemble de l'année, nous prévoyons désormais une croissance du chiffre d'affaires à base comparable supérieure à 5% (« *to exceed mid-single digit growth* »). La marge d'exploitation normalisée devrait s'améliorer par rapport à 2010, l'augmentation de la productivité et des ajustements de prix ciblés compensant les hausses de prix des matières premières et des investissements de soutien à la marque plus importants.

Produits publicitaires et promotionnels

Au vu de la faible performance du premier semestre, le recul du chiffre d'affaires 2011 à base comparable devrait être légèrement inférieur à 10% (« *high single digit decrease* »). La marge d'exploitation normalisée devrait être proche de celle de 2010 grâce aux réductions de coûts liées au plan d'intégration qui compensent l'impact négatif des volumes.

* *
*

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. Tous les commentaires sur le chiffre d'affaires des catégories sont faits à taux de change constants et à base comparable.
- **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 restructuration, dépenses liées au plan d'intégration de BIC APP, plus-values immobilières et hors résultats des cessions de l'activité de pinces à linge REVA en Australie et des divisions « *business to business* » de PIMACO au Brésil.



Half Year Management Report

1

2

3

4

MANAGEMENT REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS FOR THE 6 MONTHS PERIOD ENDED JUNE 30, 2011

<i>In million euros</i> See glossary page 22	SECOND QUARTER					FIRST HALF				
	2010	2011	Change as reported	Change at constant currencies	Change at comp. basis	2010	2011	Change as reported	Change at constant currencies	Change at comp. basis
GROUP										
Net sales	487.3	476.2	-2.3%	+3.5%	+4.7%	865.6	886.1	+2.4%	+4.2%	+5.5%
Gross Profit	228.7	232.3	+1.6%			408.2	443.5	+8.7%		
Normalized Income From Operations	88.7	102.1	+15.2%			142.4	185.2	+30.1%		
Normalized IFO Margin	18.2%	21.5%				16.5%	20.9%			
Income From Operations	95.0	92.9	-2.2%			142.8	174.9	+22.4%		
IFO Margin	19.5%	19.5%				16.5%	19.7%			
Group Net Income	64.3	64.6	+0.4%			99.8	118.5	+18.8%		
Earnings per share (in euros)	1.33	1.35	+1.5%			2.06	2.47	+19.9%		
BY CATEGORY										
<i>Stationery</i>										
Net Sales	173.4	170.2	-1.8%	+3.4%	+3.4%	286.0	297.9	+4.2%	+5.7%	+5.7%
IFO	28.8	30.7	+6.4%			36.6	52.8	+44.6%		
IFO margin	16.6%	18.0%				12.8%	17.7%			
Normalized IFO margin	16.8%	18.0%				13.1%	17.7%			
<i>Lighters</i>										
Net Sales	119.3	125.1	+4.9%	+12.0%	+12.0%	226.3	248.0	+9.6%	+11.2%	+11.2%
IFO	45.4	52.1	+14.8%			86.3	102.3	+18.5%		
IFO margin	38.1%	41.7%				38.1%	41.2%			
Normalized IFO margin	38.1%	41.7%				38.0%	41.2%			
<i>Shavers</i>										
Net Sales	79.2	85.2	+7.6%	+13.5%	+13.5%	145.6	162.0	+11.2%	+12.8%	+12.8%
IFO	12.3	16.7	+35.9%			22.8	32.3	+41.8%		
IFO margin	15.5%	19.6%				15.6%	19.9%			
Normalized IFO margin	15.6%	19.6%				15.6%	19.9%			
<i>Other Products</i>										
Net Sales	26.3	27.2	+3.5%	+4.3%	+4.3%	48.9	50.9	+4.1%	+3.8%	+3.8%
<i>Total Consumer business</i>										
Net Sales	398.2	407.7	+2.4%	+8.0%	+8.0%	706.7	758.8	+7.4%	+8.8%	+8.8%
IFO	84.8	92.4	+9.0%			141.2	178.4	+26.3%		
IFO Margin	21.3%	22.7%				20.0%	23.5%			
Normalized IFO margin	21.4%	24.7%				20.1%	24.6%			
<i>BIC APP</i>										
Net Sales	89.1	68.4	-23.3%	-16.5%	-11.3%	158.9	127.3	-19.9%	-16.6%	-10.2%
IFO	10.2	0.4	-95.7%			1.6	-3.5	NA		
IFO margin	11.4%	0.6%				1.0%	-2.7%			
Normalized IFO margin	3.8%	1.8%				0.3%	-1.3%			



Half Year Management report

Highlights

Net Sales

Consumer Business: 758.8 million euros (+8.8% on a comparative basis)

- double-digit growth in developing markets
- mid-single digit increase in Europe and North America

▪ **Stationery: 297.9 million euros (+5.7% on a comparative basis)**

- Growth driven by developing markets

▪ **Lighters: 248.0 million euros (+11.2% on a comparative basis)**

- Continued strong performance in developing markets and North America

▪ **Shavers: 162.0 million euros (+12.8% on a comparative basis)**

- Strong success of new products across all regions

Advertising and Promotional Products (BIC APP): 127.3 million euros (-10.2% on a comparative basis)

- First Half top-line performance negatively impacted by customer service issues.

Results

- **Normalized Income From Operations (IFO): 185.2 million euros (+30.1% as reported)**
- **Normalized IFO margin: 20.9% compared to 16.5% in H1 2010**
- **Reported Income From Operations (IFO): 174.9 million euros (+22.4% as reported)**
- **EPS: 2.47 euros (+19.9% as reported)**
- **Net cash position as of 30 June, 2011: 271.8 million euros**



Half Year Management report

Group Key figures

BIC Group first Half 2011 net sales were 886.1 million euros, compared to 865.6 million euros in the first Half 2010, up 2.4% as reported, up 4.2% at constant currencies and up 5.5% on a comparative basis. For the second Quarter, net sales were 476.2 million euros, down 2.3% as reported, up 3.5% at constant currencies and up 4.7% on a comparative basis.

During the first Half, foreign currency fluctuations had a negative impact of -1.8% on net sales, of which +0.4% was due to Latin American currencies (+0.6% for the Brazilian Real) and -2.5% to the decrease of the U.S. dollar.

The consumer business increased +8.8% at constant currencies during the first Half (+8.0% in the second Quarter) while the Advertising and Promotional Products business decreased -16.6% at constant currencies (including the Funeral Products business) and -10.2% on a comparative basis (-16.5% and -11.3% respectively in the second Quarter).

First Half gross profit margin increased 2.9 points to 50.1% of sales versus 47.2% for the same period last year. Gross profit margin improvement was driven by strong sales increases in the consumer business, better fixed cost absorption due to volume growth and manufacturing productivity, including the benefits of restructuring and integration plans.

First Half 2011 Income From Operations increased 22.4% as reported to 174.9 million euros. The reported IFO margin was 19.7% compared to 16.5% in 2010.

First Half 2011 IFO included a total of -10.3 million euros of non-recurring items related to:

- the reorganization of the BIC APP business (-1.9 million euros)
- the impairment of goodwill and trademarks related to the disposals of the PIMACO business to business divisions in Brazil (-9.1 million euros) and related restructuring expenses (-0.3 million euros)
- the gain related to the disposal of the REVA peg business in Australia (+1.0 million euros)

Excluding these impacts, first Half normalized IFO was 185.2 million euros compared to 142.4 million euros in 2010 and normalized IFO margin was 20.9% compared to 16.5% for the same period last year. Key components of Normalized IFO evolution were:

- the increase in gross profit margin (+2.9 points)
- controlled OPEX and cost savings related to the 2009 restructuring program and BIC APP integration plan (+1.8 points)
- an increase in brand support compared to H1 2010, mainly in lighters and shavers (-0.3 points).

First Half 2011 Consumer business normalized IFO margin was 24.6%, up 4.5 points compared to the same period last year. BIC APP normalized IFO margin decreased 1.6 points to -1.3%.

Income before tax increased 20.1% as reported to 172.9 million euros. First Half 2011 finance revenue was -1.9 million euros, primarily due to a -4.9 million euros of unfavourable impact of monetary assets revaluation (mainly USD vs. EUR). The tax rate was 33.1%, consistent with the full year 2010 level (vs. 32.4% in H1 2010).

First Half 2011 Group net income was 118.5 million euros, a 18.8% increase as reported. Group net income included 2.9 million euros from income from associates (Cello Pens). First Half earnings per share (EPS) reached 2.47 euros, compared to 2.06 euros in 2010, up 19.9%. Normalized EPS grew 27.2% at 2.62 euros compared to 2.06 euros in 2010.

At the end of June 2011, the net cash position was 271.8 million euros, compared to 397.1 million euros as of December 31, 2010 and 254.3 million euros at the end of June 2010. Compared to the end of December 2010, first Half 2011 cash generation benefited from the improvement of profitability more than offset by increase in working capital mostly due to Stationery inventory increase, CAPEX investment (-37.8 million euros), dividend payment (-90.7 million euros) and share buy-back program, net of stock options exercised (-37.5 million euros).



Half Year Management report

Stationery Consumer

First Half 2011 Stationery net sales increased 4.2% as reported and +5.7% at constant currencies. Second Quarter 2011 net sales were down 1.8% as reported and up 3.4% at constant currencies.

Developed markets

Total stationery markets remained weak (+1.6% in Europe and +1.1% in North-America).

In Europe, first Half net sales grew low single digit while North America was flat. In both regions, second Quarter performance was negatively affected by the timing impact of back-to-school order shipments. Retailers are delaying receipt of back-to-school merchandise until the last possible moment, and as a result our business is shifting from the second into the third Quarter.

The 2011 back-to-school season is expected to be better than 2010's for BIC® products, although the retail channel performance will be a function of consumer behavior as the overall economic environment remains volatile.

Developing Markets

Developing markets continued to show strong performance, with **Latin America experiencing double-digit** growth in the second Quarter and the first Half.

The Stationery normalized IFO margin was 17.7% in the first Half 2011 compared to 13.1% in the same period of 2010, benefiting from the net sales increase, better fixed cost absorption, improved productivity and controlled OPEX.

Lighters

First Half Lighter net sales increased 9.6% as reported and 11.2% at constant currencies. Second Quarter net sales were up 4.9% as reported and +12.0% at constant currencies.

Developed markets

Net sales were stable in Europe, with Southern European countries remaining under pressure, resulting in flat to declining sales.

The main challenge in the region remains Asian low-cost imports. The complaint filed by BIC against the Netherlands in September 2010 is still being reviewed by the European Commission.

In North America, first Half 2011 net sales increased low double digit.

After high-single digit growth in 2010 due to implementation of the fire-safe cigarette regulation, the U.S pocket lighter market grew low-single digit during the first months of 2011. In this context, benefiting from its strong brand awareness (83% unaided among smokers) and its unique safety, quality and value positioning, BIC® lighters continued to gain distribution and market shares.

Developing markets

First Half was characterized by strong net sales performance with **double-digit growth in Latin America** as a result of further distribution gains. Performance was strong in Asia notably in Japan, thanks to the aggressive and effective marketing plan promoting the impact of the implementation of the child resistant (CR) lighter regulation.

The Lighter normalized first Half IFO margin reached 41.2% compared to 38.0% last year. Increase in net sales, higher production volumes, enhanced productivity and controlled OPEX funded brand support investments.



Half Year Management report

Shavers

First Half Shaver net sales increased 11.2% as reported and +12.8% at constant currencies. Second Quarter net sales were up 7.6% as reported and +13.5% at constant currencies.

2010 positive trends continued to carry forward into the first Half of 2011. Sales growth was registered in most regions and across all product segments.

Developed Markets

Net sales increased high-single digit in both Europe and North America.

In Europe, our growth continues to be driven by both new value-added (BIC® Flex4 ; BIC® Soleil® Bella™), and legacy products (BIC® Comfort Twin) offering great value in markets still affected by the challenging economic environment.

In North America, the BIC® brand continued to gain market shares. Growth was driven by the success of value-added products.

- As a result of the strong success of the BIC® Hybrid Advance™ and the BIC® Flex4, BIC is now the N°2 brand in the men's one-piece segment.
- We have also reinforced our N°2 position in the women's one-piece segment in the U.S. as a result of the strength of BIC® Soleil® Twilight, BIC® Silky Touch and the BIC® Soleil® Bella™.

Developing Markets

Net sales grew double-digit. Strong growth continued to be registered in the Middle East and Africa. In Latin America the steady double-digit growth experienced in the first Quarter 2011 continued in the second Quarter with the BIC® 3-blade Comfort 3® Advance driving the performance.

The Shaver normalized IFO margin grew to 19.9% compared to 15.6% in the first Half 2010. This improvement was due to net sales growth, better fixed cost absorption, manufacturing productivity and controlled OPEX which funded higher advertising investments.

Advertising and Promotional Products

First Half Advertising and Promotional Products net sales decreased 19.9% as reported, -16.6% at constant currencies and -10.2% on a comparative basis. Second Quarter 2011 net sales were down 23.3% as reported, -16.5% at constant currencies and -11.3% on a comparative basis.

In the U.S, the Advertising and Promotional market has started to slowly recover but remains volatile in the current soft economic environment.

During the first Half, BIC APP net sales performance was negatively impacted by customer service issues (notably delayed shipments).

BIC APP Income From Operations included -1.9 million euros of non-recurring items mainly related to the reorganization of our business in Italy, following the disposal of the Antalis Promotional Products direct-sales business.

BIC APP first Half 2011 normalized IFO margin was -1.3% compared to 0.3% in the first Half 2010. The sharp decrease in net sales was partially offset by the savings related to the integration plan. Second Quarter 2011 normalized IFO margin was 1.8% compared to 3.8% in 2010.



Half Year Management report

BIC Group net sales change by geography

<i>In million euros</i> <i>See glossary page 22</i>	Q2 2010	Q2 2011	Change	H1 2010	H1 2011	Change
Total net sales	487.3	476.2		865.6	886.1	
<i>As reported</i>			-2.3%			+2.4%
<i>At constant currencies</i>			+3.5%			+4.2%
<i>On a comparative basis</i>			+4.7%			+5.5%
1 – Europe	152.1	152.3		263.0	264.6	
<i>As reported</i>			+0.1%			+0.6%
<i>At constant currencies</i>			+0.2%			+0.4%
<i>On a comparative basis</i>			+0.9%			+1.4%
2 – North America	210.8	186.6		359.7	336.4	
<i>As reported</i>			-11.5%			-6.5%
<i>At constant currencies</i>			-0.3%			-0.6%
<i>On a comparative basis</i>			+1.7%			+1.8%
3 – Developing Markets	124.4	137.3		242.9	285.1	
<i>As reported</i>			+10.4%			+17.4%
<i>At constant currencies</i>			+14.0%			+15.3%

Impact of change in perimeter and currency fluctuations

<i>in %</i>	Q2 2010	Q2 2011	H1 2010	H1 2011
Perimeter	+8.5%	-1.2%	+10.4%	-1.3%
Currencies	+8.4%	-5.8%	+5.2%	-1.8%
<i>Of which USD</i>	+3.3%	-4.8%	+0.6%	-2.5%

IFO and Normalized IFO by category

<i>In million euros</i> <i>See glossary page 22</i>	Income From Operations				Normalized Income From Operations			
	Q2 2010	Q2 2011	H1 2010	H1 2011	Q2 2010	Q2 2011	H1 2010	H1 2011
Group	95.0	92.9	142.8	174.9	88.7	102.1	142.4	185.2
Consumer	84.8	92.4	141.2	178.4	85.3	100.9	142.0	186.8
Stationery	28.8	30.7	36.6	52.8	29.1	30.7	37.4	52.8
Lighters	45.4	52.1	86.3	102.3	45.4	52.1	86.1	102.3
Shavers	12.3	16.7	22.8	32.3	12.4	16.7	22.8	32.3
Other	-1.7	-7.1	-4.4	-9.0	-1.6	1.4	-4.3	-0.5
APP	10.2	0.4	1.6	-3.5	3.4	1.2	0.4	-1.6



Half Year Management report

Share repurchase program – cancelled shares

SOCIÉTÉ BIC obtained at the Annual Shareholders' Meeting on May 11, 2011 to renew its shares repurchase program.

During the 1st Half of 2011:

- SOCIÉTÉ BIC repurchased 808,948 any share according to the shares repurchase programs authorized by the Annual Shareholders' Meeting held on May 12, 2010 and May 11, 2011, excepted the shares acquired according to the liquidity agreement;
- SOCIÉTÉ BIC repurchased, according to the liquidity agreement with Natixis, 179,506 shares for a total value of 11.4 million euros and sold 185,226 shares for a total value of 11.8 million euros;
- 176,610 options were exercised in the period for 8.5 million euros, of which 1.5 million euros have not been cashed in end of June 2011;
- SOCIÉTÉ BIC received early 2011, 6.3 million euros related to stock options exercised at the end of 2010.

Share buy-back program	Number of shares bought	Average weighted price in €	Amount in M€
January 2011	-	-	-
February 2011	108,841	61.66	6.7
March 2011	341,038	62.41	21.3
April 2011	69,898	64.87	4.5
May 2011	189,537	65.29	12.4
June 2011	99,634	63.53	6.3
Total H1 2011	808,948	63.33	51.2

In addition, on February 15, 2011, the Board of Directors, authorized by the May 12, 2010 Annual Shareholders' Meeting, decided to cancel 197,675 shares. On May 11, 2011, the Board of Directors, authorized by the Annual Shareholders' Meeting held on the same day, decided to cancel 609,314 shares. During the last 24 months, SOCIÉTÉ BIC cancelled 1,352,915 shares, 3% of the share capital as of June 30, 2011.

The number of free, performance-based shares transferred to beneficiaries is 24,580 during the first half 2011, of which 9,950 transferred by SOCIÉTÉ BIC and 14,630 transferred by BIC CORPORATION. Moreover, SOCIÉTÉ BIC proceeded to 87,650 free, performance-based share grants.

Main related-party transactions

This paragraph 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 2010 Registration Document filed with the *Autorité des Marchés Financiers* (AMF) on March 31, 2011. During the first Half of 2011, no other significant related-party transactions have been identified.

Capital evolution

On 12th July, 2011, Silchester International Investors LLP filed a notification of significant holding(s) and statement of intent to the *Autorité des Marchés Financiers* (AMF).

On 12th July, 2011, Silchester International Investors LLP held 2,143,042 BIC shares (3,488,103 voting rights).



Half Year Management report

Material events that occurred in the first six months of 2011

During the first half 2011, BIC signed agreements to dispose small non-core assets:

- PIMACO business to business divisions in Brazil;
- REVA peg business in Australia.

These activities are consolidated in "other products - consumer."

Last April, BIC Group announced that BIC Corp., its U.S. subsidiary, has acquired Sologear LLC, a Middleton, Wisconsin based company. Sologear is the maker of FlameDisk[®], a portable charcoal-alternative heat source for grilling. BIC also acquired Sologear's unique technology for solidifying ethanol. A start-up company, Sologear had 2010 sales of less than one million euros.

Material events that occurred after the 30 June 2011

None noted.

Description of the principal risks and uncertainties for the 2nd Half 2011

BIC pursues an active and dynamic approach of risk management. The purpose of this approach is to enhance the Group's capacity in identifying, managing and monitoring major risks that could affect its personnel, assets, environment or reputation, as well as the Group's ability to reach its objectives and abide by its values, ethics or laws and regulations.

The approach is based on identification and analysis of the main risks to which the Group is exposed, particularly those related to the following areas: financial markets, legal, industry and environment, strategy and operations.

A description of the main risks identified by the BIC Group is available in the section entitled "Risks factors" of the 2010 Registration Document filed with the *Autorité des Marchés Financiers* (AMF) on March 31, 2011 and which is available online, following this link: <http://www.bicworld.com/en/finance/publications/> (page 31).

No additional significant risk or uncertainties have been identified for the second Half of 2011.



Half Year Management report

2011 Outlook

Consumer Business

For the balance of the year, net sales growth should continue, although at a slower pace than the strong performance of the first Half. For the full year, we now expect net sales to exceed mid-single digit growth on a comparative basis. Normalized IFO margin should improve compared to 2010 level, as a result of manufacturing efficiencies and targeted price adjustments offsetting both raw material price increases and higher investment in brand support.

Advertising and Promotional Products

Following weak performance in the First Half, we expect full year 2011 net sales to decrease high single digit on a comparative basis. Normalized IFO margin should trend close to the full year 2010 level due to cost reduction benefits of the integration plan offsetting negative volume impact.

* *
*

Glossary

- **At constant currencies:** Constant currency figures are calculated by translating the current year figures at prior year monthly average exchange rates. All net sales category comments are made at constant currencies or comparative basis.
- **Comparative basis:** at constant currencies and constant perimeter. Figures at constant perimeter exclude the impacts of acquisitions and/or disposals that occurred during the current year and/or during the previous year, until their anniversary date.
- **Normalized IFO:** normalized means excluding restructuring, BIC APP integration plan expenses, real estate gains and divestiture results of the REVA pegs business in Australia and PIMACO business-to-business divisions in Brazil.



Compte de résultat consolidé du semestre clos le 30 juin 2010	24
Consolidated income statement for the first half ended June 30, 2010	24
État du résultat global du semestre clos le 30 juin 2010	25
Statement of comprehensive income for the first half ended June 30, 2010	25
Bilan consolidé du semestre clos le 30 juin 2010	26-27
Consolidated balance sheet for the first half ended June 30, 2010	26-27
Tableau de flux de trésorerie consolidé du semestre clos le 30 juin 2010	28
Consolidated cash flow statement for the first half ended June 30, 2010	28
Tableau de variation des capitaux propres consolidés du semestre clos le 30 juin 2010	30
Consolidated statement of changes in equity for the first half ended June 30, 2010	30
Notes aux comptes consolidés résumés du semestre clos le 30 juin 2010	31-71
Notes to the condensed consolidated financial statements for the first half ended June 30, 2010	31-71

<i>(en milliers d'euros)</i>	NOTES	31 DÉC. 2010 DEC. 31, 2010	30 JUIN. 2010 JUN. 30, 2010	30 JUIN 2011 JUN. 30, 2011	<i>(in thousand euros)</i>
Chiffre d'affaires		1 831 514	865 596	886 094	Net sales
Coût des ventes	3	(960 875)	(457 446)	(442 583)	Cost of goods
Marge brute d'exploitation		870 639	408 150	443 511	Gross profit
Coûts de distribution	3	(295 698)	(144 613)	(143 821)	Distribution costs
Frais généraux	3	(182 804)	(87 621)	(84 759)	Administrative expenses
Autres charges d'exploitation	3	(98 133)	(42 969)	(38 264)	Other operating expenses
Autres produits	4	33 029	19 286	9 832	Other income
Autres charges	4	(22 435)	(9 418)	(11 630)	Other expenses
Résultat d'exploitation		304 598	142 815	174 869	Income from operations
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	5	9 482	4 364	4 284	Income from cash and cash equivalents
Coût de l'endettement financier	5	(11 260)	(3 144)	(6 207)	Finance costs
Résultat brut avant impôt		302 820	144 035	172 946	Income before tax
Impôt sur les bénéfices	6	(100 363)	(46 668)	(57 319)	Income tax expense
Résultat net des entreprises intégrées		202 457	97 367	115 627	Net income from consolidated entities
Quote-part des résultats dans les sociétés mises en équivalence	12	5 000	2 400	2 900	Income from associates
Résultat net des activités continues		207 457	99 767	118 527	Net income from continued operations
Résultat des activités arrêtées ou en cours de cession		-	-	-	Net income from discontinued operations
Résultat de l'ensemble consolidé		207 457	99 767	118 527	Income before non-controlling interest
Participations ne donnant pas le contrôle		-	-	-	Non-controlling interest
RÉSULTAT NET DU GROUPE		207 457	99 767	118 527	Group net income
Résultat net par action <i>(en euros)</i>	7	4.29	2.06	2.47	Earnings per share <i>(in euros)</i>
Résultat net dilué par action <i>(en euros) (a)</i>	7	4.26	2.05	2.45	Diluted earnings per share <i>(in euros) (a)</i>
Nombre moyen d'actions en circulation net des actions propres sur la période	7	48 341 785	48 388 557	47 952 714	Weighted average number of shares outstanding net of treasury shares

(a) Les éléments dilutifs pris en compte sont les options de souscription d'actions et les actions gratuites.

(a) Diluted items are options for subscribing for new shares and free shares.

(en milliers d'euros)	NOTES	31 DÉC. 2010 DEC. 31, 2010	30 JUIN. 2010 JUN. 30, 2010	30 JUIN 2011 JUN. 30, 2011	(in thousand euros)
Résultat net part du Groupe		207 457	99 767	118 527	Group net income
Autres éléments du résultat global					Other comprehensive income
Gain/(Perte) sur instruments de couverture de flux de trésorerie	20	(6 595)	(24 862)	3 872	Gain/(Loss) on cash flow hedge
<i>Différence de change résultant de la conversion des opérations à l'étranger</i>		65 099	96 565	(32 803)	<i>Exchange differences arising on translation of overseas operations</i>
<i>Différence de change résultant de la conversion des opérations à l'étranger</i>		1 739	4 379	(454)	<i>Exchange differences arising on translation of overseas operations</i>
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées		-	-	(174)	Other comprehensive income from associates
Différence de change résultant de la conversion des opérations à l'étranger (a)		66 838	100 943	(33 083)	Exchange differences arising on translation of overseas operations (a)
Écarts actuariels sur les avantages postérieurs à l'emploi	19-4	(11 237)	(39 383)	4 394	Actuarial differences on post employment benefits
Investissements disponibles à la vente		(2)	(2)	(1)	Available for sale investments
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées		-	-	(174)	Other comprehensive income from associates
Impôts différés et impôts courants reconnus sur les autres éléments du résultat global	6-2	5 272	21 061	(2 764)	Deferred tax and current tax recognized on other comprehensive income
Autres éléments du résultat global – nets de taxes		54 276	57 757	(27 756)	Other comprehensive income - Net of tax
RESULTAT GLOBAL TOTAL		261 733	157 524	90 771	TOTAL COMPREHENSIVE INCOME
Attribuable:					Attributable to:
• au Groupe BIC		261 733	157 524	90 771	• BIC Group
• aux participations ne donnant pas le contrôle		-	-	-	• non-controlling interest
TOTAL		261 733	157 524	90 771	TOTAL

(a) Les principaux éléments de variation des écarts de conversion par devise, pour la période, sont les suivants : dollar américain -19,5 millions d'euros, real brésilien - 5 millions d'euros, peso mexicain - 1,7 millions d'euros, rand sud-africain -1,6 millions d'euros.

(a) The main items impacting the translation reserve variance for the period are as follows: U.S. dollar -19.5 million euros, Brazilian real - 5 million euros, Mexican peso - 1.7 million euros, South african rand -1.6 million euros.

ACTIF

ASSETS

<i>(en milliers d'euros)</i>	NOTES	31 DÉC. 2010 DEC. 31, 2010	30 JUIN. 2010 JUN. 30, 2010	30 JUIN 2011 JUN. 30, 2011	<i>(in thousand euros)</i>
Immobilisations corporelles nettes	9-1, 9-2	358 188	381 114	345 920	Property, plant and equipment
Immeubles de placement	9-3	2 339	2 815	2 188	Investment properties
Goodwills nets	10	219 869	233 000	209 029	Net goodwill
Immobilisations incorporelles nettes	11	38 162	40 821	34 815	Intangible assets
Participation dans les entreprises associées	12	72 103	69 502	74 828	Investments in associates
Autres actifs non courants	13	16 555	16 954	18 457	Other non-current assets
Impôts différés	-	136 140	144 105	134 155	Deferred tax assets
Instruments dérivés financiers	20	-	-	658	Derivative financial instruments
Actifs non courants		843 356	888 311	820 050	Non-current assets
Stocks et en-cours	14	344 001	350 691	390 506	Inventories
Créance d'impôt exigible		10 520	14 434	8 859	Income tax advance payments
Clients et autres créances	14	389 314	460 172	464 790	Trade and other receivables
Autres actifs courants		14 291	12 173	12 666	Other current assets
Instruments dérivés financiers courants	20	5 192	411	8 437	Current derivative financial instruments
Autres instruments dérivés	20	-	108	-	Other derivative instruments
Autres actifs financiers courants		40 672	34 234	19 767	Other current financial assets
Trésorerie et équivalents de trésorerie		371 191	343 104	301 666	Cash and cash equivalents
Actifs immobilisés destinés à être cédés	9-4	5 671	-	5 340	Assets held for sale
Actifs courants		1 180 852	1 215 327	1 212 032	Current assets
TOTAL DE L'ACTIF		2 024 208	2 103 638	2 032 081	TOTAL ASSETS

PASSIF

EQUITY AND LIABILITIES

<i>(en milliers d'euros)</i>	NOTES	31 DÉC. 2010 DEC. 31, 2010	30 JUIN. 2010 JUN. 30, 2010	30 JUIN 2011 JUN. 30, 2011	<i>(in thousand euros)</i>
Capital	15	184 128	185 419	181 828	Share capital
Réserves/résultat consolidés		1 191 112	1 084 422	1 185 577	Accumulated profits
Écarts de conversion		61 758	95 863	28 501	Translation reserve
Couverture des flux de trésorerie		7 650	(4 350)	10 213	Cash flow hedge derivatives
Capitaux propres part du Groupe		1 444 648	1 361 354	1 406 119	Group Shareholders' equity
Participations ne donnant pas le contrôle		-	219	-	Non-controlling interest
Capitaux propres	CP/SHEQ	1 444 648	1 361 573	1 406 119	Shareholders' equity
Emprunts et dettes financières non courants	17	2 781	4 350	1 657	Non-current borrowings
Autres dettes non courantes		106	114	685	Other non-current liabilities
Provision au titre des avantages du personnel	19	166 880	202 706	147 476	Employee benefits obligation
Provisions	18	50 479	43 582	47 424	Provisions
Impôts différés	0	22 367	24 253	25 408	Deferred tax liabilities
Contrats de couverture non courants	20	29	7 269	445	Non-current hedging contracts
Passifs non courants		242 642	282 274	223 095	Non-current liabilities
Fournisseurs et comptes rattachés	14	130 255	154 461	145 556	Trade and other payables
Emprunts et dettes financières courants	17	11 709	114 617	47 711	Current borrowings
Dettes d'impôt exigible		12 226	9 421	22 827	Current tax due
Autres dettes courantes		177 930	174 048	185 417	Other current liabilities
Autres instruments dérivés	20	1 481	-	122	Other derivative instruments
Contrats de couverture courants	20	3 317	7 244	1 234	Current hedging contracts
Passifs courants		336 918	459 791	402 867	Current liabilities
TOTAL DU PASSIF		2 024 208	2 103 638	2 032 081	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES

CP : cf. Tableau de variation des capitaux propres consolidés.

SHEQ : See consolidated statement of changes in equity.

(en milliers d'euros)	NOTES	31 DÉC. 2010 DEC. 31, 2010	30 JUIN. 2010 JUN. 30, 2010	30 JUIN 2011 JUN. 30, 2011	(in thousand euros)
Activité d'exploitation					
Operating activities					
Résultat net	CR/IS	207 457	99 767	118 527	Net income
<i>Produits et charges n'ayant pas entraîné de flux de trésorerie :</i>					
<i>Adjustments to reconcile net income to net cash:</i>					
Amortissements des immobilisations incorporelles, corporelles et immeubles de placement	3, 9, 11	77 318	38 719	34 979	Amortization of intangible, tangible assets and investment properties
Perte de valeur	9	6 014	191	(10)	Impairment loss
Ecart d'acquisition négatif (Antalis Promotional Products) et dépréciation de goodwill	10	3 410	-	-	Antalis Promotional Products negative goodwill and goodwill impairment
Provisions au titre des avantages du personnel	19-2	16 740	8 329	1 894	Provision for employee benefits
Autres provisions à l'exception des provisions sur actifs courants		9 139	688	(2 012)	Other provisions (excluding provisions on current assets)
Couverture et instruments dérivés		2 265	(1 302)	(3 043)	Hedging and derivative instruments
Charge liée aux primes d'options		658	69	30	Option premium expense
Reconnaissance des paiements fondés sur des actions	17, CP/SHEQ	7 368	3 331	3 814	Recognition of share-based payments
Variation des impôts différés		(11 598)	4 636	(2 983)	Deferred tax variation
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence	12	(5 000)	(2 400)	(2 900)	Income from associates
(Plus-values)/Moins-values de cession d'actifs	4, 9, 10, 11, (a)	(11 067)	(8 863)	7 682	(Gain)/Loss from disposal of fixed assets
Marge brute d'autofinancement					
Cash flow					
(Augmentation) / Diminution des besoins d'exploitation	14	(1 319)	(51 099)	(120 148)	(Increase)/Decrease in net working capital
Versement au titre des avantages du personnel	19-2	(25 081)	(19 355)	(10 783)	Payments related to employee benefits
Charges/(Produits) financiers	5	297	3 847	(3 016)	Financial expense/(income)
Intérêts (payés) / perçus		(5 123)	(4 432)	4 151	Interests (paid)/received
Charges d'impôt sur les bénéfices		104 865	42 389	60 302	Income tax expense
Impôts payés sur les sociétés		(116 117)	(59 259)	(47 297)	Income tax paid
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE D'EXPLOITATION					
NET CASH FROM OPERATING ACTIVITIES					
Activités d'investissement					
Investing activities					
Cessions d'immobilisations	4	7 335	2 912	1 229	Disposal of fixed assets
Acquisitions d'immobilisations corporelles	9	(56 647)	(21 335)	(31 457)	Purchases of property, plant and equipment
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	11	(6 343)	(3 552)	(6 304)	Purchases of intangible assets
(Augmentation)/Diminution des autres investissements		487	(66)	(60)	(Increase)/Decrease in other investments
Acquisitions / cessions d'activités	10, (b)	17 376	17 262	6 653	Business acquisitions / divestitures
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT					
NET CASH FROM INVESTING ACTIVITIES					
Activités de financement					
Financing activities					
Dividendes payés	CP/SHEQ, 8, (c)	(116 432)	(116 432)	(90 749)	Dividends paid
Rachat de participations ne donnant pas le contrôle		(200)	-	-	Non-controlling interest buy-back
Emprunts/(Remboursements)	17, (d)	(228 931)	(125 935)	29 321	Borrowings/(Repayments)
Paievements liés aux contrats de location-financement		462	(193)	(213)	Repayments of obligations under finance leases
Achat d'instruments financiers	(e)	(690)	(441)	(137)	Purchase of financial instruments
(Achats)/Ventes d'autres actifs financiers courants	(f)	(309)	5 692	19 767	(Purchase)/Sale of other current financial assets
Acquisitions d'actions propres et exercices de stock-options	15, (g)	(17 955)	12 046	(37 486)	Increase in treasury shares and exercise of stock options
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT					
NET CASH FROM FINANCING ACTIVITIES					
Flux nets de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		(139 621)	(174 786)	(70 249)	Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	Bilan/BS	478 885	478 885	367 972	Opening cash and cash equivalents
Différence de change		28 708	34 904	(5 396)	Exchange difference
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE À LA CLOTURE					
CLOSING CASH AND CASH EQUIVALENTS					

CR : cf. Compte de résultat consolidé.

CP : cf. Tableau de variation des capitaux propres consolidés.

IS: See consolidated income statement.

SHEQ: See consolidated statement of changes in equity.

BS: See consolidated balance sheet.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie à la clôture comprennent la trésorerie et les équivalents de trésorerie pour 301 666 milliers d'euros et les découverts bancaires pour 9 339 milliers d'euros.

(a) Les principales cessions intervenues sur le premier semestre 2011 sont les suivantes:

- l'activité pincés à linge REVA en Australie (plus-value de 1 million d'euros) ;
- les divisions « business to business » de PIMACO au Brésil (moins-value de 9,1 millions d'euros).

Les principales cessions intervenues sur l'exercice 2010 étaient les suivantes :

- l'activité de produits funéraires de BIC APP, ainsi qu'Artwork, pour 17,4 millions d'euros, générant une plus-value de 7,3 millions d'euros ;
- des terrains et bâtiments en France, Australie et États-Unis, générant une plus-value de 3,4 millions d'euros.

(b) Sur le premier semestre 2011, le Groupe BIC a procédé à:

- l'acquisition de Sologear aux États-Unis pour 1 million d'euros, un complément de prix pouvant être du sur cinq ans (cf Note 10-2);
- la cession de l'activité pincés à linge REVA en Australie pour 1,5 million d'euros;
- la cession des divisions « business to business » de PIMACO au Brésil pour un total de 7 millions d'euros, dont 0,8 million d'euros à recevoir d'ici un an.

(c) Les dividendes payés représentent les dividendes payés par SOCIÉTÉ BIC à ses actionnaires (cf. Note 8).

(d) Les nouveaux emprunts du premier semestre 2011 correspondent principalement à des lignes de crédit très court terme en France.

De nouveaux emprunts avaient 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). Ces emprunts ont été intégralement remboursés en 2010 pour une contre-valeur euros de 118,6 millions d'euros et 98,8 millions d'euros respectivement.

(e) SOCIÉTÉ BIC a payé 0,1 million d'euros de prime d'options en 2011, contre 0,7 million d'euros sur l'exercice 2010.

(f) Sur le premier semestre 2011, le Groupe BIC a cédé une partie de ses investissements pour financer le paiement du dividende 2010.

(g) Sur le premier semestre 2011, SOCIÉTÉ BIC a racheté 808 948 actions pour un total de 51,2 millions d'euros. Dans le cadre du contrat de liquidité, elle a aussi racheté 179 506 actions pour un total de 11,4 millions d'euros et vendu 185 226 actions pour 11,8 millions d'euros. Par ailleurs, 176 610 options ont été exercées sur la période pour 8,5 millions d'euros, dont 1,5 millions d'euros ne sont pas encore encaissés au 30 juin 2011. En outre, SOCIÉTÉ BIC a encaissé, début 2011, 6,3 millions d'euros relatifs à des stocks-options exercées fin 2010.

Sur l'exercice 2010, SOCIÉTÉ BIC avait racheté 694 780 actions pour un total de 42,0 millions d'euros. Dans le cadre du contrat de liquidité, elle a aussi racheté 382 544 actions pour un total de 22,0 millions d'euros et vendu 384 029 actions pour 22,4 millions d'euros. Par ailleurs, 658 821 options ont été exercées sur la période pour 29,9 millions d'euros, dont 6,3 millions d'euros ne sont pas encore encaissés au 31 décembre 2010. En outre, SOCIÉTÉ BIC a encaissé, début 2010, 0,5 million d'euros relatifs à des stocks-options exercées fin 2009.

(h) Les flux nets de trésorerie du premier semestre 2011 incluent 6,7 millions d'euros décaissés au titre du restructuring. Ils incluaient sur l'exercice 2010 10 millions d'euros décaissés au titre du plan d'intégration de BIC APP et de la finalisation du plan 2009 de réduction des coûts.

Closing cash and cash equivalents include cash, cash equivalents of 301,666 thousand euros and bank overdrafts of 9,339 thousand euros.

(a) Main disposals on first Half 2011 are the following:

- REVA peg business in Australia (net gain of 1 million euros) ;
- PIMACO business to business divisions in Brazil (net loss of 9.1 million euros).

Main disposals on year 2010 were the following:

- divestiture of BIC APP funeral products business activity, as well as Artwork, for 17.4 million euros, generating a gain of 7.3 million euros;
- disposal of lands and buildings in France, Australia and USA, generating a gain of 3.4 million euros.

(b) During first Half 2011, BIC Group :

- acquired Sologear in the USA for 1 million euros, with an earn-out that could be paid over five years (see Note 10-2);
- disposed the REVA peg business in Australia for 1.5 million euros;
- disposed the PIMACO business to business divisions in Brazil for a total of 7 million euros, of which 0.8 million euros to be received within one year.

(c) The dividends paid represent the dividends paid by SOCIÉTÉ BIC to its Shareholders (see Note 8).

(d) New borrowings of first Half 2011 mainly correspond to very short term credit line in France.

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. Those loans have been fully repaid in 2010 for a counterpart of 118.6 million euros and 98.8 million euros respectively.

(e) During 2011, SOCIÉTÉ BIC purchased option premiums for 0.1 million euros (0.7 million euros during full year 2010).

(f) During first Half 2011, BIC Group sold part of its investments to finance the 2010 dividend payment.

(g) During first Half 2011, 808,948 shares were repurchased by SOCIÉTÉ BIC for 51.2 million euros. Also, 179,506 shares were bought according to the liquidity agreement for 11.4 million euros and 185,226 shares were sold for 11.8 million euros. In addition, 176,610 options were exercised in the period for 8.5 million euros, of which 1.5 million euros have not been cashed in end of June 2011. Moreover, SOCIÉTÉ BIC received early 2011, 6.3 million euros related to stock options exercised at the end of 2010.

During 2010, 694,780 shares were repurchased by SOCIÉTÉ BIC for 42.0 million euros. Also, 382,544 shares were bought according to the liquidity agreement for 22.0 million euros and 384,029 shares were sold for 22.4 million euros. In addition, 658,821 options were exercised in the period for 29.9 million euros, of which 6.3 million euros have not been cashed in end of December 2010. Moreover, SOCIÉTÉ BIC received early 2010, 0.5 million euros related to stock options exercised at the end of 2009.

(h) First Half 2011 net cash from operating activities include 6.7 million euros cashed out related to restructuring. For the full year 2010, it included 10 million euros cashed out for the BIC APP integration plan and the roll-over of the 2009 cost reduction plan.

		CAPITAL	RESERVES	ÉCARTS DE CONVERSION	COUVERTURE DES FLUX DE TRESORERIE	CAPITAUX PARTICIPATIONS PROPRES – PART DU GROUPE GROUP	NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE	CAPITAUX PROPRES	
(en milliers d'euros)	NOTES	SHARE CAPITAL	ACCUMULATED PROFITS	TRANSLATION RESERVE	CASH FLOW HEDGE DERIVATIVE	SHARE- HOLDERS' EQUITY	NON- CONTROLLING INTEREST	SHARE- HOLDERS' EQUITY	(in thousand euros)
Au 30 juin 2010		185 419	1 084 422	95 863	(4 350)	1 361 354	219	1 361 573	At June 30, 2010
Dividendes distribués		-	-	-	-	-	-	-	Dividends paid
Réduction de capital		(1 900)	(24 462)	-	-	(26 362)	-	(26 362)	Decrease in share capital
Augmentation de capital		1 358	15 637	-	-	16 995	-	16 995	Increase in share capital
Titres d'autocontrôle		(749)	(14 835)	-	-	(15 584)	-	(15 584)	Treasury shares
Reconnaissance des paiements fondés sur des actions	16	-	4 037	-	-	4 037	-	4 037	Recognition of share-based payments
Rachat de participations ne donnant pas le contrôle		-	-	-	-	-	(219)	(219)	Non-controlling interest buy-back
Résultat global total		-	126 313	(34 105)	12 000	104 208	-	104 208	Total comprehensive income
Au 31 décembre 2010		184 128	1 191 112	61 758	7 650	1 444 648	0	1 444 648	At December 31, 2010
Dividendes distribués	8	-	(90 749)	-	-	(90 749)	-	(90 749)	Dividends paid
Réduction de capital (a)		(3 083)	(47 186)	-	-	(50 269)	-	(50 269)	Decrease in share capital (a)
Augmentation de capital (b)		675	7 811	-	-	8 485	-	8 485	Increase in share capital (b)
Titres d'autocontrôle		108	(690)	-	-	(582)	-	(582)	Treasury shares
Reconnaissance des paiements fondés sur des actions	16	-	3 814	-	-	3 814	-	3 814	Recognition of share-based payments
Rachat de participations ne donnant pas le contrôle		-	-	-	-	-	-	-	Non-controlling interest buy-back
Autres		-	(0)	-	-	(0)	-	(0)	Other
Résultat global total		-	121 466	(33 257)	2 563	90 772	-	90 772	Total comprehensive income
Au 30 juin 2011		181 828	1 185 577	28 501	10 213	1 406 119	0	1 406 119	At June 30, 2011

(a) Le 15 février 2011, le Conseil d'Administration, autorisé par l'Assemblée Générale du 12 mai 2010, a procédé à l'annulation de 197 675 actions. Le 11 mai 2011, le Conseil d'Administration, autorisé par l'Assemblée Générale du même jour, a procédé à l'annulation de 609 314 actions (cf. Note 15).

(b) À la suite de levées d'options de souscription d'actions, le capital a été augmenté de 176 610 actions.

(a) On February 15, 2011, the Board of Directors, authorized by the May 12, 2010 Annual Shareholders' Meeting, decided to cancel 197,675 shares. On May 11, 2011, the Board of Directors, authorized by the Annual Shareholders' Meeting held on the same day, decided to cancel 609,314 shares (see Note 15).

(b) In addition, following the exercise of stock options (subscription plan), the share capital was increased by 176,610 shares.

NOTE 1.

1- Principes comptables

1-1 Principes

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 conformément au référentiel IFRS tel que publié par l'IASB (*International Accounting Standards Board*) et aux IFRS adoptés par l'Union Européenne. 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 2010 et au 30 juin 2011 sont établis conformément à la norme IAS 34 "Information financière intermédiaire". Les états financiers sont établis sur la base du coût historique, à l'exception de l'évaluation de certains instruments financiers. La norme IAS 34 permet de présenter une sélection de notes annexes aux comptes consolidés résumés qui doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010.

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 2011.

1-2 Adoption des normes IFRS nouvellement publiées et révisées et de leurs interprétations et amendements

Normes, interprétations et amendements d'application obligatoire en 2011

Les normes, interprétations et amendements suivants sont effectifs depuis le 1er janvier 2011 et ont été appliqués aux comptes consolidés résumés établis au 30 juin 2011 :

- IAS 24 révisée – Information relative aux parties liées ;
- Amendement IAS 32 – Classement des émissions de droits ;
- Amendements IFRIC 14 – Paiements d'avance d'exigences de financement minimal ;
- IFRIC 19 – Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres ;
- Improvements to IFRS 2010 – Améliorations des normes internationales d'information financière IFRS 2010.

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

Normes, interprétations et amendements publiés d'application obligatoire après 2011 mais non encore adoptés par l'Union Européenne

- Amendements IAS 1 – Présentation des autres éléments du résultat global¹;
- Amendements IAS 12 – Impôt différé – Recouvrement des actifs sous-jacents¹;
- Amendement IAS 19 – Avantages du personnel¹;
- Amendement IAS 27 – Etats financiers individuels¹;
- Amendement IAS 28 – Participations dans des entreprises associées et des coentreprises¹;
- Amendement IFRS 7 – Informations à fournir en cas de transfert d'actifs financiers¹;
- IFRS 9 – Instruments financiers – Classement et évaluation¹;
- IFRS 10 – Etats financiers consolidés¹;
- IFRS 11 – Partenariat¹;
- IFRS 12 – Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités¹;
- IFRS 13 – Evaluation de la juste valeur¹.

L'analyse des incidences de l'application de ces normes est en cours.

2- Variations de périmètre

Aucun changement n'est intervenu sur le premier semestre 2011.

¹ Traduction libre.

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 IFRS as published by the IASB (International Accounting Standards Board) and IFRS adopted by the European Union. The international standards include the IFRS (International Financial Reporting Standards) and the IAS (International Accounting Standards), as well as their interpretations.

The condensed consolidated financial statements as of June 30, 2010 and June 30, 2011 have been prepared in conformity with IAS 34 "Interim financial reporting".

The financial statements have been prepared on the historical cost basis, except for the valuation of certain financial instruments. IAS 34 allows to present a selection of notes to the condensed consolidated financial statements that should be read in conjunction with the consolidated financial statements of December 31, 2010.

The principal accounting policies remain unchanged compared to last year except for the following policies, effective since January 1, 2011.

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

Standards, interpretations and amendments effective in the current period

The following standards, interpretations and amendments are effective since January 1, 2011 and have been applied to the consolidated financial statement as of June 30, 2011:

- Revised IAS 24 – Related parties;
- IAS 32 Amended – Classification of rights issues;
- Amendments to IFRIC 14 – Prepayments of a minimum funding requirement;
- IFRIC 19 – Extinguishing financial liabilities with equity instruments;
- Improvements to IFRS 2010.

The implementation of these new regulations had no significant impact on the consolidated financial statements as of June 30, 2011.

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

- Amendments IAS 1 – Presentation of financial statements – Presentation of comprehensive income;
- Amendments IAS 12 – Deferred tax – Recovery of underlying assets;
- Amendment IAS 19 – Employee benefits;
- Amendment IAS 27 – Consolidated and separate financial statements;
- Amendment IAS 28 – Investments in associates and joint ventures;
- Amendment IFRS 7 – Disclosures – Transfers of financial assets;
- IFRS 9 – Financial instruments – Classification and measurement;
- IFRS 10 – Consolidated financial statements;
- IFRS 11 – Joint arrangements;
- IFRS 12 – Disclosure of interests in other entities;
- IFRS 13 – Fair value measurement.

The Group is conducting analysis on the practical consequences of these new regulations and the effects of their implementation on the financial statements.

2. Change in Group structure

No changes occurred on the first Half 2011.

NOTE 2. SEGMENTS OPÉRATIONNELS

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).

Ces segments opérationnels tirent leurs revenus de la production et de la distribution de chaque catégorie de produits.

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.

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, plus ou moins values liées aux cessions d'activités et coûts de restructuration) ;
- des investissements qui regroupent les achats et fabrications en interne d'actifs corporels et incorporels de la période.

	31 DÉC. 2010						30 JUIN. 2010						30 JUIN 2011					
	Papeterie Grand Public	Briquets	Rasoirs	Autres	BIC APP	Total	Papeterie Grand Public	Briquets	Rasoirs	Autres	BIC APP	Total	Papeterie Grand Public	Briquets	Rasoirs	Autres	BIC APP	Total
COMPTE DE RÉSULTAT (en millions d'euros)																		
- Chiffre d'affaires	581	481	308	100	362	1 832	286	226	146	49	159	866	298	248	162	51	127	886
- Amortissements et dépréciations des actifs alloués	(20)	(12)	(16)	(17)	(12)	(77)	(10)	(5)	(8)	(9)	(7)	(39)	(10)	(6)	(7)	(8)	(4)	(35)
- Perte de valeur	(1)	-	(1)	-	-	(2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Résultat d'exploitation	69	174	42	(7)	27	305	36	86	23	(4)	2	143	53	102	32	(9)	(3)	175
<i>Retraitements effectués pour obtenir le résultat d'exploitation normalisé</i>																		
* Plus-values immobilières						(1.3)						(0.7)						
* (Gain) / perte sur cession d'activités						(7.3)						(7.3)						8.1
* Coûts de restructuration						18.9						7.6						2.2
- Résultat d'exploitation normalisé	70	174	44	(6)	33	315	37	86	23	(4)	-	142	53	102	32	-	(2)	185
- Quote part des résultats dans les sociétés mises en équivalence	5	-	-	-	-	5	2	-	-	-	-	2	3	-	-	-	-	3

Au 30 juin 2011, comme au 31 décembre 2010, le Groupe BIC n'a identifié aucun client principal avec lequel il a réalisé plus de 10 % de son chiffre d'affaires sur l'exercice.

	31 DÉC. 2010						30 JUIN. 2010						30 JUIN 2011					
	Papeterie Grand Public	Briquets	Rasoirs	Autres	BIC APP	Total	Papeterie Grand Public	Briquets	Rasoirs	Autres	BIC APP	Total	Papeterie Grand Public	Briquets	Rasoirs	Autres	BIC APP	Total
INVESTISSEMENTS (en milliers d'euros)	12 769	13 312	13 545	13 488	9 876	62 990	2 496	5 820	4 173	7 240	5 158	24 887	7 561	10 854	6 994	6 325	6 027	37 761
STOCKS (en milliers d'euros)	154 593	62 520	55 009	16 091	55 788	344 001	152 216	64 612	61 070	15 886	56 907	350 691	181 481	72 855	63 178	14 184	58 808	390 506

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.

	31 DÉC. 2010				30 JUIN. 2010				30 JUIN 2011			
	Europe	Amérique du Nord	Marchés en croissance	Total	Europe	Amérique du Nord	Marchés en croissance	Total	Europe	Amérique du Nord	Marchés en croissance	Total
CHIFFRE D'AFFAIRES (en millions d'euros)	525	774	533	1 832	263	360	243	866	265	336	285	886
ACTIFS NON COURANTS ^(a) (en millions d'euros)	371	224	109	703	374	253	115	742	374	214	91	679

(a) Autres que les instruments financiers, les actifs d'impôts différés, les actifs relatifs aux avantages postérieurs à l'emploi et les droits afférents aux contrats d'assurance.

NOTE 2. OPERATING SEGMENTS

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 businesses, the categories are now the following: Stationery consumer, Lighters, Shavers, Other consumer and BIC APP (Advertising and Promotional Products).

The reportable operating segments derive their revenue primarily from the manufacture and sale of each kind of product.

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

2-2. Information on income statement and assets by activity

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, gain/loss on sale of businesses and restructuring costs);
- capital additions which are the purchases and internal generation of tangible and intangible fixed assets for the period.

	DEC. 31, 2010						JUN. 30, 2010						JUN. 30, 2011					
	Stationery consumer	Lighters	Shavers	Other Consumer	BIC APP	Total	Stationery consumer	Lighters	Shavers	Other Consumer	BIC APP	Total	Stationery consumer	Lighters	Shavers	Other Consumer	BIC APP	Total
INCOME STATEMENT (in million euros)																		
- Net sales	581	481	308	100	362	1 832	286	226	146	49	159	866	298	248	162	51	127	886
- Amortization	(20)	(12)	(16)	(17)	(12)	(77)	(10)	(5)	(8)	(9)	(7)	(39)	(10)	(6)	(7)	(8)	(4)	(35)
- Impairment loss	(1)	-	(1)	-	-	(2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Income from operations	69	174	42	(7)	27	305	36	86	23	(4)	2	143	53	102	32	(9)	(3)	175
<i>Restatements made to obtain the normalized income from operations</i>																		
* Real estate gains						(1.3)						(0.7)						
* (Gain) / loss on business disposals						(7.3)						(7.3)						8.1
* Restructuring costs						18.9						7.6						2.2
- Normalized income from operations	70	174	44	(6)	33	315	37	86	23	(4)	-	142	53	102	32	-	(2)	185
- Income from associates	5	-	-	-	-	5	2	-	-	-	-	2	3	-	-	-	-	3

As of June 30, 2011, as of December 31, 2010, the BIC Group has not identified any major customer with which it realized more than 10% of its net sales.

	DEC. 31, 2010						JUN. 30, 2010						JUN. 30, 2011					
	Stationery consumer	Lighters	Shavers	Other Consumer	BIC APP	Total	Stationery consumer	Lighters	Shavers	Other Consumer	BIC APP	Total	Stationery consumer	Lighters	Shavers	Other Consumer	BIC APP	Total
CAPITAL ADDITIONS (in thousand euros)	12 769	13 312	13 545	13 488	9 876	62 990	2 496	5 820	4 173	7 240	5 158	24 887	7 561	10 854	6 994	6 325	6 027	37 761
NET INVENTORIES (in thousand euros)	154 593	62 520	55 009	16 091	55 788	344 001	152 216	64 612	61 070	15 886	56 907	350 691	181 481	72 855	63 178	14 184	58 808	390 506

2-3. Information by geographies

Since 2010, the geographies followed by the management are: Europe, North America and Developing Markets.

	DEC. 31, 2010				JUN. 30, 2010				JUN. 30, 2011			
	Europe	North America	Developing Markets	Total	Europe	North America	Developing Markets	Total	Europe	North America	Developing Markets	Total
NET SALES (in million euros)	525	774	533	1 832	263	360	243	866	265	336	285	886
NON-CURRENT ASSETS ^(a) (in million euros)	371	224	109	703	374	253	115	742	374	214	91	679

(a) Other than financial instruments, deferred tax assets, post-employment benefit assets and rights arising under insurance contracts.

NOTE 3. CHARGES D'EXPLOITATION

NOTE 3. OPERATING EXPENSES

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 DÉC. 2010 DEC. 31, 2010	30 JUIN. 2010 JUN. 30, 2010	30 JUIN 2011 JUN. 30, 2011	<i>(in thousand euros)</i>
Matières premières, consommables utilisés et variation des stocks	548 842	252 113	232 543	Raw materials, consumables used and change in inventory
Coûts de main-d'œuvre	480 163	238 220	236 752	Staff costs
Charges d'amortissement	77 318	38 719	34 979	Amortization expenses
Perte de valeur	2 182	(87)	-	Impairment loss
Autres charges d'exploitation	427 602	203 988	208 202	Other operating expenses
(Gain)/Perte de change opérationnel(le)	1 403	(304)	(3 050)	(Gain)/Loss on operational foreign currency translation
TOTAL	1 537 510	732 649	709 426	TOTAL

Les autres produits et charges ne sont pas compris dans le total et sont détaillés en Note 4. Les frais de recherche et développement comptabilisés en charges d'exploitation sur le premier semestre 2011 sont de 9,6 millions d'euros contre 11,4 millions d'euros sur le premier semestre 2010. Ils intègrent en 2011 le Crédit d'impôt Recherche français pour 2 millions d'euros, contre 2,1 millions d'euros en 2010, comptabilisés sur le second semestre.

Other operating income (expenses) are not included in the total amount and are disclosed in Note 4. Research and development costs expensed for the first Half 2011 amount to 9.6 million euros versus 11.4 million euros for the first Half 2010. In 2011, they include the French research and development tax credit for 2 million euros, versus 2.1 million euros for 2010, booked on the second half.

NOTE 4. AUTRES PRODUITS ET CHARGES

NOTE 4. OTHER INCOME AND EXPENSE

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 DÉC. 2010 DEC. 31, 2010	30 JUIN. 2010 JUN. 30, 2010	30 JUIN 2011 JUN. 30, 2011	<i>(in thousand euros)</i>
Royalties reçues	87	39	16	Royalties income
Transport refacturé aux clients	21 875	9 365	7 422	Freight recharged to customers
Gains sur les cessions d'activités et d'immobilisations	11 067	8 863	1 596	Gain on business divestitures and disposal of fixed assets
Autres	-	1 019	798	Other
Autres produits	33 029	19 286	9 832	Other income
Royalties versées	(2)	(3)	-	Royalties expenses
Perte de valeur des actifs	(268)	(278)	0	Impairment expenses
Plan de réduction des coûts et coûts d'intégration de l'activité APP	(21 048)	(7 623)	(2 170)	Cost reduction plan and APP's integration plan
Fermeture du site de Stypen à Joigny (France)	-	(23)	-	Stypen factory closure in Joigny (France)
Pertes sur les cessions d'activités et d'immobilisations	-	-	(9 191)	Loss on business divestitures and disposal of fixed assets
Autres	(1 117)	(1 491)	(269)	Other
Autres charges	(22 435)	(9 418)	(11 630)	Other expenses
TOTAL	10 594	9 868	(1 798)	TOTAL

Les autres produits et charges pour le premier semestre 2011 correspondent principalement :

- à la plus-value, réalisée en juin, sur la cession de l'activité pince à linge REVA en Australie pour 1 million d'euros ;
- à la moins-value de cession des divisions « *business to business* » de PIMACO au Brésil constatée sur le second trimestre, pour 9,1 millions d'euros et à des dépenses de restructuration liées à cette cession pour 0,3 millions d'euros ;
- à la continuité du plan d'intégration de Norwood Promotional Products pour 1,9 million d'euros.

Other income/expenses related to 2011 mainly includes:

- 1 million euros of gain on the divestiture, in June, of REVA peg business in Australia;
- 9.1 million euros of loss on the divestiture, on the second Quarter, of PIMACO business to business divisions in Brazil and 0.3 million euros of restructuring expenses related to these sales;
- 1.9 million euros relating to the Norwood Promotional Products' integration plan still in progress.

Les autres produits et charges pour l'exercice 2010 correspondaient principalement :

- à la plus-value de cession de l'activité produits funéraires de BIC APP aux États-Unis pour 7,3 millions d'euros ;
- à des plus-values immobilières de 3,4 millions d'euros réalisées en France, en Australie et aux États-Unis ;
- au plan d'intégration de Norwood Promotional Products pour 13,3 millions d'euros ;
- à des dépenses de restructuration principalement en Europe, incluant les reliquats du plan de réduction des coûts de 2009 pour 5,6 millions d'euros ainsi que les coûts de réorganisation de notre activité en Hongrie pour 2,1 millions d'euros.

Other income/expenses related to 2010 mainly included:

- 7.3 million euros relating to the sale of BIC Advertising and Promotional Products (BIC APP) funeral products business in the U.S.;
- 3.4 million euros relating to real estate gains in France, Australia and the U.S.;
- 13.3 million euros relating to the Norwood Promotional Products integration plan;
- restructuring expenses mainly in Europe which include the roll-over of the 2009 cost reduction plan for 5.6 million euros and expenses related to our Hungarian business restructuring for 2.1 million euros.

NOTE 5. RÉSULTAT FINANCIER

NOTE 5. FINANCE INCOME

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 DÉC. 2010 DEC. 31, 2010	30 JUIN. 2010 JUN. 30, 2010	30 JUIN 2011 JUN. 30, 2011	<i>(in thousand euros)</i>
Produits d'intérêts générés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie	3 705	1 679	1 569	Interest income from cash and cash equivalents
Intérêts sur dépôts bancaires	5 777	2 685	2 715	Interest on bank deposits
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	9 482	4 364	4 284	Income from cash and cash equivalents
Frais financiers	(9 779)	(8 211)	(1 268)	Interest expense
Revalorisation des instruments de couverture	(1 644)	(567)	818	Hedging instruments revaluation
Résultat de change sur éléments financiers	163	5 634	(5 757)	Net financial foreign exchange difference
Coût de l'endettement financier	(11 260)	(3 144)	(6 207)	Finance costs
RESULTAT FINANCIER	(1 778)	1 220	(1 923)	FINANCE (COSTS)/REVENUE

Sur le premier semestre 2011, les produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie restent stables par rapport à 2010, la diminution des taux de rendement étant compensée par un volume de placements plus important.

During the first Half 2011, income from cash and cash equivalent remains stable compared to 2010, the decrease in interest rates being offset by a higher volume of cash invested.

Malgré une forte baisse de la charge d'intérêts du fait du remboursement des emprunts Cello et Norwood sur le premier semestre 2010 et début juillet 2010, le coût de l'endettement financier à fin juin 2011 est négativement impacté par l'effet de la revalorisation des actifs monétaires (principalement sur les couples de devises EUR/USD, BRL/USD et MXN/USD).

Despite a significant decrease in interest expense following the repayment of Cello and Norwood loans in the first Half 2010 and early July 2010, finance costs end of June 2011 are negatively impacted by the revaluation effect of monetary assets (mainly EUR/USD, BRL/USD and MXN/USD).

Sur l'exercice 2010, les produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie étaient impactés par la diminution des taux de rendement et ce malgré des volumes de placements plus importants. Les charges financières à fin décembre 2010 incluaient les intérêts sur l'emprunt Norwood contracté début juillet 2009, ainsi que les intérêts sur l'emprunt Cello. Elles comprenaient également 3,3 millions d'euros de charges financières liées au débouclage anticipé des swaps de taux d'intérêt sur les emprunts Cello et Norwood remboursés par anticipation.

During 2010, income from cash and cash equivalent was impacted by lower interest rates, although volume of investment is higher. As of December 31, 2010, interest expenses included interests from the Norwood loan contracted early July 2009, as well as interests on the Cello loan. They also included 3.3 million euros of financial expense linked to the early unwind of the interest rate swaps on the Cello and Norwood loans that were early repaid.

NOTE 6. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

NOTE 6. INCOME TAX

6-1. Charge d'impôts sur les bénéfices

6-1. Income tax expense

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 DÉC. 2010 DEC. 31, 2010	30 JUIN. 2010 JUN. 30, 2010	30 JUIN 2011 JUN. 30, 2011	<i>(in thousand euros)</i>
Résultat avant impôts	302 820	144 035	172 946	Income before tax
Charge d'impôt	100 363	46 668	57 319	tax charge
TAUX D'IMPOSITION	33.14%	32.40%	33.14%	TAX RATE

A fin juin 2011, 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 2011, comprenant les modifications d'impôt déjà votées au 30 juin 2011 et devant prendre effet après le 30 juin 2011.

In June 2011, 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, 2011 and effective after June 30, 2011.

6-2. Nature des impôts différés et courants reconnus sur les autres éléments du résultat global

6-2. Deferred and current tax recognized on other comprehensive income

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

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 DÉC. 2010 DEC. 31, 2010	30 JUIN. 2010 JUN. 30, 2010	30 JUIN 2011 JUN. 30, 2011	<i>(in thousand euros)</i>
Instruments de couverture de flux de trésorerie	2 576	8 843	(1 300)	Cash flow hedge
Écarts actuariels sur les avantages postérieurs à l'emploi	1 950	11 902	(1 884)	Actuarial differences on post employment benefits
Paiements fondés sur des actions	690	-	0	Share-based payments
Différence de change résultant de la couverture des dividendes	193	261	(9)	Foreign exchange impact on dividend hedges
Opérations sur actions propres	(137)	55	429	Treasury shares transactions
TOTAL	5 272	21 061	(2 764)	TOTAL

NOTE 7. RÉSULTAT PAR ACTION

NOTE 7. EARNINGS PER SHARE

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

Le nombre d'actions retenu pour le résultat net par action est le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période, ajusté du nombre moyen pondéré d'actions propres détenues par SOCIÉTÉ BIC et BIC CORPORATION au cours de la période et venant en déduction des capitaux propres.

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.

Au 30 juin 2011, 377 850 actions ont un impact relatif.

Au 30 juin 2011, l'effet dilutif maximum des stock-options non exercées est d'environ 3% du capital social.

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

The number of shares used to calculate the earnings per share is the weighted average number of shares outstanding during the year less the number of shares held in treasury stock by SOCIÉTÉ BIC and BIC CORPORATION.

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

As of June 30, 2011, 377,850 shares have a relative impact.

As of June 30, 2011, the maximum dilutive effect from stock options not exercised is around 3% of the share capital.

	31 DÉC. 2010 DEC. 31, 2010	30 JUIN. 2010 JUN. 30, 2010	30 JUIN 2011 JUN. 30, 2011	
Numérateur (en milliers d'euros)				Numerator (in thousand euros)
Résultat net part du Groupe	207 457	99 767	118 527	Group net income
Dénominateur (en nombre d'actions)				Denominator (in number of shares)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	48 341 785	48 388 557	47 952 714	Weighted average number of ordinary shares in circulation
Effet dilutif des stock-options et actions gratuites	383 838	325 743	488 211	Dilutive effect of stock options and performance shares
Nombre moyen pondéré d'actions dilué en circulation	48 725 623	48 714 300	48 440 925	Diluted weighted average number of ordinary shares in circulation
Résultat par action (en euros)				Earnings per share (in euros)
Résultat net par action	4.29	2.06	2.47	Earnings per share
Résultat net dilué par action	4.26	2.05	2.45	Diluted earnings per share

NOTE 8. DIVIDENDES

NOTE 8. DIVIDENDS

Au titre de l'exercice 2010, un dividende ordinaire de 1,90 euro par action a été versé aux actionnaires le 25 mai 2011.

For the year 2010, the Shareholders received an ordinary dividend of 1.90 euros per share on May 25, 2011.

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 le 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.

NOTE 9. ACTIF IMMOBILISÉ

NOTE 9. FIXED ASSETS

9-1. Immobilisations corporelles - Valeur brute

9-1. Property, plant and equipment - Gross value

(en milliers d'euros)	TERRAINS & CONSTRUCTIONS	INSTALLATIONS INDUSTRIELLES	IMMOBILISATIONS EN COURS	AUTRES IMMOBILISATIONS	TOTAL	(in thousand euros)
	LAND & BUILDINGS	MACHINERY & EQUIPMENT	CONSTRUCTION IN PROGRESS	OTHER FIXED ASSETS	TOTAL	
Au 1er janvier 2010	321,089	930,038	42,655	32,697	1,326,479	At January 1, 2010
Acquisitions	4,633	9,236	39,517	3,261	56,647	Additions
Cessions/Mises au rebut	(8,103)	(48,400)	(855)	(3,477)	(60,835)	Disposals/Write-offs
Transferts vers les actifs destinés à être cédés (cf. Note 9-4)	(8,519)	(465)	-	(52)	(9,036)	Transfers to non-current assets held for sale (see Note 9-4)
Autres transferts	9,592	35,885	(46,119)	642	-	Other transfers
Écarts de conversion	11,317	38,829	1,526	1,151	52,823	Exchange differences
Au 1er janvier 2011	330,009	965,123	36,724	34,222	1,366,078	At January 1, 2011
Acquisitions	900	5,460	24,317	780	31,457	Additions
Acquisitions de filiales	160	422	-	-	582	Acquisition through business combination
Cessions d'activités	-	(13,008)	-	-	(13,008)	Business disposal
Cessions/Mises au rebut	(162)	(12,362)	(99)	(3,581)	(16,204)	Disposals/Write-offs
Autres transferts	1,575	4,552	(8 358)	(331)	(2 562)	Other transfers
Écarts de conversion	(5,690)	(16,177)	(271)	(447)	(22,586)	Exchange differences
Au 30 juin 2011	326 792	934 010	52 313	30 642	1 343 757	At June 30, 2011

La valeur brute des immobilisations corporelles inclut 3,4 millions d'euros d'immobilisations en location-financement au 30 juin 2011 (3,7 millions d'euros au 31 décembre 2010).

The gross value of property, plant and equipment includes 3.4 million euros of finance lease assets as of June 30, 2011 (3.7 million euros as of December 31, 2010).

9-2. Immobilisations corporelles - Amortissements et perte de valeur

9-2. Property, plant and equipment- Depreciation and impairment loss

	TERRAINS & CONSTRUCTIONS	INSTALLATIONS INDUSTRIELLES	IMMOBILISATIONS EN COURS	AUTRES IMMOBILISATIONS	TOTAL	
(en milliers d'euros)	LAND & BUILDINGS	MACHINERY & EQUIPMENT	CONSTRUCTION IN PROGRESS	OTHER FIXED ASSETS	TOTAL	(in thousand euros)
Au 1er janvier 2010	171,979	756,786	4,917	20,286	953,968	At January 1, 2010
Amortissements de la période	11,711	51,445	-	5,390	68,546	Amortization for the period
Perte de valeur	344	2,823	41	689	3,897	Impairment loss
Cessions/Mises au rebut	(5,664)	(46,504)	(58)	(2,010)	(54,236)	Disposals/Write-offs
Transferts vers les actifs destinés à être cédés (cf. Note 9-4)	(722)	(486)	-	(52)	(1,260)	Transfers to non-current assets held for sale (see Note 9-4)
Autres transferts	216	(90)	(126)	-	-	Other transfers
Écarts de conversion	3,920	32,590	(11)	476	36,975	Exchange differences
Au 1er janvier 2011	181,784	796,564	4,763	24,779	1,007,890	At January 1, 2011
Amortissements de la période	6,254	23,532	(0)	1,483	31,269	Amortization for the period
Perte de valeur	-	-	-	(10)	(10)	Impairment loss
Cessions/Mises au rebut	(125)	(12,198)	-	(3,042)	(15,365)	Disposals/Write-offs
Cession d'activités	-	(8,243)	-	-	(8,243)	Eliminated on disposal of business
Autres transferts	(7)	(326)	(553)	(832)	(1 718)	Other transfers
Écarts de conversion	(2,348)	(13,364)	(7)	(267)	(15,986)	Exchange differences
Au 30 juin 2011	185,558	785,965	4,203	22,111	997,837	At June 30, 2011
VALEUR NETTE						NET VALUE
Au 30 juin 2011	141,234	148,045	48,110	8,531	345,920	At June 30, 2011
Au 31 décembre 2010	148,225	168,559	31,961	9,443	358,188	At December 31, 2010

La valeur nette des immobilisations corporelles inclut 2,2 millions d'euros d'immobilisations en location-financement au 30 juin 2011 (2,6 millions d'euros au 31 décembre 2010).

The net value of the property, plant and equipment includes 2.2 million euros of finance lease assets as of June 30, 2011 (2.6 million euros as of December 31, 2010).

9-3. Immeubles de placement

9-3. Investment property

<i>(en milliers d'euros)</i>	TERRAINS & CONSTRUCTIONS LAND & BUILDINGS	<i>(in thousand euros)</i>
VALEUR BRUTE		GROSS VALUE
Au 1er janvier 2010	3,622	At January 1, 2010
Cessions	(1,033)	Disposals
Écarts de conversion	239	Exchange differences
Au 1er janvier 2011	2,828	At January 1, 2011
Écarts de conversion	(139)	Exchange differences
Au 30 juin 2011	2,689	At June 30, 2011
AMORTISSEMENTS ET PERTE DE VALEUR		DEPRECIATION AND IMPAIRMENT LOSS
Au 1er janvier 2010	1,075	At January 1, 2010
Amortissements de la période	99	Amortization for the period
Perte de valeur	(21)	Impairment loss
Cessions	(756)	Disposals
Écarts de conversion	92	Exchange differences
Au 1er janvier 2011	489	At January 1, 2011
Amortissements de la période	43	Amortization for the period
Écarts de conversion	(31)	Exchange differences
Au 30 juin 2011	501	At June 30, 2011
VALEUR NETTE		NET VALUE
Au 30 juin 2011	2,188	At June 30, 2011
Au 31 décembre 2010	2,339	At December 31, 2010

Les principaux immeubles de placement restants au 30 juin 2011 sont situés aux États-Unis pour 1,7 million d'euros.

Main investment properties as of June 30, 2011 are located in the U.S. (1.7 million 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 2,7 millions d'euros. Aucun des immeubles de placement détenus par le Groupe ne fait l'objet d'un engagement hors bilan (garantie, hypothèque, etc.).

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 2.7 million euros.

None of the Group investment property has been pledged.

Les loyers reçus par le Groupe au titre des immeubles de placement, sur le premier semestre 2011, s'élèvent à 0,3 million d'euros (0,4 million d'euros sur le premier semestre 2010). Les loyers attendus sur les exercices ultérieurs se répartissent ainsi :

The property rental income earned by the Group from its investment properties for the first Half 2011 amounts to 0.3 million euros (0.4 million euros for the first Half 2010). Rental payments to be received for the coming years are as follows:

- 0,6 million d'euros à moins d'1 an ;
- 2,3 millions d'euros entre 2 et 5 ans ;
- 0,2 million d'euros au-delà de 5 ans.

- 0.6 million euros within one year;
- 2.3 million euros between two and five years;
- 0.2 million euros beyond five years.

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 0,2 million d'euros sur la période (0,1 million d'euros sur le premier semestre 2010).

Main direct operating expenses arising on the investment properties in the period, except depreciation, correspond to insurance, maintenance and security costs and amount to 0.2 million euros (0.1 million euros for the first Half 2010).

9-4. Actifs destinés à être cédés et abandons d'activité

9-4. Assets held for sale and discontinued activities

(en milliers d'euros)

(in thousand euros)

VALEUR BRUTE

GROSS VALUE

Au 1er janvier 2010	3,130	At January 1, 2010
Transferts depuis les immobilisations corporelles et incorporelles (cf. Notes 9-1 et 11)	9,041	Transfer from property, plant and equipment and intangible assets (see Notes 9-1 and 11)
Cessions	(3,658)	Disposals
Écarts de conversion	(73)	Exchange differences
Au 1er janvier 2011	8,440	At January 1, 2011
Écarts de conversion	(497)	Exchange differences
Au 30 juin 2011	7,943	At June 30, 2011

AMORTISSEMENTS ET PERTE DE VALEUR

DEPRECIATION AND IMPAIRMENT

Au 1er janvier 2010	2,240	At January 1, 2010
Transferts depuis les immobilisations corporelles (cf. Note 9-2)	1,264	Transfer from property, plant and equipment (see Note 9-2)
Cessions	(2,788)	Disposals
Perte de valeur	2,076	Impairment loss
Écarts de conversion	(23)	Exchange differences
Au 1er janvier 2011	2,769	At January 1, 2011
Écarts de conversion	(166)	Exchange differences
Au 30 juin 2011	2,603	At June 30, 2011

VALEUR NETTE

NET VALUE

Au 30 juin 2011	5,340	At June 30, 2011
Au 31 décembre 2010	5,671	At December 31, 2010

Au 30 juin 2011, les actifs destinés à être cédés correspondent aux sites de Janesville et de San Antonio aux États-Unis, suite à l'intégration de l'activité BIC APP aux États-Unis.

As of June 30, 2011, the assets held for sale correspond to Janesville and San Antonio sites due to the BIC APP's integration plan in the U.S.

NOTE 10. GOODWILLS

NOTE 10. GOODWILL

10-1. VARIATION DES GOODWILLS

10-1. GOODWILL CHANGES

(en milliers d'euros)

(in thousand euros)

VALEUR BRUTE		GROSS VALUE
Au 1er janvier 2010	219,592	At January 1, 2010
Cession de l'activité produits funéraires de BIC APP	(2 714)	Divestiture of BIC APP funeral products business
Écarts de conversion	11 081	Exchange differences
Au 1er janvier 2011	227,959	At January 1, 2011
Acquisition de Sologear	1,201	Sologear acquisition
Cession des divisions "business to business" de PIMACO au Brésil	(4 696)	Divestiture of PIMACO business to business divisions in Brazil
Écarts de conversion	(7,370)	Exchange differences
Au 30 juin 2011	217,094	At June 30, 2011
PERTE DE VALEUR		IMPAIRMENT LOSS
Au 1er janvier 2010	4,545	At January 1, 2010
Écarts de conversion	135	Exchange differences
Perte de valeur	3,410	Impairment loss
Au 1er janvier 2011	8,090	At January 1, 2011
Écarts de conversion	(25)	Exchange differences
Perte de valeur	-	Impairment loss
Au 30 juin 2011	8,065	At June 30, 2011
VALEUR NETTE		NET VALUE
Au 30 juin 2011	209,029	At June 30, 2011
Au 31 décembre 2010	219,869	At December 31, 2010

Sur le premier semestre 2011, les variations des goodwills correspondent au nouveau goodwill généré suite à l'acquisition de Sologear pour 1,2 million d'euros et à la sortie des goodwill alloués aux divisions "business to business" de PIMACO au Brésil (4,7 millions d'euros). Sur l'exercice 2010, l'activité produits funéraires de BIC APP avait été cédée en juin 2010, entraînant la sortie du goodwill correspondant. En outre, le goodwill relatif à l'acquisition de BIC Hungaria avait été totalement déprécié sur l'exercice en raison de la décision de réorganisation des activités en Hongrie.

During the first Half 2011, the changes in goodwill correspond to the new goodwill generated following the acquisition of Sologear for 1.2 million euros and release of goodwill allocated to PIMACO business to business divisions in Brazil (4.7 million euros). During 2010, BIC APP funeral products business was sold, thus decreasing the goodwill by the related amount. In addition, BIC Hungaria's goodwill was fully impaired further to the decision of business restructuring in Hungary.

Au 30 juin 2011, le solde inclut les principaux goodwills nets suivants :

The balance as of June 30 2011, includes the main following net goodwill:

	BIC CORPORATION		BIC VIOLEX		Goodwill (in thousand euros)
	31 DÉC. 2010 DEC. 31, 2010	30 JUIN 2011 JUN. 30, 2011	31 DÉC. 2010 DEC. 31, 2010	30 JUIN 2011 JUN. 30, 2011	
Goodwill (en milliers d'euros)	100,893	95,991	57,852	57,852	Goodwill (in thousand euros)
Coût moyen pondéré du capital avant impôt	11.0%	11.8%	15.4%	17.0%	Weighted average cost of capital (WACC) before tax
Taux de croissance à l'infini	1.3%	1.5%	3%	3%	Infinite growth rate

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 représentent le niveau le plus fin auquel ces goodwill sont suivis au niveau du Groupe.

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 Violex est quant à lui majoritairement affecté à l'unité génératrice de trésorerie liée aux rasoirs développés et/ou produits par BIC Violex 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 trois 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 taux de croissance à l'infini ont été déterminés sur la base de sources externes (taux d'inflation) et internes (croissance de l'activité).

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, notamment en Grèce. Les hypothèses retenues en termes 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 par la crise économique ;

- 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 ou une diminution de 1 point du taux de croissance à l'infini 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 represent the finest level at which those goodwill are monitored by the Group.

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 Violex is mainly limited to the cash generating unit linked to shavers developed and/or produced by BIC Violex 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 before taxes used is the Group's weighted average cost of capital. The infinite growth rates were determined based on external (inflation rate) and internal (business growth) sources.

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, notably in Greece. The assumptions used concerning sales growth and terminal 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 countries most sensitive to the economic crisis;

- 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 or a decrease of the infinite growth 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.

10-2. ACQUISITION DE SOLOGEAR

Le 27 avril 2011, BIC CORPORATION, filiale américaine du Groupe BIC, a annoncé l'acquisition de Sologear LLC, société basée à Middleton, Wisconsin. Sologear est le fabricant de FlameDisk®, un système de cuisson pour les barbecues, transportable et qui n'utilise pas de charbon de bois. BIC a également acquis la technologie particulière de Sologear en matière de solidification de l'éthanol.

L'actif net acquis, consolidé sur mai 2011, et le goodwill provisoire sont détaillés ci-dessous (convertis au taux moyen du mois de mai):

<i>En milliers d'euros</i>	
Montant versé en numéraire	989
Valeur nette actualisée du complément de prix estimé (clause "earn-out")	757
Total du prix d'acquisition	1,746

Valeurs acquises

- des immobilisations corporelles	582
- des stocks	81
- des créances clients	34
- des autres actifs courants	1
- des autres dettes	(153)
Juste valeur de l'actif net acquis	545

Goodwill provisoire	1,201
----------------------------	--------------

Sologear est une « start-up » qui a réalisé en 2010 un chiffre d'affaires de moins d'1 million d'euros.

10-2. SOLOGEAR ACQUISITION

As of April 27th, 2011, BIC CORPORATION, BIC Group U.S. subsidiary, announced that it acquired Sologear LLC, a Middleton, Wisconsin based company. Sologear is the maker of FlameDisk®, a portable charcoal-alternative heat source for grilling. BIC also acquired Sologear's unique technology for solidifying ethanol.

Net assets acquired, consolidated in May 2011 and provisional goodwill are set out below (translated with the monthly average rate of the month of May):

<i>In thousand euros</i>	
Cash paid	989
Net discounted value of the earn-out	757
Total acquisition cost	1,746

Net assets acquired

- Property, plant and equipment	582
- Inventories	81
- Trade receivables	34
- Other current assets	1
- Other current liabilities	(153)
Fair value of net assets acquired	545

Provisional goodwill	1,201
-----------------------------	--------------

A start-up company, Sologear had 2010 sales of less than one million euros.

NOTE 11. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

NOTE 11. INTANGIBLE ASSETS

	LOGICIELS	MARQUES & BREVETS	RECHERCHE & DEVELOPPEMENT	IMMOBILISATIONS EN COURS	AUTRES	TOTAL	
	SOFTWARE DEVELOPMENT COSTS	TRADEMARKS & PATENTS	RESEARCH & DEVELOPMENT	INTANGIBLE IN PROGRESS	OTHER	TOTAL	
(en milliers d'euros)							(in thousand euros)
VALEUR BRUTE							GROSS VALUE
Au 1er janvier 2010	67,175	44,749	3,529	2,849	6 204	124 506	At January 1, 2010
Acquisitions	234	930	-	3,491	52	4,707	Additions
Générées en interne	-	-	-	1,636	-	1,636	Internally generated
Cessions/Mises au rebut	(5,881)	(68)	-	(11)	(3,108)	(9,068)	Disposals/Write-offs
Transferts	3,142	-	-	(3,142)	-	-	Transfer
Transferts vers les actifs destinés à être cédés (cf. Note 9-4)	-	(1)	-	-	(4)	(5)	Transfers to non-current assets held for sale (see Note 9-4)
Écarts de conversion	1,177	4,002	152	(120)	583	5,794	Exchange differences
Au 1er janvier 2011	65,847	49,612	3,681	4,703	3,727	127 570	At January 1, 2011
Acquisitions	216	271	40	5,071	(0)	5,598	Additions
Générées en interne	-	-	-	706	-	706	Internally generated
Cessions/Mises au rebut	(398)	0	-	0	(1)	(399)	Disposals/Write-offs
Cessions d'activités	-	(5,756)	-	-	-	(5,756)	Business disposal
Transferts	4,249	14	-	(1,810)	109	2,562	Transfers
Écarts de conversion	(593)	(2,467)	(126)	(228)	(194)	(3,608)	Exchange differences
Au 30 juin 2011	69,321	41,674	3,595	8,442	3,641	126,673	At June 30, 2011
AMORTISSEMENTS ET PERTE DE VALEUR							AMORTIZATION AND IMPAIRMENT LOSS
Au 1er janvier 2010	49,977	29,272	3,427	-	1 675	84 351	At January 1, 2010
Amortissements de la période	7,185	1,195	94	-	199	8,673	Amortization for the period
Perte de valeur	62	-	-	-	-	62	Impairment loss
Cessions/Mises au rebut	(5,876)	(21)	-	-	(1,130)	(7,027)	Disposals/Write-offs
Transferts vers les actifs destinés à être cédés (cf. Note 9-4)	-	-	-	-	(4)	(4)	Transfers to non-current assets held for sale (see Note 9-4)
Écarts de conversion	934	2,194	152	-	73	3,353	Exchange differences
Au 1er janvier 2011	52,282	32,640	3,673	-	813	89 408	At January 1, 2011
Amortissements de la période	3,075	552	3	-	37	3,667	Amortization for the period
Cessions/Mises au rebut	(395)	(0)	-	-	(1)	(396)	Disposals/Write-offs
Transferts	1,584	25	-	-	109	1,718	Transfers
Écarts de conversion	(509)	(1,878)	(126)	(0)	(26)	(2,539)	Exchange differences
Au 30 juin 2011	56,037	31,339	3,550	(0)	932	91 858	At June 30, 2011
VALEUR NETTE							NET VALUE
Au 30 juin 2011	13,284	10,335	45	8,442	2,709	34,815	At June 30, 2011
Au 31 décembre 2010	13,565	16,972	8	4,703	2,914	38,162	At December 31, 2010

Logiciels :

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

Marques et brevets :

Les cessions du premier semestre 2011 correspondent aux marques Gumtac et Label, préalablement regroupées sous la marque Pimaco. La principale marque restant au bilan au 30 juin 2011 est la marque Pimaco® pour 7,6 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.

Immobilisations incorporelles en cours

Elles correspondent principalement à la mise en place d'un progiciel de gestion intégré pour l'activité APP pour un montant de 6,9 millions d'euros.

Software:

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

Trademarks and patents:

First Half 2011 disposals correspond to Gumtac and Label trademarks, previously grouped under Pimaco trademark. The main trademark booked in the balance sheet as of June 30, 2011 is the Pimaco® trademark for 7.6 million euros acquired in 2006. This trademark has an infinite lifetime. For impairment test purposes, it is linked to the PIMACO subsidiary cash generating unit.

Intangible in progress

They mainly correspond to the implementation of an Enterprise Resource Planning for APP business, for 6.9 million euros.

NOTE 12. TITRES MIS EN ÉQUIVALENCE

NOTE 12. INVESTMENTS IN EQUITY AFFILIATES

12-1. Variations de la valeur des titres mis en équivalence

12-1. Changes in value of equity affiliates

(en milliers d'euros)

(in thousand euros)

	VALEUR DES TITRES AU 31 DEC. 2010	PART DU GROUPE DANS LES RESULTATS DE L'EXERCICE	VARIATION DE PERIMETRE	AUTRES VARIATIONS	ÉCARTS DE CONVERSION	VALEUR DES TITRES AU 30 JUIN 2011	
	VALUE OF EQUITY AFFILIATES AS OF DEC. 31, 2010	INCOME FROM EQUITY AFFILIATES	CHANGES IN SCOPE OF CONSOLIDATION	OTHER	FOREIGN CURRENCY TRANSLATION ADJUSTMENTS	VALUE OF EQUITY AFFILIATES AS OF JUN. 30, 2011	
Cello Pens (a)	72 092	2 900	-	-	(174)	74 818	Cello Pens (a)
Autres	11	-	-	0	(1)	10	Other
TOTAL	72 103	2 900	-	0	(175)	74 828	TOTAL

(a) La valeur des titres inclut la marque Cello® pour 12 millions d'euros et le goodwill pour 34,3 millions d'euros constatés par le Groupe BIC lors de l'acquisition des six entités.

(a) Value of equity affiliates includes the Cello® trademark for 12 million euros and the goodwill for 34.3 million euro recognized by the BIC Group at the acquisition date of the six entities.

Le 22 janvier 2009, le Groupe BIC a signé un accord définitif avec le groupe indien Cello 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. 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 % à un prix déterminé sur la base d'une formule liée aux résultats.

Le 5 mars 2009, le Groupe BIC a acquis, à hauteur de 3,8 milliards de roupies indiennes, 40 % de six entités consolidées par mise en équivalence à partir du 1er avril 2009.

L'acquisition du solde (40 % d'une entité) ne s'est pas faite en 2009.

Le 4 janvier 2010, Cello a proposé au Groupe BIC de mettre fin aux contrats définitifs signés le 21 janvier 2009, "selon des conditions à définir d'un commun accord". Le Groupe BIC a confirmé son intention de les faire appliquer.

Le 4 août 2010, le Groupe BIC a annoncé sa décision d'engager une procédure d'arbitrage afin d'obtenir l'application totale de ces accords, à savoir l'acquisition de 40 % d'une entité restante.

La procédure d'arbitrage est en cours.

Les impacts comptables 2010 des instruments de couverture mis en place pour l'acquisition des 40 % de l'entité restante sont détaillés en Note 20.

12-2. 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.

Aucune information financière n'a été publiée par le groupe Cello depuis le 31 décembre 2010.

Au 30 juin 2011, le chiffre d'affaires total du semestre de Cello Pens, pour les six entités déjà acquises, s'élève à 2054,3 millions de roupies indiennes. Le résultat d'exploitation s'élève à 595,8 millions de roupies indiennes et le résultat net à 444,5 millions de roupies indiennes.

On January 22, 2009, BIC signed a definitive agreement with the Indian Cello Group whereby BIC Group acquires 40% of the Cello Writing Instrument business for 7.9 billion Indian rupees. As part of the agreement, BIC benefits from a call option in 2013 to increase its stake to 55% at a price based on a formula tied to earnings.

On March 5, 2009, BIC Group acquired 40% of first six entities for 3.8 billion Indian rupees. Proportionate share of net income was accounted through the equity method in BIC accounts from April 1, 2009.

The completion for the balance of the transaction (40% of one entity) did not occur in 2009.

On January 4, 2010, Cello management proposed to the BIC Group to unwind and terminate the definitive agreements signed on January 21, 2009 "on terms and conditions to be mutually agreed between the parties". BIC Group confirmed its intention to ensure their implementation.

On August 4, 2010, BIC announced that it is initiating arbitration proceedings in order to enforce the full completion of these agreements, meaning the completion of the acquisition of 40% of one remaining entity.

The arbitration proceedings are pending.

2010 accounting impacts of the hedging instruments put in place for the acquisition of the 40% of the remaining entity are detailed in Note 20.

12-2. 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.

No financial information has been published by Cello group since December 31, 2010.

As of June 30, 2011, Cello Pens total net sales (for the six entities already acquired) are 2,054 million Indian rupees. The income from operations is 595.8 million Indian rupees and the net income is 444.5 million Indian rupees.

NOTE 13. AUTRES ACTIFS NON COURANTS

NOTE 13. OTHER NON-CURRENT ASSETS

<i>(en milliers d'euros)</i>	NOTES	31 DÉC. 2010 DEC. 31, 2010	30 JUIN. 2010 JUN. 30, 2010	30 JUIN 2011 JUN. 30, 2011	<i>(in thousand euros)</i>
Autres titres immobilisés		70	82	68	Other investments
Dépôts de garantie		2 218	2 881	3 807	Guarantee deposits
Actifs de régimes de retraite	19-2	4 126	2 457	6 130	Deferred pensions
Autres actifs non courants		10 141	11 534	8 452	Other non-current assets
TOTAL		16 555	16 954	18 457	TOTAL

NOTE 14. VARIATION DES BESOINS D'EXPLOITATION

NOTE 14. CHANGE IN NET WORKING CAPITAL

	31 DÉC. 2010	IMPACT DANS LE TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	IMPACTS DES ACQUISITIONS / CESSIONS D'ACTIVITÉS	ÉCARTS DE CONVERSION ET AUTRES	30 JUIN 2011		
(en milliers d'euros)	DEC. 31, 2010	CASH FLOWS IMPACT	IMPACTS OF BUSINESS ACQUISITIONS / DIVESTITURES	FOREIGN EXCHANGE AND OTHERS	JUN. 30, 2011	(in thousand euros)	
Stocks et en-cours – Valeur nette	344,001	58,742	(1,266)	(10,971)	390,506	Net inventory	
- Stocks et en-cours – Valeur brute	367,737	57,070	(1 266)	(11,655)	411,886	- Inventory - Gross value	
- Stocks et en-cours – Dépréciation	(23,736)	1,672	-	684	(21,380)	- Inventory - Depreciation	
Clients et autres créances	389,314	86,651	888	(12,063)	464,790	Trade and other receivables	
Fournisseurs et comptes rattachés	(130,255)	(17,676)	-	2,375	(145,556)	Trade and other payables	
Autres créances et autres dettes	(153,329)	(7,569)	(544)	(3,392)	(164,834)	Other assets and liabilities	
BESOINS D'EXPLOITATION NETS	TFT/CF	449,731	120,148	(922)	(24,051)	544,906	NET WORKING CAPITAL

TFT: Cf. Tableau de flux de trésorerie consolidés.

CF: See consolidated cash flow statement.

NOTE 15. SHARE CAPITAL

15-1. Share Capital

<i>(in thousand euros)</i>	DEC. 31, 2010	JUN. 30, 2010	JUN. 30, 2011
Authorized, issued and fully paid	185,991	186,532	183,582
Repurchase of shares of the Company	(1,863)	(1,113)	(1,754)
SHARE CAPITAL	184,128	185,419	181,828

As of June 30, 2011, the share capital of SOCIÉTÉ BIC is 183,582,488.26 euros divided into 48,058,243 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 424,060 of these shares, acquired at the average price of 59.95 euros in accordance with the Articles L. 225-208 and L. 225-209 of the French Commercial Code, which represent 0.87% of the share capital.

15-2. SOCIÉTÉ BIC owned shares and repurchase of shares of the Company as of June 30, 2011

PURPOSE OF THE REPURCHASE	NUMBER OF SHARES	AVERAGE ACQUISITION PRICE (in euros)	% CAPITAL
Liquidity agreement - Art L. 225-209 C. com (a)	259	63.68	0.00%
Cancellation - Art L. 225-209 C. com (a)	199,634	64.53	0.42%
Stock option plans or free share grants - Art L. 225-208 and L. 225-209 C. com (a)	224,167	55.86	0.47%
TOTAL (b)	424,060	59.95	0.87%

(a) C. com: French Commercial Code (Code de commerce).

(b) As of June 30, 2011, BIC CORPORATION holds in addition 35,430 SOCIÉTÉ BIC shares representing 0.07% of the share capital.

SOCIÉTÉ BIC obtained authorization at the Annual Shareholders' Meeting on May 11, 2011 to renew its share repurchase program.

NUMBER OF SHARES PURCHASED IN 2011 (a)

• share repurchase program authorized by the Annual Shareholders' Meeting held on May 12, 2010	609,314
• share repurchase program authorized by the Annual Shareholders' Meeting held on May 11, 2011	199,634
Average share repurchase price for the purchases during 2011 (in euros)	63.33

(a) Excluding the liquidity contract.

NUMBER OF SHARES CANCELLED IN 2011	TOTAL	BOARD OF DIRECTORS FEBRUARY 15, 2011	BOARD OF DIRECTORS MAY 11, 2011
• share repurchase program authorized by the Annual Shareholders' Meeting held on May 12, 2010	197,675	197,675	-
• share repurchase program authorized by the Annual Shareholders' Meeting held on May 11, 2011	609,314	-	609,314
TOTAL	806,989	197,675	609,314

During the last 24 months, SOCIÉTÉ BIC cancelled 1,352,915 shares, 3% of the share capital as of June 30, 2011.

To the best of the Company's knowledge as of June 30, 2011, the Shareholders who hold more than 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33.33%, 50%, 66.66%, 90% or 95% of the share capital and/or of the voting rights of the Company were as follows:

	JUN. 30, 2011	
	% of shares (approx.)	% of voting rights (approx.)
M.B.D.	26.06%	35.31%
Bich Family	17.41%	21.62%
Silchester International Investors*	4.99%	6.38%

* based on April 26, 2011 numbers of shares and voting rights (AMF disclosure)

NOTE 15. CAPITAL

15-1. Capital

(en milliers d'euros)	31 DÉC. 2010	30 JUIN. 2010	30 JUIN 2011
Capital social autorisé, émis et entièrement libéré	185,991	186,532	183,582
Rachat d'actions de la Société	(1,863)	(1,113)	(1,754)
CAPITAL	184,129	185,419	181,828

Au 30 juin 2011, le capital social de SOCIÉTÉ BIC est de 183.582.488,26 euros et est composé de 48.058.243 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 424.060 de ses actions, acquises au prix moyen de 59,95 euros sur le fondement des articles L. 225-208 et L. 225-209 du Code de commerce et représentant 0.87 % des actions émises.

15-2. Actions propres de SOCIÉTÉ BIC et programme de rachat d'actions au 30 juin 2011

FONDEMENT DE L'ACQUISITION	NOMBRE D'ACTIONS	COURS MOYEN D'ACQUISITION (en euros)	% DU CAPITAL
Contrat de liquidité – art. L. 225-209 C. com (a)	259	63.68	0.00%
Annulation – art. L. 225-209 C. com (a)	199 634	64.53	0.42%
Mise en œuvre de plans d'options d'achat d'actions ou attribution d'actions gratuites – art. L. 225-208 et L. 225-209 C. com (a)	224 167	55.86	0.47%
TOTAL (b)	424 060	59.95	0.87%

(a) Code de commerce.

(b) BIC CORPORATION détenait en plus, au 30 juin 2011, 35 430 actions SOCIÉTÉ BIC, soit 0,07 % du capital.

SOCIÉTÉ BIC a été autorisée par l'Assemblée Générale du 11 mai 2011 à renouveler son programme de rachat d'actions.

ACTIONS RACHETÉES EN 2011 (a)

• au titre du programme autorisé par l'Assemblée Générale du 12 mai 2010	609 314
• au titre du programme autorisé par l'Assemblée Générale du 11 mai 2011	199 634
Cours moyen de rachat des actions sur l'exercice 2011 (en euros)	63.33

(a) Hors actions rachetées dans le cadre du contrat de liquidité.

NOMBRE D'ACTIONS ANNULEES EN 2011	TOTAL	CONSEIL D'ADMINISTRATION DU 15 FEVRIER 2011	CONSEIL D'ADMINISTRATION DU 11 MAI 2011
• au titre du programme autorisé par l'Assemblée Générale du 12 mai 2010	197 675	197 675	-
• au titre du programme autorisé par l'Assemblée Générale du 11 mai 2011	609 314	-	609 314
TOTAL	806 989	197 675	609 314

Sur les 24 derniers mois, SOCIÉTÉ BIC a procédé à l'annulation de 1 352 915 actions, soit 3% du capital social au 30 juin 2011.

À la connaissance de la Société, au 30 juin 2011, les actionnaires détenant plus des 5 %, 10 %, 15 %, 20 %, 25 %, 33,33 %, 50 %, 66,66 %, 90 % ou 95 % du capital et/ou des droits de vote de la Société sont les suivants :

	30 JUIN 2011	
	% en actions (environ)	% en droits de vote (environ)
SOCIÉTÉ M.B.D.	26.06%	35.31%
Famille Bich	17.41%	21.62%
Silchester International Investors LLP*	4.99%	6.38%

*Basé sur le nombre d'actions et de droits de vote au 26

Avril 2011 (Publication AMF)

NOTE 16. PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS

16-1. Attribution d'options de souscription d'actions

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

Programme de stock-options du Groupe :

Usant de la faculté offerte lors de l'Assemblée Générale du 12 mai 2010, le Conseil d'Administration, au cours de sa séance du 16 décembre 2010, a consenti des options de souscription portant sur 382 950 actions, au bénéfice de 643 dirigeants et salariés de SOCIÉTÉ BIC ou de ses filiales, au prix de 63,71 euros. Ces options ne pourront être exercées qu'au terme de la troisième année suivant leur attribution.

	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	PLAN N°13
Date de l'Assemblée Générale	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	12 mai 2010
Date du Conseil d'Administration	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	16 déc. 2010
Nombre de bénéficiaires	551	564	555	563	575	567	633	613	602	643
Nombre d'options de souscription	367 700	375 000	377 550	370 450	427 850	398 500	440 500	371 400	360 000	382 950
Dont nombre pouvant être attribuées aux:										
• membres du Comité de Direction dans sa composition au 30 juin 2011 (cf. Gouvernement d'entreprise, § 3. 2. 3.)	39 050	44 000	56 500	46 650	48 650	40 650	43 500	-	-	-
• mandataires sociaux	13 200	12 000	20 500	17 000	20 000	5 000	5 000	-	-	-
• Mario Guevara	13 200	12 000	14 000	12 000	15 000	-	-	-	-	-
• Marie-Aimée Bich-Dufour	-	-	6 500	5 000	5 000	5 000	5 000	-	-	-
• 10 premiers salariés non mandataires sociaux	53 800	61 100	61 500	48 500	47 500	49 500	51 500	34 050	33 800	33 350
Première date d'exercice de l'option	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	17 déc. 2013
Date d'expiration de l'option	12 déc. 2011	9 déc. 2012	16 déc. 2013	14 déc. 2014	13 déc. 2015	12 déc. 2014	10 déc. 2015	9 déc. 2016	14 déc. 2017	15 déc. 2018
Prix d'exercice (en euros) (a)	36,57	30,93	36,96	36,76	50,01	52,35	49,62	40,18	47,99	63,71
Nombre d'options exercées au 30 juin 2011	272 440	284 340	262 342	236 317	220 480	174 731	124 295	200	200	-
Options de souscription d'actions caduques au 30 juin 2011	84 200	66 810	66 750	73 000	74 500	51 400	30 450	19 200	11 750	5 100
Options de souscription d'actions restantes au 30 juin 2011	11 060	23 850	48 458	61 133	132 870	172 369	285 755	352 000	348 050	377 850

(a) Aucun rabais n'a été consenti sur le prix.

Les plans n°1 et n°2 (options d'achat) ont expiré le 16 décembre 2008 et le 16 décembre 2009 respectivement.

Le plan n°3 (options de souscription) a expiré le 17 décembre 2010.

Détermination de la juste valeur des instruments attribués et impact sur le compte de résultat au 30 juin 2011

PLAN – ANNEE D'ATTRIBUTION	JUSTE VALEUR UNITAIRE DES PLANS – MODELE BINOMIAL (en euros)		CHARGE PASSEE EN COMPTE DE RESULTAT (en milliers d'euros)		
	Bénéficiaires français	Autres bénéficiaires	31 DÉC. 2010	30 JUIN. 2010	30 JUIN 2011
Plan n°10 - 2007	11,67	11,27	1,526	770	-
Plan n°11 - 2008	11,76	11,38	1,342	642	657
Plan n°12 - 2009	11,32	11,07	1,210	594	605
Plan n°13 - 2010	15,71	15,36	72	-	876
TOTAL			4 150	2 006	2 138

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

	PLAN N°10	PLAN N°11	PLAN N°12	PLAN N°13
Volatilité attendue	25,00%	29,00%	26,00%	26,00%
Taux sans risque	4,16%	3,56%	2,95%	3,31%
Taux de dividende attendu	2,50%	2,50%	2,75%	2,90%
Durée de vie théorique en années (a)	6,29 & 5,89	6,18 & 5,70	6,36 & 5,94	6,32 & 5,87

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

16-2. Attributions gratuites d'actions sous condition de performance

Depuis 2005, usant de la faculté offerte lors des Assemblées Générales successives, le Conseil d'Administration a décidé, sur recommandation du Comité des Rémunérations et des Nominations, de mettre en place une politique d'attribution gratuite d'actions sous conditions de performance à trois ans.

Pour les plans N°1 à 5, les actions sont attribuées soit par SOCIETE BIC, soit par BIC CORPORATION. Les actions attribuées par SOCIETE BIC sont remises aux bénéficiaires à la date d'acquisition définitive des droits.

En raison de la fiscalité américaine, les actions attribuées par BIC CORPORATION ne sont effectivement remises qu'au terme d'un délai de trois ans après la date d'acquisition définitive des droits. Des actions supplémentaires sont octroyées en compensation des dividendes non reçus entre la date d'acquisition définitive des droits et la date de remise effective de ces actions.

Pour les plans N°6 et 7, les actions sont attribuées uniquement par SOCIETE BIC. Pour les bénéficiaires français, les actions sont remises à la date d'acquisition des droits.

Pour les bénéficiaires étrangers, les actions sont remises trois ans après la date d'acquisition des droits. Des actions supplémentaires sont octroyées en compensation des dividendes non reçus entre la date d'acquisition définitive des droits et la date de remise effective de ces actions.

	PLAN N°1		PLAN N°2		PLAN N°3		PLAN N°4		PLAN N°5		PLAN N°6	PLAN N°7
Date de l'Assemblée Générale	19 mai 2005		19 mai 2005		19 mai 2005		23 mai 2007		23 mai 2007		23 mai 2007	10 mai 2010
Date du Conseil d'Administration	19 mai 2005		14 décembre 2005		13 décembre 2006		11 décembre 2007		10 février 2009		16 février 2010	15 février 2011
Attribution	Principale	Secondaire	Principale	Secondaire	Principale	Secondaire	Principale	Secondaire	Principale	Secondaire	Principale	Principale
Nombre de bénéficiaires	12	11	12	11	9	8	11	10	17	16	27	28
Nombre d'attributions gratuites d'actions	31 800	2 618	31 800	2 618	33 450	2 352	37 550	2 644	57 500	2 643	83 475	87 650
Date d'acquisition définitive des droits	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	16 mars 2013	15 mars 2014
Nombre d'actions définitivement acquises au 30 juin 2011	20 405	-	15 741	-	31 443	-	37 550	-	-	-	-	-
Dont nombre d'actions remises aux bénéficiaires par:												
• SOCIETE BIC	7 420		5 724		7 473		9 950					
• BIC CORPORATION	12 985		10 017		23 970		27 600				N/A	N/A
Date de remise effective des actions par:												
• SOCIETE BIC	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		
• Bénéficiaires français											16 mars 2013	15 mars 2014
• Bénéficiaires étrangers											16 mars 2016	15 mars 2017
• BIC CORPORATION	19 mai 2011	19 mai 2015	14 mars 2012	14 mars 2016	13 mars 2013	13 mars 2017	11 mars 2014	11 mars 2018	10 mars 2015	10 mars 2019	N/A	N/A
Actions remises par BIC CORPORATION en compensation des dividendes non reçus	1645											
Actions à remettre par BIC CORPORATION en compensation des dividendes non reçus			1 127		1 807		823					
Nombre d'attributions gratuites d'actions caduques au 30 juin 2011 (a)	11 395	1 456	16 059	1 722	2 007	696	-	604	-	-	-	-
Nombre d'attributions gratuites d'actions en cours de période d'acquisition au 30 juin 2011	-	1 162	-	896	-	1 656	-	2 040	57 500	2 643	83 475	87 650

(a) Ces attributions gratuites d'actions sont devenues caduques suite au départ des bénéficiaires 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 2011 :

PLAN D'ATTRIBUTION GRATUITE D' ACTIONS	JUSTE VALEUR UNITAIRE DES PLANS – MODELE BINOMIAL (en euros)		CHARGE/(PRODUIT) PASSE(E) EN COMPTE DE RESULTAT (en milliers d'euros)		
	Attribution principale	Attribution secondaire	31 DÉC. 2010	30 JUIN. 2010	30 JUIN 2011
19 mai 2005	40,51	38,00	3	4	3
14 décembre 2005	48,09	45,10	(5)	5	3
13 décembre 2006	50,67	46,77	356	352	6
11 décembre 2007	44,99	40,71	846	214	6
10 février 2009	36,10	32,34	865	261	352
16 février 2010	47,17	N/A	1 138	481	656
15 février 2011	58,83	N/A			643
Dividendes équivalents (a)			15	8	7
TOTAL			3 218	1 325	1 676

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

NOTE 16. SHARE BASED PAYMENTS

16-1. Grant of share option plans

All granted plans are equity settled plans.

Group stock option plans:

As authorized at the Annual Shareholders' Meeting of May 12, 2010, on December 16, 2010, the Board of Directors granted subscription options to 643 Senior Managers and employees of BIC and its subsidiaries entitling them to subscribe for 382,950 shares at a price of 63.71 euros. These options may not be exercised before the end of three years following the date of the award.

BREAKDOWN BY PLAN	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	PLAN N°13
Annual Shareholders' Meeting date	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	May 12, 2010
Board of Directors' Meeting date	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	Dec. 16, 2010
Number of beneficiaries	551	564	555	563	575	567	633	613	602	643
Number of shares available for subscription	367,700	375,000	377,550	370,450	427,850	398,500	440,500	371,400	360,000	382,950
Among which, number of shares granted to:										
• the current members of the leadership Management team as of June 30, 2011 (see Corporate Governance-§3.2.3)	39,050	44,000	56,500	46,650	48,650	40,650	43,500	-	-	-
• the Corporate Officers	13,200	12,000	20,500	17,000	20,000	5,000	5,000	-	-	-
• Mario Guevara	13,200	12,000	14,000	12,000	15,000	-	-	-	-	-
• Marie-Aimée Bich-Dufour	-	-	6,500	5,000	5,000	5,000	5,000	-	-	-
• the ten highest paid employees who are not Corporate Officers	53,800	61,100	61,500	48,500	47,500	49,500	51,500	34,050	33,800	33,350
Date from which options may be exercised	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	Dec. 17, 2013
Option expiration date	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	Dec. 15, 2018
Exercise price (in euros) (a)	36.57	30.93	36.96	36.76	50.01	52.35	49.62	40.18	47.99	63.71
Number of options exercised as of June 30, 2011	272,440	284,340	262,342	236,317	220,480	174,731	124,295	200	200	-
Number of void options as of June 30, 2011	84,200	66,810	66,750	73,000	74,500	51,400	30,450	19,200	11,750	5,100
Number of remaining options as of June 30, 2011	11,060	23,850	48,458	61,133	132,870	172,369	285,755	352,000	348,050	377,850

(a) No discount on the exercise price.

The plans n°1 and n°2 (purchase plans) expired on December 16, 2008 and December 16, 2009 respectively.

The plan n°3 (subscription plan) expired on December 17, 2010.

Estimated fair value of options granted and impact on the income statement as of June 30, 2011:

PLAN - AWARD DATE	PLANS' UNIT FAIR VALUE - BINOMIAL MODEL		EXPENSE BOOKED IN INCOME STATEMENT		
	<i>(in euros)</i>		<i>(in thousand euros)</i>		
	French beneficiaries	Other beneficiaries	DEC. 31, 2010	JUN. 30, 2010	JUN. 30, 2011
Plan n°10 - 2007	11.67	11.27	1,526	770	-
Plan n°11 - 2008	11.76	11.38	1,342	642	657
Plan n°12 - 2009	11.32	11.07	1,210	594	605
Plan n°13 - 2010	15.71	15.36	72	-	876
TOTAL			4,150	2,006	2,138

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

	PLAN N°10	PLAN N°11	PLAN N°12	PLAN N°13
Expected volatility	25.00%	29.00%	26.00%	26.00%
Free risk rate	4.16%	3.56%	2.95%	3.31%
Expected dividend yield	2.50%	2.50%	2.75%	2.90%
Expected life in years (a)	6.29 & 5.89	6.18 & 5.70	6.36 & 5.94	6.32 & 5.87

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

16-2. Free, performance-based share allocations

From 2005, exercising the power placed at its disposal by successive Annual Shareholders' MeetingS, the Board of Directors resolved, upon the recommendation of the Compensation and Nomination Committee, to put in place a policy of three-year performance-based free share grants.

For plans number 1 to 5, shares are granted either by SOCIETE BIC or BIC CORPORATION. Shares granted by SOCIETE BIC are delivered to the beneficiaries at the definitive grant date.

For U.S tax reasons, the shares granted by BIC CORPORATION will only be delivered at the conclusion of a three-year period following the definitive grant date. As a compensation for dividends not received between the conclusion of the acquisition period and the real date of delivery, additional shares will be delivered at that time.

For plans number 6 and 7, shares are only granted by SOCIETE BIC. For French beneficiaries, shares are delivered at the definitive grant date.

For foreign beneficiaries, shares are delivered at the conclusion of a three year period following the definitive grant date. As a compensation for dividends not received between the conclusion of the acquisition period and the real date of delivery, additional shares are delivered at that time.

	PLAN N°1		PLAN N°2		PLAN N°3		PLAN N°4		PLAN N°5		PLAN N°6	PLAN N°7
Annual Shareholders' Meeting date	May 19, 2005		May 19, 2005		May 19, 2005		May 23, 2007		May 23, 2007		May 23, 2007	May 12, 2010
Board of Directors' Meeting date	May 19, 2005		Dec. 14, 2005		Dec. 13, 2006		Dec. 11, 2007		Feb. 10, 2009		Feb. 16, 2010	Feb. 15, 2011
Grant	Main	Secondary	Main	Secondary	Main	Secondary	Main	Secondary	Main	Secondary	Main	Main
Number of beneficiaries	12	11	12	11	9	8	11	10	17	16	27	28
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	87,650
Definitive grant date	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. 16, 2013	Mar. 15, 2014
Number of free share grants definitively acquired at June 30, 2011	20,405	-	15,741	-	31,443	-	37,550	-	-	-	-	-
Which number of shares transferred to beneficiaries by:												
• SOCIETE BIC	7 420	-	5 724	-	7 473	-	9 950	-	-	-	-	-
• BIC CORPORATION	12 985	-	10 017	-	23 970	-	27 600	-	-	-	N/A	N/A
Delivery date of the shares by:												
• SOCIETE BIC	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		
• French beneficiaries											Mar. 16, 2013	Mar. 15, 2014
• Foreign beneficiaries											Mar. 16, 2016	Mar. 15, 2017
• BIC CORPORATION	May 19, 2011	May 19, 2015	Mar 14, 2012	Mar 14, 2016	Mar. 13, 2013	Mar. 13, 2017	Mar. 11, 2014	Mar. 11, 2018	Mar. 10, 2015	Mar. 10, 2019	N/A	N/A
Shares delivered by BIC CORPORATION as a compensation for dividends not received	1645											
Shares to be delivered by BIC CORPORATION as a compensation for dividends not received			1 127		1 807		823					
Total number of void free share grants as of June 30, 2011 due to miss performance or termination (a)	11,395	1,456	16,059	1,722	2,007	696	-	604	-	-	-	-
Total number of free share grants still under acquisition period as of June 30, 2011	-	1,162	-	896	-	1,656	-	2,040	57,500	2,643	83,475	87,650

(a) Those free share grants are void due to beneficiaries 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, 2011:

FREE SHARES PLAN	PLANS' UNIT FAIR VALUE - BINOMIAL MODEL (in euros)		EXPENSE/(INCOME) BOOKED IN INCOME STATEMENT (in thousand euros)		
	Main grant	Secondary grant	DEC. 31, 2010	JUN. 30, 2010	JUN. 30, 2011
May. 19, 2005	40.51	38.00	3	4	3
Dec. 14, 2005	48.09	45.10	(5)	5	3
Dec. 13, 2006	50.67	46.77		356	6
Dec. 11, 2007	44.99	40.71		846	6
Feb. 10, 2009	36.10	32.34		865	352
Feb. 16, 2010	47.17	N/A	1 138	481	656
Feb. 15, 2011	58.83	N/A	-	-	643
Dividend equivalents (a)			15	8	7
TOTAL			3 218	1 325	1 676

(a) 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 DEC. 2010 DEC. 31, 2010	30 JUIN. 2010 JUN. 30, 2010	30 JUIN 2011 JUN. 30, 2011	
<i>(en milliers d'euros)</i>				<i>(in thousand euros)</i>
Découverts bancaires	3 219	4 101	9 338	Bank overdrafts
Emprunts bancaires (voir détail ci-dessous)	8 559	112 714	37 699	Bank loans (see detail below)
Engagements de location-financement	2 712	2 152	2 331	Obligations under financial leases
EMPRUNTS ET DECOUVERTS BANCAIRES	14 490	118 967	49 368	BANK BORROWINGS AND OVERDRAFTS

Les découverts bancaires sont exigibles à moins d'un an.
La part long terme des engagements de location-financement est non significative.

Bank overdrafts are due within one year.
Long-term part of obligations under financial lease is not significant.

Les emprunts bancaires ont les maturités suivantes :

Bank loans have the following maturities:

	31 DÉC. 2010 DEC. 31, 2010	30 JUIN. 2010 JUN. 30, 2010	30 JUIN 2011 JUN. 30, 2011	
<i>(en milliers d'euros)</i>				<i>(in thousand euros)</i>
ÉCHEANCES DES REMBOURSEMENTS				THE BORROWINGS ARE PAYABLE AS FOLLOWS
Exigibles ou à moins d'un an	7 880	109 941	37 699	On demand or within one year
Dans la 2ème année	679	2 773	(0)	In the second year
Dans la 3ème année	-	-	0	In the 3rd year
Dans la 4ème année	-	-	-	In the 4th year
Dans la 5ème année	-	-	-	In the 5th year
Après 5 ans	-	-	-	After five years
TOTAL	8 559	112 714	37 699	TOTAL

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

Main bank loans/credit lines are the following:

Pays emprunteur	Currency	DEC. 31, 2010	Euro equivalents		Borrowing country
			31 DÉC. 2010	30 JUIN. 2010	
• France	USD	-	101 707	30 016	• France
• Brésil	BRL	5 162	7 507	2 873	• Brazil
• Malaisie	MYR	806	-	762	• Malaysia
• Russie	USD	-	-	1 758	• Russia
• Autres	Divers / Misc.	2 590	3 500	2 290	• Others
TOTAL		8 559	112 714	37 699	TOTAL

A fin juin 2011, les 30 millions d'euros d'emprunts sur la France correspondent à une ligne de crédit très court terme.

At the end of June 2011, 30 million euros of borrowings in France correspond to a very short term credit line.

A fin juin 2010, les emprunts en France correspondaient à ceux contractés en juillet 2009 pour l'acquisition de Norwood Promotional Products : 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 une moyenne de 3,7350 %, marges incluses, avec une maturité de cinq ans et un amortissement linéaire annuel.

At the end of June 2010, loans in France corresponded to those contracted in July 2009 for the acquisition of Norwood Promotional Products: 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 an average of 3.7350%, margins included, with a maturity of five years and repayment on a straight line basis.

La totalité de ces emprunts a été remboursée lors de la première échéance contractuelle début juillet 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 5).

Those whole loans have been early repaid at the date of the first contractual term, in the beginning of July 2010. The related interest rate swap has been early terminated generating a financial expense of 2.1 million euros (see Note 5).

La part d'emprunt restant au Brésil est relative à des acquisitions d'actifs.

In Brazil the remaining loan relates to asset purchases.

Information sur les taux d'intérêt

Les emprunts et lignes de crédit existants au 30 juin 2011 ont été contractés à taux variables allant de 1,49% à 12%. Les expositions relatives jugées non significatives n'ont pas été couvertes (cf. Note 20).

Information on interest rates

As of June 30, 2011, remaining loans and very short term credit lines were contracted with a floating rate ranging between 1.49% and 12%. Relative exposure, 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.

Information on covenants:

None of the loans contain any covenant that could advance the exigibility date of the debt.

NOTE 18. PROVISION

NOTE 18. PROVISION

<i>(en milliers d'euros)</i>	LITIGES LITIGATION	AUTRES RISQUES ET CHARGES OTHER RISKS AND CHARGES	TOTAL TOTAL	<i>(in thousand euros)</i>
Au 1er janvier 2010	6 358	30 318	36 676	At January 1, 2010
Acquisition de filiale	1 889	13 936	15 825	Acquisition of subsidiary
Reprises de provisions utilisées	(263)	(1 767)	(2 030)	Utilized during the period
Reprises de provisions non utilisées	(657)	(2 642)	(3 299)	Unused amounts reversed
Différences de change	523	2 406	2 929	Exchange differences
Transferts et reclassement en passifs courants	(522)	900	378	Transfers and reclassification to current liabilities
Au 1er janvier 2011	7 328	43 151	50 479	At January 1, 2011
Dotations aux provisions	807	1 813	2 620	Additional provisions
Reprises de provisions utilisées	(719)	(1 892)	(2 611)	Utilized during the period
Reprises de provisions non utilisées	(1 218)	(803)	(2 021)	Unused amounts reversed
Différences de change	(231)	(812)	(1 043)	Exchange differences
Au 30 juin 2011	5 967	41 457	47 424	At June 30, 2011

Au 30 juin 2011, la provision pour litiges concerne principalement les risques distributeurs et contrats d'agents pour 3,8 millions d'euros (4,0 millions d'euros au 31 décembre 2010).

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 2,3 millions d'euros.

The litigation provision mainly represents distributor and commercial agent risks for 3.8 million euros as of June 30, 2011 (4.0 million euros as of December 31, 2010).

The other risks are mainly tax risks and workers' compensation in the U.S, as well as BIC CORPORATION product liability provision for 2.3 million euros.

NOTE 19. RETRAITES ET AUTRES AVANTAGES DU PERSONNEL

NOTE 19. PENSION AND OTHER EMPLOYEE BENEFITS

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

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

	RETRAITE PENSION	AUTRES AVANTAGES DU PERSONNEL OTHER BENEFITS	TOTAL AVANTAGES DU PERSONNEL TOTAL EMPLOYEE BENEFITS	
<i>(en milliers d'euros)</i>		<i>(in thousand euros)</i>		
VALEUR ACTUELLE DES OBLIGATIONS			PRESENT VALUE OF OBLIGATION	
Au 1er janvier 2011	371 560	76 235	447 795	At January 1, 2011
Reclassement	(238)	238	0	Reclassification
Coûts de la période :	12 724	(2 382)	10 342	Period costs:
• Coûts des services rendus	3 729	986	4 715	• Service costs
• Frais financiers	8 995	1 704	10 699	• Interest costs
• Réduction et liquidation	-	(5 072)	(5 072)	• Curtailment and settlement
• Coûts des prestations passées	-	-	-	• Past service costs
Prestations versées	(9 235)	(1 277)	(10 512)	Benefits paid
Écarts actuariels sur engagement brut	(862)	(835)	(1 697)	Actuarial difference on obligation
Services passés non acquis	-	-	-	Past service cost not vested
Écarts de conversion	(18 229)	(4 668)	(22 897)	Exchange differences
Au 30 juin 2011	A	355 720	67 311	423 031
JUSTE VALEUR DES ACTIFS DE COUVERTURE			FAIR VALUE OF PLAN ASSETS	
Au 1er janvier 2011	281 651	0	281 651	At January 1, 2011
Coûts de la période:	8 626	-	8 626	Total period costs:
• Rendement des actifs	8 626	-	8 626	• Return on assets
• Réduction et liquidation	-	-	-	• Curtailment and settlement
Prestations versées	(6 545)	-	(6 545)	Benefits paid
Cotisations versées	6 816	-	6 816	Contributions paid
Écarts actuariels sur actifs de couverture	2 697	-	2 697	Actuarial difference on assets
Écarts de conversion	(14 796)	(0)	(14 796)	Exchange differences
Au 30 juin 2011	B	278 449	0	278 449
SERVICES PASSES NON RECONNUS			PAST SERVICE COST NOT RECOGNIZED	
Au 1er janvier 2011	4 479	(1 089)	3 390	At January 1, 2011
Coûts de la période :	(274)	96	(178)	Total period costs:
• Réduction et liquidation	-	-	-	• Curtailment and settlement
• Coût des prestations passées	(274)	96	(178)	• Past service costs
Coût des services passés non reconnus	-	-	-	Past service cost not recognized
Écarts de conversion	(43)	67	24	Exchange differences
Au 30 juin 2011	C	4 162	(926)	3 236
ENGAGEMENTS NETS AU BILAN AU 30 JUIN 2011			NET LIABILITY IN THE BALANCE SHEET AS OF JUNE 30, 2011	
	D = A-B-C	73 109	68 237	141 346
ENGAGEMENTS NETS AU BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2010			NET LIABILITY IN THE BALANCE SHEET AS OF DECEMBER 31, 2010	
		85 430	77 324	162 754

19-2. Obligations financées / non financées

19-2. Funded / unfunded obligations

(en milliers d'euros)	RETRAITE PENSION	AUTRES AVANTAGES DU PERSONNEL OTHER BENEFITS		TOTAL TOTAL	(in thousand euros)
Au 30 juin 2011					At June 30, 2011
Juste valeur des obligations financées	319 854	0		319 854	Fair value of funded obligations
Juste valeur des actifs de couverture	278 449	0		278 449	Fair value of plan assets
Excédent des obligations sur les actifs	41 405	0		41 405	Excedent of obligation over assets
Juste valeur des obligations non financées	35 866	67 311		103 177	Fair value of unfunded obligations
Services passés non reconnus	(4 162)	926		(3 236)	Past service cost not recognized
Valeur nette au bilan	73 109	68 237		141 346	Net Value in the balance sheet
- Actif				6 130	- Asset
- Passif				147 476	- Liability

(en milliers d'euros)	RETRAITE PENSION	AUTRES AVANTAGES DU PERSONNEL OTHER BENEFITS		TOTAL TOTAL	(in thousand euros)
Au 31 décembre 2010					At December 31, 2010
Juste valeur des obligations financées	332 869	-		332 869	Fair value of funded obligations
Juste valeur des actifs de couverture	281 651	-		281 651	Fair value of plan assets
Excédent des obligations sur les actifs	51 218	-		51 218	Excedent of obligation over assets
Juste valeur des obligations non financées	38 691	76 235		114 926	Fair value of unfunded obligations
Services passés non reconnus	(4 479)	1 089		(3 390)	Past service cost not recognized
Valeur nette au bilan	85 430	77 324		162 754	Net Value in the balance sheet
- Actif				4 126	- Asset
- Passif				166 880	- Liability

Évolution sur cinq ans:

Evolution over five years:

(en milliers d'euros)	2007	2008	2009	2010	2011	(in thousand euros)
Juste valeur des obligations financées	262 847	249 587	291 508	332 869	319 854	Fair value of funded obligations
Juste valeur des actifs de couverture	210 523	181 951	233 729	281 651	278 449	Fair value of plan assets
Excédent des obligations sur les actifs	52 324	67 636	57 779	51 218	41 405	Excedent of obligation over assets
Juste valeur des obligations non financées	51 380	83 891	96 265	114 926	103 177	Fair value of unfunded obligations
Services passés non reconnus	(1 471)	(1 718)	(2 265)	(3 390)	(3 236)	Past service cost not recognized
Valeur nette au bilan	102 233	149 809	151 779	162 754	141 346	Net Value in the balance sheet
- Actif	1 866	753	1 870	4 126	6 130	- Asset
- Passif	104 099	150 562	153 649	166 880	147 476	- Liability

Variation de la dette nette sur 5 ans

Change in the net debt over 5 years

(en milliers d'euros)	NOTES	2007	2008	2009	2010	2011	NOTES	(in thousand euros)
Valeur nette des avantages du personnel au bilan au 1er janvier		134 457	102 233	149 809	151 779	162 754		Net value of employee benefits in the balance sheet at January 1st
Coûts de la période comptabilisés au compte de résultat	19-3	12 690	13 166	26 832	16 740	1 894	19-3	Period costs booked to profit and loss
Écarts actuariels comptabilisés en situation nette	19-4/ERG	(17 699)	70 220	139	11 237	(4 394)	19-4/OCI	Actuarial differences booked to equity
Versements au titre des avantages du personnel	19-1/TFT	(16 939)	(34 073)	(25 264)	(25 081)	(10 783)	19-1/CF	Payments related to employee benefits
Acquisition de filiale	19-1	-	-	1 819	-	-	19-1	Acquisition of subsidiary
Transferts en dettes court terme	19-1	-	-	-	768	0	19-1	Transfer to short term liability
Écarts de conversion		(10 276)	(1 737)	(1 556)	7 311	(8 125)		Exchange difference
Valeur nette des avantages du personnel au bilan au 31 décembre		102 233	149 809	151 779	162 754	141 346		Net value of employee benefits in the balance sheet at December 31st
VARIATION DE LA VALEUR NETTE AU BILAN		(32 224)	47 576	1 970	10 975	(21 408)		CHANGE IN THE BALANCE SHEET NET VALUE

ERG : cf. État du résultat global.
TFT : cf. Tableau de flux de trésorerie consolidés.

OCI : See statement of comprehensive income.
CF : See consolidated cash flow statement.

19-3. Coûts de la période

19-3. Period costs

(en milliers d'euros)

(in thousand euros)

	ENGAGEMENTS DE RETRAITE		ACTIFS DE REGIME		COUT DES PRESTATIONS PASSEES		TOTAL		TOTAL AVANTAGES DU PERSONNEL			
	OBLIGATION		ASSETS		PAST SERVICE COSTS		TOTAL		TOTAL EMPLOYEE BENEFITS			
	Retraite	Autres avantages du personnel Other benefits	Retraite	Autres avantages du personnel Other benefits	Retraite	Autres avantages du personnel Other benefits	Retraite	Autres avantages du personnel Other benefits	30 JUN. 2011	30 JUN. 2010	31 DÉC. 2010	
	Pension		Pension		Pension		Pension		JUN. 30, 2011	JUN. 30, 2010	DEC. 31, 2010	
Coûts des services rendus	3 729	986	-	-	-	-	3 729	986	4 715	4 093	9 754	Service costs
Frais financiers	8 995	1 704	-	-	-	-	8 995	1 704	10 699	12 496	24 318	Interest costs
Rendement des actifs	-	-	(8 626)	-	-	-	(8 626)	-	(8 626)	(9 305)	(18 110)	Return on assets
Réduction et liquidation	-	(5 072)	-	-	-	-	-	(5 072)	(5 072)	-	376	Curtailment and Settlement
Coûts des prestations passées	-	-	-	-	(274)	96	274	(96)	178	235	402	Past service costs
TOTAL COÛTS DE LA PÉRIODE	12 724	(2 382)	(8 626)	-	(274)	96	4 372	(2 478)	1 894	8 329	16 740	TOTAL PERIOD COSTS

Dans le cadre du plan d'intégration d'APP aux Etats-Unis, les avantages en matière de couverture médicale pour les employés de Bic Graphic ont été alignés sur ceux de Noorwood USA. Cet impact positif a été comptabilisé en "Autres produits et charges" et est partiellement neutralisé par la compensation accordée aux employés de Bic Graphic. Les négociations étant toujours en cours, cet impact peut varier au cours du second semestre.

In the context of APP integration plan in the US, medical care benefits for Bic Graphic employees have been aligned to Noorwood USA level of benefits. This positive impact has been booked in "Other income and expense" and is partly offset by compensation granted to the Bic Graphic employees. As negotiations are still in progress, this impact may vary during second half of the year.

19-4. Informations complémentaires

19-4. Additional information

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

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

(en milliers d'euros)

(in thousand euros)

	ÉCARTS ACTUARIELS SUR OBLIGATION – RETRAITE	ÉCARTS ACTUARIELS SUR OBLIGATION – AUTRES AVANTAGES	ÉCARTS ACTUARIELS SUR ACTIFS – RETRAITE	TOTAL	
	ACTUARIAL DIFFERENCE RESULTING FROM DBO (a) PENSION	ACTUARIAL DIFFERENCE RESULTING FROM DBO (a) OTHER BENEFITS	ACTUARIAL DIFFERENCE RESULTING FROM ASSET- PENSION	TOTAL	At January 1, 2011
Au 1er janvier 2011					
Taux d'actualisation	(19 510)	(6 421)	23	(25 908)	Discount rate
Expérience	(10 591)	3 871	(14 553)	(21 273)	Experience
Autres hypothèses	(25 918)	(5 259)	713	(30 464)	Other assumptions
TOTAL	(56 019)	(7 809)	(13 817)	(77 645)	TOTAL

Variation de la période (hors impact des écarts de change)				Change during the period (excluding foreign exchange impact)	
Taux d'actualisation	1 032	571	-	1 603	Discount rate
Expérience	(170)	264	2 697	2 791	Experience
Autres hypothèses	-	-	-	-	Other assumptions
TOTAL	862	835	2 697	4 394	TOTAL

Impact des écarts de change				Exchange impact	
Taux d'actualisation	1 291	394	0	1 685	Discount rate
Expérience	677	(241)	863	1 299	Experience
Autres hypothèses	1 053	316	(30)	1 339	Other assumptions
TOTAL	3 021	469	833	4 323	TOTAL

Au 30 juin 2011					At June 30, 2011
Taux d'actualisation	(17 187)	(5 456)	23	(22 620)	Discount rate
Expérience	(10 084)	3 894	(10 993)	(17 183)	Experience
Autres hypothèses	(24 865)	(4 943)	683	(29 125)	Other assumptions
TOTAL	(52 136)	(6 505)	(10 287)	(68 928)	TOTAL

(a) Defined Benefit Obligation.

2/ Actifs de couverture par nature :

2/ Nature of plan assets:

(en milliers d'euros)

(in thousand euros)

	AU 30 JUIN 2011 AT JUNE 30, 2011	AU 31 DÉCEMBRE 2010 AT DECEMBER 31, 2010	
Actions	166 112	176 831	Equity
Obligations et autres rendements à taux fixe	100 908	99 244	Bond and other fixed income
Monétaire	7 392	1 945	Monetary
Autres	4 037	3 631	Other
TOTAL	278 449	281 651	TOTAL

19-5. Hypothèses actuarielles des principaux pays

Les hypothèses actuarielles retenues dépendent des conditions économiques 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. Les hypothèses des plans constituant nos principaux engagements sont présentées ci-dessous :

AU 30 JUIN 2011	ÉTATS-UNIS UNITED STATES	ROYAUME-UNI UNITED KINGDOM	FRANCE FRANCE	AT JUNE 30, 2011
Taux d'actualisation	5.63%	5.30%	4.75%	Discount rate
Taux de rendement des actifs	7.50%	6.42%	3.75%	Expected return on plan assets
Taux de croissance des salaires	4.00%	4.20%	3.00%	Expected rate of salary increases

AU 31 DÉCEMBRE 2010	ÉTATS-UNIS UNITED STATES	ROYAUME-UNI UNITED KINGDOM	FRANCE FRANCE	AT DECEMBER 31, 2010
Taux d'actualisation	5.52%	5.60%	4.75%	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%	4.20%	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.

Le taux mentionné pour les États-Unis est celui du plan principal, chaque plan américain étant évalué avec un taux d'actualisation spécifique (de 3,70 à 5,87 %).

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

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 + 14,2 %. Ce changement n'impacterait cependant pas en totalité la dette nette du Groupe relative aux avantages du personnel, la variation des actifs de couverture pouvant compenser partiellement cet impact.

19-5. Actuarial hypothesis for main countries

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.

The discount rates for our U.S. and UK retirement programs were developed using the Mercer Pension Discount Yield Curve which is built from the yields of 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.

The rate shown for the U.S is for the main plan, each U.S. plan being valued with a specific discount rate (from 3.70% to 5.87%)

Sensitivity of the obligation to a change in discount rate

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 +14.2% 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.

19-6. Information par zone géographique

19-6. Information by geographies

(en milliers d'euros)

(in thousand euros)

AU 30 JUIN 2011	OBLIGATION		ACTIFS DE COUVERTURE PLAN ASSET		OBLIGATION NETTE NET LIABILITY		AT JUNE 30, 2011
Europe	86 346	20.4%	45 341	16.3%	37 431	26.5%	Europe
Amérique du Nord	328 565	77.7%	231 385	83.1%	97 530	69.0%	North America
Autres pays	8 120	1.9%	1 723	0.6%	6 385	4.5%	Other countries
TOTAL	423 031	100%	278 449	100%	141 346	100%	TOTAL

(en milliers d'euros)

(in thousand euros)

AU 31 DÉCEMBRE 2010	OBLIGATION		ACTIFS DE COUVERTURE PLAN ASSET		OBLIGATION NETTE NET LIABILITY		AT DECEMBER 31, 2010
Europe	84 208	18.8%	45 841	16.3%	34 599	21.3%	Europe
Amérique du Nord	355 202	79.3%	234 175	83.1%	121 418	74.6%	North America
Autres pays	8 385	1.9%	1 635	0.6%	6 737	4.1%	Other countries
TOTAL	447 795	100%	281 651	100%	162 754	100%	TOTAL

Pour les plans situés en Amérique du Nord et en Europe (essentiellement au Royaume-Uni), le niveau des actifs de couverture au 30 juin 2011 est conforme aux engagements minimaux de couverture, légalement ou contractuellement définis.

For plans located in North America and Europe (mainly United Kingdom), plan asset levels as of June 30, 2011, are in agreement with minimum funding obligations, legally or contractually defined.

NOTE 20. FINANCIAL INSTRUMENTS

20.1 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 foreign exchange 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 foreign exchange 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, etc.), 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.

20.2 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, 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.

20.3 Interest rate risk

As of December 31, 2010 BIC Group has no more significant debt neither related hedging instrument. 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.

20.4 Impact of interest rate and foreign exchange risks' hedging on consolidated financial statements as of June 30, 2011:

The following amounts have been booked as the fair value of derivatives at the end of June 2011 (in thousand euros):

DERIVATIVE ITEMS AND REVALUATION	HEDGE QUALIFICATION/HEDGED RISK	FINANCIAL NET INCOME/ (EXPENSE) BEFORE TAX (a)	OTHER COMPREHENSIVE INCOME BEFORE TAX (a)	CURRENT ASSETS (b)	NON-CURRENT ASSETS	CURRENT LIABILITIES	NON-CURRENT LIABILITIES
Hedging revaluation impact - excluding Cello and Norwood acquisition financing							
Commercial flows	Cash flow hedge / Foreign exchange risk	840	3 820	8 261	658	(1 115)	(445)
Dividends	Net investment/Foreign exchange risk	(22)	(40)	-	-	(119)	-
Subtotal (1) - NOTE 5		818	3 780	8 261	658	(1 234)	(445)
Revaluation of cross-currency swaps related to cash positions in foreign currencies - Subtotal (2)	At fair value through P&L/Foreign exchange risk	1 358	-	-	-	(122)	-
Impact of Norwood acquisition financing							
Norwood - Reversal of December 2010 swap hedging exposure of the intercompany loan in USD (c)	At fair value through P&L/Foreign exchange risk	914	-	-	-	-	-
Norwood - Revaluation impact of the internal loan (c)	À la juste valeur par le compte de résultat/ Risque de change	-	93	-	-	-	-
Subtotal (3)		914	93	-	-	-	-
TOTAL 1+2+3		3 090	3 873	8 261	658	(1 356)	(445)

(a) It corresponds to mark-to-market of hedging instruments in the portfolio end of June 2011, restated with the reverse of the mark-to-market of the portfolio of hedging instruments as of December 31, 2010. In addition, BIC subsidiaries with hedge rates have revaluated their account receivables and payables at hedge rate end of June 2011, impacting the income from operations for 4.0 million euros.

(b) In addition, SOCIÉTÉ BIC has options not yet exercised representing a current asset of 176 thousand euros.

(c) In 2010, SOCIÉTÉ BIC has internally replicated the loan it had with the banks. This intercompany loan in U.S. dollars was not yet repaid as of December 31, 2010 and a EUR/USD swap had been implemented. At the end of June 2011, the swap has been settled and this intercompany loan has been restructured for BIC CORPORATION financing needs for the Norwood USA acquisition. This restructuring allows to qualify this loan as net investment hedge and then to book in shareholders' equity the impact of its euro revaluation.

NOTE 20. FINANCIAL INSTRUMENTS

20.5 Impact of interest rate and foreign exchange risks' hedging on consolidated financial statements as of December 31, 2010

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

DERIVATIVE ITEMS AND REVALUATION	HEDGE QUALIFICATION/ HEDGED RISK	FINANCIAL NET INCOME/ (EXPENSE) BEFORE TAX (a)	OTHER COMPREHENSIVE INCOME BEFORE TAX (a)	CURRENT ASSETS	NON-CURRENT ASSETS	CURRENT LIABILITIES	NON-CURRENT LIABILITIES
Hedging revaluation impact - excluding Cello and Norwood acquisition financing							
Commercial flows	Cash flow hedge / Foreign exchange risk	(1 644)	(792)	5 073	-	(2 346)	(29)
Dividends	Net investment/Foreign exchange risk	-	(8)	48	-	(57)	-
Subtotal (1) - NOTE 5		(1 644)	(800)	5 122	-	(2 403)	(29)
Revaluation of cross-currency swaps related to cash positions in foreign	At fair value through P&L/Foreign exchange risk	(3 377)	-	-	-	(1 481)	-
Impact of Cello acquisition financing							
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 (b)	Cash flow hedge / Foreign exchange risk	-	845	-	-	-	-
Cello - Net loss realized on matured swap EUR/USD (c)	Cash flow hedge / Foreign exchange risk	-	(4 502)	-	-	-	-
Cello - Reversal of December 2009 revaluation of interest rate swaps (d)	Cash flow hedge / Interest rate risk	-	186	-	-	-	-
Cello - 2010 impact of foreign exchange result realized on the loan (e)	Net investment / Foreign exchange risk	-	(10 293)	-	-	-	-
Subtotal (3)		-	(6 235)	-	-	-	-
Impact of Norwood acquisition financing							
Norwood - Reversal of December 2009 revaluation of interest rate swaps (f)	Cash flow hedge / Interest rate risk	-	440	-	-	-	-
Norwood - Revaluation of current swap hedging exposure of the intercompany loan in USD (g)	At fair value through P&L/Foreign exchange risk	(914)	-	-	-	(914)	-
Subtotal (4)		(914)	440	-	-	(914)	-
TOTAL 1+2+3+4		(5 935)	(6 595)	5 122	-	(4 798)	(29)

(a) It corresponded to mark-to-market of hedging instruments in the portfolio as of December 31, 2010, restated with the reverse of the mark-to-market of the portfolio of hedging instruments as of December 31, 2009. Commercial flows in U.S. dollars for 2011 had been revised upwards. In order to take this into consideration, BIC management had decided in September 2010, to reclassify all hedges initially qualified as net investment hedge to commercial flows hedge with immediate effect. This reclassification did not have a significant impact on 2010 income statement.

In addition, BIC subsidiaries with hedge rates had revaluated their account receivables and payables at hedge rate as of December 31, 2010, impacting the income from operations for 746 thousand euros.

(b) As the second step of Cello acquisition has been delayed, the Non Deliverable Forward (NDF) initially contracted to hedge the translation of USD to INR had matured and new NDF had 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) were booked through Shareholders' equity and will decrease the acquisition price of the second step.

(c) As the second step of Cello acquisition had been delayed, the swap initially contracted to hedge the translation of EUR to USD had been successively rolled over to finally mature in February 2010. The loss realized on this swap was booked through Shareholders' equity and will increase the acquisition price of the second step.

(d) As BIC had early repaid the whole loans linked to Cello acquisition in February and May 2010, the interest rate swaps on those loans had then been early unwinded, leading to a cost in interest expenses of 1.2 million euros (see Note 5).

(e) According to IAS 32/39, the Cello loans had been qualified as BIC CORPORATION net investment hedging. The impact of the revaluation in euros of those loans was 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.

(f) BIC had decided to early repay the whole loan linked to Norwood acquisition at the first annual payment date, early July 2010. The interest rate swap on this loan had 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 5).

(g) SOCIÉTÉ BIC had internally replicated the loan it had with the banks. This intercompany loan in U.S. dollars was not yet repaid as of December 31, 2010 and a swap had been implemented to cover this FX

NOTE 20. INSTRUMENTS FINANCIERS

20.1 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 le ralentir pour ne pas figer trop tôt un taux de change.

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

Une mise à jour de toutes les positions est communiquée à l'équipe de direction chaque mois, détaillée par devise, par produit (contrats à terme, options, etc.) 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.

20.2 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, 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.

20.3 Risque de taux

Au 30 juin 2011, le Groupe n'a plus de dette significative ni d'instrument de trésorerie associé. L'exposition aux taux d'intérêt sur les 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.

20.4 Impact des couvertures des risques de change et de taux dans les comptes consolidés au 30 juin 2011

Les montants suivants ont été comptabilisés à la juste valeur des instruments dérivés au 30 juin 2011 (en milliers d'euros) :

INSTRUMENTS DERIVES ET REEVALUATION	QUALIFICATION DE LA COUVERTURE/ RISQUE COUVERT	RESULTAT	AUTRES	ACTIFS	ACTIFS	PASSIFS	PASSIFS
		FINANCIER – IMPACT AVANT IMPOT (a)	ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL AVANT IMPOT (a)				
Impact de la réévaluation des instruments de couverture - hors opération de financement de l'acquisition de Norwood							
Flux commerciaux	Flux de trésorerie/ Risque de change	840	3 820	8 261	658	(1 115)	(445)
Dividendes	Investissement net/ Risque de change	(22)	(40)	-	-	(119)	-
Sous-total (1) - NOTE 5		818	3 780	8 261	658	(1 234)	(445)
Impact de la réévaluation des swaps de devises adossés aux positions de trésorerie en devises - Sous-total (2)	À la juste valeur par le compte de résultat / Risque de change	1 358	-	-	-	(122)	-
Impact de l'opération de financement de l'acquisition de Norwood							
Norwood - Extourne de la réévaluation 2010 du swap couvrant l'exposition en USD de l'emprunt inter- compagnie (c)	À la juste valeur par le compte de résultat/ Risque de change	914	-	-	-	-	-
Norwood - Impact de la réévaluation de l'emprunt interne (c)	À la juste valeur par le compte de résultat/ Risque de change	-	93	-	-	-	-
Sous-total (3)		914	93	-	-	-	-
TOTAL 1+2+3		3 089	3 873	8 261	658	(1 356)	(445)

(a) Il s'agit du mark-to-market des instruments de couverture en portefeuille à fin juin 2011 retraité de l'extourne du mark-to-market des instruments de couverture en portefeuille au 31 décembre 2010. En outre, les filiales du Groupe BIC ayant des taux garantis ont réévalué leurs créances et dettes au taux garanti à fin juin 2011, impactant le résultat d'exploitation pour 4.0 millions d'euros.

(b) SOCIÉTÉ BIC détenait en plus des options non encore exercées représentant un actif courant de 176 milliers d'euros.

(c) En 2010, SOCIÉTÉ BIC avait répliqué en interne l'emprunt qu'elle avait avec les banques. Ce prêt inter-compagnie en dollars américains n'était pas encore remboursé au 31 décembre 2010 et un swap EUR/USD avait été mis en place. A fin juin 2011, le swap a été débouclé et ce prêt interne a été restructuré dans le cadre des besoins de financement de BIC CORPORATION pour l'acquisition de Norwood USA. Cette restructuration permet de qualifier l'emprunt de couverture d'investissement net et donc de comptabiliser en situation nette l'impact de sa réévaluation en euros.

NOTE 20. INSTRUMENTS FINANCIERS

20.5 Impact des couvertures des risques de change et de taux dans les comptes consolidés au 31 décembre 2010

Les montants suivants ont été comptabilisés à la juste valeur des instruments dérivés au 31 décembre 2010 (en milliers d'euros) :

INSTRUMENTS DERIVES ET REEVALUATION	QUALIFICATION DE LA COUVERTURE/ RISQUE COUVERT	RESULTAT	AUTRES	ACTIFS COURANTS	ACTIFS NON COURANTS	PASSIFS COURANTS	PASSIFS NON COURANTS
		FINANCIER – IMPACT AVANT IMPOT (a)	DU RESULTAT GLOBAL AVANT IMPOT (a)				
Impact de la réévaluation des instruments de couverture - hors opération de financement de l'acquisition de Cello							
Flux commerciaux	Flux de trésorerie/ Risque de change	(1 644)	(792)	5 073	-	(2 346)	(29)
Dividendes	Investissement net/ Risque de change	-	(8)	48	-	(57)	-
Sous-total (1) - NOTE 5		(1 644)	(800)	5 122	-	(2 403)	(29)
Impact de la réévaluation des swaps de devises adossés aux positions de trésorerie en devises - Sous-total (2)							
	À la juste valeur par le compte de résultat / Risque de change	(3 377)	-	-	-	(1 481)	-
Impact de l'opération de financement de l'acquisition de Cello							
Cello - Extourne de la réévaluation de décembre 2009 des swaps EUR/USD et NDF USD/INR							
	Flux de trésorerie/ Risque de change	-	7 529	-	-	-	-
Cello - Gains nets réalisés sur les NDF débouclés (b)							
	Flux de trésorerie/ Risque de change	-	845	-	-	-	-
Cello - Perte réalisée sur le swap EUR/USD débouclé (c)							
	Flux de trésorerie/ Risque de change	-	(4 502)	-	-	-	-
Cello - Extourne de la réévaluation de décembre 2009 des swaps de taux d'intérêts (d)							
	Flux de trésorerie/ Risque de taux	-	186	-	-	-	-
Cello - Impact 2010 des écarts de change réalisés sur l'emprunt (e)							
	Investissement net/ Risque de change	-	(10 293)	-	-	-	-
Sous-total (3)		-	(6 235)	-	-	-	-
Impact de l'opération de financement de l'acquisition de Norwood							
Norwood- Swap de taux d'intérêts (f)							
	Flux de trésorerie/Risque de taux	-	440	-	-	-	-
Norwood - Réévaluation du swap couvrant l'exposition en USD de l'emprunt inter-compagnie (g)							
	À la juste valeur par le compte de résultat/ Risque de change	(914)	-	-	-	(914)	-
Sous-total (4)		(914)	440	-	-	(914)	-
TOTAL 1+2+3+4		(5 935)	(6 595)	5 122	-	(4 798)	(29)

(a) Il s'agissait du mark-to-market des instruments de couverture en portefeuille au 31 décembre 2010 retraité de l'extourne du mark-to-market des instruments de couverture en portefeuille au 31 décembre 2009.

Les flux commerciaux en dollars américains pour 2011 avaient été revus à la hausse. Afin de prendre en compte ces révisions, la Direction de BIC avait décidé, en septembre 2010, de reclasser l'ensemble des couvertures initialement qualifiées de couvertures d'investissement net en couvertures de flux de trésorerie, avec effet immédiat. Ce reclassement n'a pas eu d'impact significatif sur le compte de résultat 2010.

En outre, les filiales du Groupe BIC ayant des taux garantis avaient réévalué leurs créances et dettes au taux garanti à fin décembre 2010, impactant le résultat d'exploitation pour 746 milliers d'euros.

(b) La deuxième phase d'acquisition de Cello Pens ayant été retardée, le NDF initialement contracté pour couvrir la conversion des USD en INR était arrivé à échéance et de nouveaux NDF avaient 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) a été comptabilisé en situation nette et viendra diminuer le prix d'acquisition de la seconde tranche.

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

(d) BIC avait 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 avait ainsi été débouclé par anticipation en 2010, engendrant une charge financière de 1,2 million d'euros (cf. Note 5).

(e) Selon les normes IAS 32/39, les emprunts Cello avaient été qualifiés de couverture d'investissement net de BIC CORPORATION. L'impact de la réévaluation en euros de ces emprunts a été 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.

(f) BIC avait décidé de rembourser par anticipation la totalité de l'emprunt Norwood lors de la première échéance contractuelle début juillet. Le swap de taux d'intérêt relatif à cet emprunt avait été arrêté 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 5).

(g) SOCIÉTÉ BIC avait répliqué en interne l'emprunt qu'elle avait avec les banques. Ce prêt inter-compagnie en dollars américains n'était pas encore remboursé au 31 décembre 2010 et un swap avait été mis en place pour couvrir l'exposition de change ainsi créée.

NOTE 21. PASSIFS ÉVENTUELS

BIC CORPORATION USA

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 2011, SOCIÉTÉ BIC et ses filiales ne sont impliquées dans aucun litige, aucune réclamation ou contestation qui, de l'avis de la Direction et après consultation de ses conseils, pourrait avoir une incidence défavorable significative sur les comptes consolidés du Groupe.

NOTE 21. CONTINGENT LIABILITIES

BIC CORPORATION USA

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 above mentioned 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, 2011, 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^{er} janvier au 30 juin 2011



Rapport des commissaires aux comptes / Auditor's report (only in French)

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^{er} janvier au 30 juin 2011

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^{er} 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.

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.



Rapport des commissaires aux comptes / Auditor's report (only in French)

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 3 août 2011

Les Commissaires aux comptes

GRANT THORNTON

Membre français de Grant Thornton
International

Gilles HENGOAT

DELOITTE & ASSOCIES

Jean-François VIAT



Attestation du rapport financier semestriel

1

2

3

4



Attestation du rapport financier semestriel 2011

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 1 août 2011
Mario Guevara
Directeur Général



Statement on the Half-yearly report

1

2

3

4



Statement on the Half-yearly report 2011

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 1, 2011

Mario Guevara
Chief Executive Officer

SOCIÉTÉ BIC

Société Anonyme au capital de 183 167 277,18 euros
Siège social : 14 rue Jeanne d'Asnières – CLICHY (Hauts-de-Seine)
552 008 443 RCS NANTERRE

www.bicworld.com

RELATIONS INVESTISSEURS / INVESTOR RELATIONS

TEL. : 33 (0) 1 45 19 52 26

EMAIL : 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