



**Paris, le 23 juillet 2014**

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

**Article 222-4 du règlement Général de l'AMF**

## **TABLE DES MATIERES**

<b>1- ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL</b>	<b>2</b>
<b>2- RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE</b>	<b>3</b>
<b>3- ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE AU 30 JUIN 2014</b>	<b>8</b>
<b>4- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE</b>	<b>23</b>

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

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

Paris, le 23 juillet 2014

Le Directeur général

André SEGURA

## 2 - RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

### FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

Les ventes du Groupe sont quasi stables (-0,6% en comparable) au premier semestre 2014. Le chiffre d'affaires en comparable du Groupe sur le 2<sup>ème</sup> trimestre s'est affiché en hausse, avec une amélioration de tendance par rapport au premier trimestre (+5,8% contre -6,1% au T1).

Le partenariat international à l'achat du Groupe (STMI) a été renforcé ce semestre grâce à l'adhésion en avril 2014 de l'enseigne SportXX, qui appartient au groupe Migros, et dispose d'un parc de 54 magasins en Suisse. Ce ralliement fait suite à l'arrivée de Forum Sport en mai 2013 et accroît l'attractivité de STMI auprès des fournisseurs de marques internationales. STMI couvre désormais un parc de près de 1 300 magasins dans 12 pays d'Europe, pour un volume d'affaires cumulé d'environ 1,7 Md€ HT.

GO Sport a mis à profit le semestre pour renforcer son ancrage sport, notamment grâce au renouvellement de son partenariat avec le PSG, dont l'enseigne devient le distributeur officiel pour les trois prochaines saisons, avec notamment l'ouverture d'espaces dédiés au PSG dans une sélection de magasins. L'enseigne a poursuivi l'organisation d'événements sportifs marquants tels le « GO Sport Running Tour » au château de Versailles, ou de campagnes ancrées dans l'actualité sportive, à l'image du succès du dispositif mis en place en magasin à l'occasion de la Coupe du Monde de football. L'enseigne a également œuvré au cours du semestre pour renforcer son partenariat privilégié avec les grandes marques internationales du sport, dont le poids dans le chiffre d'affaires du semestre a été renforcé.

Le programme de fidélité, désormais gratuit, a été relancé avec succès. Plus de 480 000 porteurs de cartes supplémentaires ont été recrutés sur le semestre, soit plus de recrutements durant les trois derniers mois que sur l'ensemble de l'année 2013.

GO Sport a également poursuivi le déploiement de son réseau d'affiliation en France. Suite à deux ouvertures ce semestre, ce dernier compte désormais neuf magasins. Enfin, le site e-commerce de l'enseigne a poursuivi sa montée en puissance, avec une croissance à deux chiffres de ses ventes.

L'enseigne Courir a poursuivi son programme de rénovation de son parc de magasins, avec 8 remodelings. L'enseigne a par ailleurs ouvert un nouveau magasin en propre à Marseille en mai. Enfin, l'ouverture en mai dernier à Arras du premier magasin affilié Courir en France marque le début de l'un des chantiers stratégiques visant à accroître la part de marché de l'enseigne.

### CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires consolidé hors taxes du **Groupe** s'élève à 305,1 M€ au premier semestre 2014, en recul de 0,6% à magasins comparables et taux de change constant, par rapport au premier semestre 2013.

En **France**, le chiffre d'affaires de l'enseigne **GO Sport** recule de 2,6% à magasins comparables au premier semestre 2014.

L'enseigne **Courir** enregistre un huitième semestre consécutif de croissance de son chiffre d'affaires, avec une hausse de 5,2% à parc comparable, notamment grâce aux très bonnes performances des collections femme.

En **Pologne**, les ventes de l'enseigne GO Sport sont en léger recul (-1%), dans un contexte de poursuite de la forte intensité concurrentielle sur le marché polonais.

L'activité de **franchise internationale** du Groupe a poursuivi sa dynamique de développement en étendant son périmètre au Sultanat d'Oman, où un magasin a ouvert au premier trimestre. Les magasins sous franchise internationale continuent d'afficher de très bonnes performances commerciales, avec une croissance à deux chiffres de leurs ventes sur ce semestre (+22%).

## EVOLUTION DU RESEAU

Au 30 juin 2014, le parc de magasins du Groupe compte ainsi 337 points de vente, dont 178 GO Sport (30 franchises à l'international et 9 affiliés en France) et 159 Courir (2 franchises à l'étranger et 1 affilié en France).

## ANALYSE DES COMPTES CONSOLIDES

Les comptes au 30 juin 2014 comprennent toutes les sociétés du Groupe consolidées par intégration globale ou par mise en équivalence et sont présentés selon le référentiel IFRS, tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

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

## Compte de résultat

	1 <sup>er</sup> semestre 2014		1 <sup>er</sup> semestre 2013	
	M€	% CA HT	M€	% CA HT
<b>Activités poursuivies</b>				
Chiffre d'affaires HT	<b>305,1</b>		<b>310,8</b>	
Marge commerciale	<b>115,2</b>	37,8	<b>121,0</b>	38,9
EBITDA (1)	<b>-10,4</b>		<b>-7,8</b>	
Résultat opérationnel courant (ROC)	<b>-17,8</b>		<b>-16,5</b>	
Résultat avant impôt	<b>-17,9</b>		<b>-7,0</b>	
Résultat net des activités poursuivies	<b>-19,2</b>		<b>-8,6</b>	
<b>Activités abandonnées</b>				
Résultat net des activités abandonnées	-	-	-	-
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>-19,2</b>		<b>-8,6</b>	
Résultat net par action	-1,70 €		-0,76 €	

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

La marge commerciale s'établit en baisse à 115,2 M€ pénalisée notamment par l'accélération de la dynamique promotionnelle chez GO Sport France au cours du premier semestre. En conséquence, l'EBITDA et le ROC sont en recul par rapport à fin juin 2013 et s'élèvent respectivement à -10,4 M€ et -17,8 M€.

Le Groupe a constaté au 30 juin 2014 un crédit d'impôt pour la compétitivité et l'emploi (CICE) pour un montant de 1,9 M€. Ce produit est enregistré en diminution des charges de personnel de la période.

Le résultat net de l'ensemble consolidé s'établit à -19,2 M€ au premier semestre 2014 contre -8,6 M€ au premier semestre 2013. Cette évolution s'explique par l'impact au premier semestre 2013 du résultat non-récurrent issu de la cession du droit au bail du magasin Courir des Champs-Élysées.

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

### Résultat par secteurs opérationnels

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

(en millions d'euros)	Résultat d'exploitation sectoriel	Résultat d'exploitation sectoriel
	1 <sup>er</sup> semestre 2014	1 <sup>er</sup> semestre 2013
<b>GO Sport France</b>	-20,9	-17,7
<b>Courir France</b>	0,8	0,1
<b>GO Sport Pologne</b>	0,0	0,2
<b>Autres</b>	2,3	0,9
<b>Ensemble</b>	<b>-17,8</b>	<b>-16,5</b>

## **Bilan**

Les postes du bilan au 30 juin 2014 sont comparés à ceux du 31 décembre 2013.

### **ACTIF :**

L'actif non courant s'élève à 88,4 M€, en diminution de 3,5 M€ par rapport au 31 décembre 2013. Cette variation intègre principalement la diminution des immobilisations corporelles et incorporelles nettes (agencements de magasins, logiciels et droit au bail) pour 4,0 M€.

Les stocks atteignent en valeur nette 139,0 M€, en légère augmentation (+3,0 M€) par rapport au 31 décembre 2013.

Le poste « Clients et autres débiteurs », dont le montant s'élève au 30 juin 2014 à 53,3 M€, en hausse de 2,2 M€ par rapport au 31 décembre 2013, comprend pour l'essentiel les créances sur les prestataires de bons d'achat, les créances sur l'Etat (TVA, Contribution économique territoriale et CICE) ainsi que les avoirs à recevoir des fournisseurs.

Au 30 juin 2014, la société détenait 77 269 actions Groupe GO Sport, représentant 0,68% du capital, éliminées par imputation sur les capitaux propres.

### **PASSIF :**

Les fonds propres de l'ensemble consolidé s'élèvent à 28,0 M€, en diminution de 18,8 M€ par rapport au 31 décembre 2013, variation due principalement au résultat du semestre pour -19,2 M€.

Dans le cadre d'un contrat de liquidité, Groupe GO Sport SA a acquis 36 196 actions propres et en a cédé 44 823 lors du semestre écoulé.

La dette financière nette est en augmentation par rapport au 30 juin 2013, impactée par la baisse de l'EBITDA ainsi que par la hausse de l'encours de reverse factoring (encore appelé *affacturage inversé*). Retraitée de cet encours, elle s'élève à 90,4 M€ au 30 juin 2014 contre 79,2 M€ au 30 juin 2013.

## **TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES**

Les dirigeants du Groupe ont perçu une rémunération totale de 1,6 M€ pour les 6 mois écoulés au 30 juin 2014.

Il n'y a pas eu de transactions avec la société Rallye, société mère, au cours du premier semestre 2014.

## **EVOLUTION ET PERSPECTIVES**

Le chiffre d'affaires et les résultats du Groupe sont soumis à une forte saisonnalité, les rendez-vous traditionnels de consommation du 2<sup>nd</sup> semestre (rentrée des classes et Noël notamment) permettant de réaliser une part significative du chiffre d'affaires annuel.

**GO Sport** poursuivra au second semestre ses plans d'actions visant un retour aux fondamentaux du commerce, notamment le maintien d'une dynamique promotionnelle soutenue. Par ailleurs, des actions ciblées seront déployées afin de donner une priorité à la réactivité locale du réseau, notamment en conférant davantage d'autonomie aux directeurs de magasins et en renforçant les partenariats locaux avec les clubs, les comités d'entreprise et les associations. L'enseigne poursuivra également les chantiers de montée en puissance de son site e-commerce, avec le lancement d'une *marketplace* dédiée aux commerçants du sport. Enfin, le second semestre verra de nouvelles ouvertures d'affiliés en France.

**Courir** continuera les plans d'actions visant au développement de sa part de marché au travers de nouvelles ouvertures, tant en affiliation qu'en propre, ainsi que par le lancement de son site e-commerce dès le troisième trimestre. L'enseigne poursuivra également la rénovation de son parc de magasins et maintient son objectif d'une quinzaine de remodelings pour l'année 2014. Enfin, Courir maintiendra les efforts d'amélioration continue de sa rentabilité.

---



### 3 - ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE AU 30 JUIN 2014

#### ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE Au 30 juin 2014

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30-06-2014	31-12-2013
<b>Actifs non courants</b>		<b>88 359</b>	<b>91 923</b>
Goodwill et immobilisations incorporelles	8	38 015	39 314
Immobilisations corporelles	8	34 825	37 510
Actifs financiers non courants		11 523	11 105
Autres actifs non courants		371	371
Participations dans les entreprises associées	17	277	275
Impôts différés actifs		3 348	3 348
<b>Actifs courants</b>		<b>210 213</b>	<b>200 991</b>
Stocks et en-cours	9	138 998	136 011
Clients et autres débiteurs		53 338	51 180
Actif d'impôt exigible		0	0
Actifs financiers courants		208	49
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10	17 669	13 751
<b>Total des actifs</b>		<b>298 572</b>	<b>292 914</b>

		30-06-2014	31-12-2013
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>		<b>28 007</b>	<b>46 792</b>
Capital émis		45 330	45 330
Primes d'émission		55 544	55 544
Autres réserves		-53 699	-36 778
Bénéfice (Perte) de la période		-19 168	-17 304
<b>Participations ne donnant pas le contrôle</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>28 007</b>	<b>46 792</b>
<b>Passifs non courants</b>		<b>100 720</b>	<b>66 172</b>
Dettes financières à plus d'un an	10	97 535	63 195
Impôts différés passif		94	81
Provisions		3 091	2 896
<b>Passifs courants</b>		<b>169 845</b>	<b>179 950</b>
Dettes financières à moins d'un an	10	45 487	36 303
Fournisseurs et autres créditeurs		74 564	87 795
Provisions		3 051	2 991
Passif d'impôt exigible		60	57
Autres passifs courants		46 683	52 804
<b>Total des passifs et capitaux propres</b>		<b>298 572</b>	<b>292 914</b>

**COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE**  
**Au 30 juin 2014**

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	<b>1<sup>er</sup> semestre 2014</b>		<b>1<sup>er</sup> semestre 2013</b>	
			%		%
			CA		CA
Chiffres d'affaires	15	305 102	100,0	310 850	100,0
Autres produits de l'activité		88		291	
<b>Produits des activités ordinaires</b>		<b>305 190</b>		<b>311 141</b>	
Coût de revient des ventes		-189 993		-190 106	
<b>Marge commerciale</b>		<b>115 197</b>	<b>37,8</b>	<b>121 035</b>	<b>38,9</b>
Frais de personnel		-48 711	-16,0	-51 782	-16,7
Charges externes		-72 485	-23,8	-72 873	-23,4
Amortissements et provisions		-7 364	-2,4	-8 560	-2,8
Autres charges d'exploitation		-4 474	-1,5	-4 305	-1,4
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>-17 837</b>	<b>-5,8</b>	<b>-16 485</b>	<b>-5,3</b>
Autres produits opérationnels	14	4 437	1,5	12 243	3,9
Autres charges opérationnelles	14	-1 960	-0,6	-407	-0,1
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>-15 361</b>	<b>-5,0</b>	<b>-4 649</b>	<b>-1,5</b>
Coût de l'endettement financier net		-2 993	-1,0	-2 563	-0,8
Autres produits financiers		572	0,2	524	0,2
Autres charges financières		-148	0,0	-357	-0,1
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>-17 929</b>	<b>-5,9</b>	<b>-7 045</b>	<b>-2,3</b>
Produit (Charge) d'impôt sur le résultat	13	-1 321	-0,4	-1 578	-0,5
Quote-part du résultat net des entreprises associées	17	82	0,0	64	0,0
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>-19 168</b>	<b>-6,3</b>	<b>-8 559</b>	<b>-2,8</b>
<i>Dont part du Groupe</i>		<b>-19 168</b>		<b>-8 559</b>	
<i>Dont participations ne donnant pas le contrôle</i>					

**Résultat par action (en euros)**

**De l'ensemble consolidé**

de base	-1,70	-0,76
dilué	-1,70	-0,76

**ETAT CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL**  
**Au 30 juin 2014**

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	<b>1<sup>er</sup> semestre 2014</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2013</b>
<b>Résultat net de la période</b>		<b>-19 168</b>	<b>-8 559</b>
Ecarts de change résultant des activités à l'étranger		-5	-401
Partie efficace de la variation de juste valeur des instruments dérivés de couverture de change		789	439
Impôts différés sur les éléments ci-dessus		-300	-158
<b>Total éléments qui seront reclassés ultérieurement en résultat net</b>	12	<b>484</b>	<b>-121</b>
Pertes et gains actuariels		-244	-527
Impôts différés sur pertes et gains actuariels		93	190
<b>Total éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net</b>		<b>-151</b>	<b>-337</b>
<b>Résultat global total</b>	12	<b>-18 835</b>	<b>-9 017</b>
<i>Dont part du Groupe</i>		-18 835	-9 017
<i>Dont participations ne donnant pas le contrôle</i>			

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS Au 30 juin 2014

### Capitaux attribuables aux actionnaires de la société mère

<i>(en milliers d'euros)</i>	Capital	Primes	Ecarts de conversion	Actions propres	Pertes/Gains actuariels	Instruments dérivés de couverture de change	Réserves et résultats consolidés	Total	Particip ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
<b>Capitaux propres au 1er janvier 2013</b>	45 330	55 525	183	-703		-301	-35 306	64 728	4	64 732
Résultat comptabilisé directement en capitaux propres			-401			280		-121		-121
Résultat de la période							-8 559	-8 559		-8 559
<b>Total des produits et charges de la période</b>			<b>-401</b>			<b>280</b>	<b>-8 559</b>	<b>-8 680</b>		<b>-8 680</b>
Variation du capital et des primes										
Actions propres				-23				-23		-23
Moins-value sur cessions d'actions propres							-35	-35		-35
Gains / Pertes actuariels					-337			-337		-337
Mouvements sur stock options		35						35		35
<b>Capitaux propres au 30 juin 2013</b>	45 330	55 560	-218	-726	-337	-21	-43 900	55 688	4	55 692
<b>Capitaux propres au 1er janvier 2014</b>	45 330	55 544	53	-578	-237	-555	-52 765	46 792		46 792
Résultat comptabilisé directement en capitaux propres			-5			489		484		484
Résultat de la période							-19 168	-19 168		-19 168
<b>Total des produits et charges de la période</b>			<b>-5</b>			<b>489</b>	<b>-19 168</b>	<b>-18 684</b>		<b>-18 684</b>
Variation du capital et des primes										0
Actions propres				128				128		128
Moins-value sur cessions d'actions propres							-78	-78		-78
Gains / Pertes actuariels					-151			-151		-151
Mouvements sur stock options										0
<b>Capitaux propres au 30 juin 2014</b>	45 330	55 544	48	-450	-388	-66	-72 011	28 007		28 007

**TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES**  
**Au 30 juin 2014**

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	<b>1<sup>er</sup> semestre 2014</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2013</b>
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>-19 168</b>	<b>-8 559</b>
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie			
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence		-82	-64
Amortissements et provisions		7 884	9 084
Charges et produits liés aux stock-options			34
Charges et produits calculés liés aux variations de juste valeur		13	-932
Plus-values de cessions nettes d'impôt		-4 848	-12 449
<b>Capacité d'autofinancement (CAF)</b>		<b>-16 200</b>	<b>-12 886</b>
Charges et produits d'impôts (y compris impôts différés)		1 321	1 578
Coût de l'endettement financier net		2 993	2 563
<b>CAF avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>		<b>-11 887</b>	<b>-8 745</b>
(Augmentation) diminution des stocks nets		-2 993	14 538
(Augmentation) diminution des créances d'exploitation		-1 928	11 841
Augmentation (diminution) des dettes d'exploitation		-19 176	-24 125
(Paiement) remboursement d'impôt sur le résultat		-1 512	-1 595
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		<b>-37 496</b>	<b>-8 086</b>
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations		-6 061	-4 092
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations		6 905	13 699
Incidence des variations de périmètre		0	0
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>		<b>844</b>	<b>9 607</b>
Dividendes versés aux actionnaires		0	0
Augmentation (diminution) des capitaux propres		49	-58
Frais financiers		-2 993	-2 563
Emissions d'emprunts		42 180	15 969
Remboursements d'emprunts		0	0
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		<b>39 236</b>	<b>13 348</b>
<b>Incidence des variations des taux de change</b>		<b>-9</b>	<b>-131</b>
<b>Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>		<b>2 575</b>	<b>14 738</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture		8 069	-7 204
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture		10 644	7 534
La trésorerie au 30 juin est constituée de :			
<b>Trésorerie active</b>	10	<b>17 669</b>	<b>22 535</b>
Disponibilités		17 669	22 535
<b>Trésorerie passive</b>		<b>-7 025</b>	<b>-15 002</b>
Concours bancaires courants		-7 025	-15 002
<b>Trésorerie de clôture</b>		<b>10 644</b>	<b>7 534</b>

## ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS

### Note 1 - Généralités

Groupe GO Sport (ci-après dénommée avec ses filiales "le Groupe" ou "Groupe GO Sport") est une société anonyme spécialisée dans la distribution d'articles de sport et de loisirs au capital de 45 330 276 € dont le siège social est à Sassenage (38360), 17 avenue de la Falaise, France - immatriculée au Registre du commerce et des sociétés de Grenoble sous le numéro 958 808 776.

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

En date du 22 juillet 2014, le conseil d'administration a arrêté et autorisé la publication des états financiers consolidés de Groupe GO Sport SA pour le semestre se terminant le 30 juin 2014.

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

#### Déclaration de conformité

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes internationales, les états financiers consolidés de Groupe GO Sport au titre de la période close le 30 juin 2014 sont établis conformément aux normes et interprétations publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et adoptées par l'Union européenne à la date d'arrêté de ces comptes.

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

#### Base de préparation

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

Ils ne comportent pas toutes les informations et annexes telles que présentées dans les états financiers annuels. De ce fait, il convient d'en effectuer la lecture en parallèle avec les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2013.

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

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

#### Principes et méthodes comptables

Les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2013 à l'exception des quatre points ci-dessous :

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

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

Par ailleurs, les nouveaux textes applicables obligatoirement aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014 sont les suivants :

#### Normes, amendement de normes et interprétations applicables à partir de l'exercice ouvert au 1<sup>er</sup> janvier 2014

- IFRS 10 – Etats financiers consolidés (applicable au plus tard aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014) ;
- IFRS 11 – Partenariats (applicable au plus tard aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014) ;
- IFRS 12 – Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités (applicable au plus tard aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014) ;
- amendements consécutifs à IFRS 10, 11, 12 sur IAS 27 et IAS 28 (applicable au plus tard aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014) ;
- amendements de transition à IFRS 10, 11, 12 (applicable au plus tard aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014) ;
- amendements à IAS 32 – Présentation – Compensation des actifs et passifs financiers (applicable au plus tard aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014) ;
- amendements à IAS 36 – Informations à fournir sur la valeur recouvrable des actifs non financiers (applicables aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014) ;
- amendements à IAS 39 – Novation des dérivés et maintien de la comptabilité de couverture (applicables aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014).

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

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

- IFRIC 21- Taxes prélevées par une autorité publique (applicables aux exercices ouverts à compter du 17 juin 2014 avec possibilité d'anticipation).

Les répercussions liées à l'application de ce nouveau texte seront appliquées sur les comptes de l'exercice ouvert à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2015.

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

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

- IFRS 9 - Instruments financiers - Classification et évaluation actifs et passifs financiers (applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017) ;
- améliorations annuelles des IFRS (2010-2012) (applicables aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2014) ;
- améliorations annuelles des IFRS (2011-2013) (applicables aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2014) ;
- amendements à IFRS 9, IFRS 7 et IAS 39 – Comptabilité de couverture générale (applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017).

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

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

Ces options sont décrites dans le document de référence 2013, page 77.

## **Jugements et estimations**

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

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

Les jugements significatifs exercés par la direction pour appliquer les méthodes comptables du Groupe et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations sont identiques à ceux ayant affecté les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2013.

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

- la dépréciation des créances douteuses ;
- la dépréciation des goodwill et des immobilisations incorporelles à durée de vie indéterminée ;
- les provisions ;
- la valorisation des coûts du programme de fidélité ;
- les impôts différés.

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



### Note 3 – Faits marquants du semestre

Les ventes du Groupe sont restées quasi stables en comparable au premier semestre 2014, à -0,6%. Le chiffre d'affaires en comparable du Groupe sur le 2<sup>ème</sup> trimestre s'est affiché en hausse, avec une amélioration de tendance par rapport au premier trimestre (+5,8% contre -6,1% au T1).

Le partenariat international à l'achat du Groupe (STMI) a été renforcé ce semestre grâce à l'adhésion en avril 2014 de l'enseigne SportXX, qui appartient au groupe Migros, et dispose d'un parc de 54 magasins en Suisse. Ce ralliement fait suite à l'arrivée de Forum Sport en mai 2013 et accroît l'attractivité de STMI auprès des fournisseurs de marques internationales. STMI couvre désormais un parc de près de 1 300 magasins dans 12 pays d'Europe, pour un volume d'affaires cumulé d'environ 1,7 Md€ HT.

### Note 4 – Evolution du périmètre de consolidation

Comme au 31 décembre 2013, le périmètre de consolidation comprend la société Groupe GO Sport SA et ses filiales, l'ensemble étant désigné comme « le Groupe ».

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

Sociétés	Siège social	N° Siren	% de contrôle	% d'intérêt
Groupe GO Sport SA	38360 – Sassenage	958 808 776	Mère	Mère
Club Sport Diffusion SA	1050 – Bruxelles	425 520	100,00 %	100,00 %
Courir France SAS	38360 – Sassenage	428 559 967	100,00 %	100,00 %
GO Sport France SAS	38360 – Sassenage	428 560 031	100,00 %	100,00 %
GO Sport Les Halles SNC	38360 – Sassenage	329 021 463	99,99 %	99,99 %
GO Sport Polska SP ZOO	02801 – Varsovie	RHB 54266	100,00 %	100,00 %
Grand Large Sport SAS	38360 – Sassenage	412 271 421	100,00 %	100,00 %
Les Buissières SAS	38360 – Sassenage	067 500 397	100,00 %	100,00 %
Groupe GO Sport Suisse Sàrl	CH 1215-Genève	CH-660-2979009-1	100,00 %	100,00 %
International Sports Retail Development Sàrl (ISRD) (1)	CH 1215-Genève	CH-660-2503009-0	50,00 %	50,00 %
Sports Trade Marketing International Sàrl (STMI) (1)	CH 1215-Genève	CH-660-1543012-0	50,00 %	50,00 %

(1) Ces sociétés sont détenues directement par Groupe GO Sport Suisse à hauteur de 50%.

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

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

### Note 5 - Modalités de consolidation

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

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

Les cours retenus pour le premier semestre 2014 et exprimés en euros, sont les suivants:

Devise	Taux de clôture	Taux moyen
1 PLN	0,240570	0,239490
1 CHF	0,822639	0,818777

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

#### **Note 6 – Gestion des risques financiers**

Les politiques de gestion des risques financiers restent inchangées par rapport aux informations fournies dans les états financiers consolidés au 31 décembre 2013.

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

Non applicable.

#### **Note 8 – Immobilisations**

Les acquisitions d'immobilisations se sont élevées à 6,1 M€ au 30 juin 2014, contre 4,1 M€ au cours du premier semestre 2013.

Les sorties d'immobilisations réalisées ont généré des produits de 6,8 M€ au 30 juin 2014 (dont 3,0 M€ liés à la résiliation du bail Parly2 et 2,4 M€ à celle de Marseille plan de campagne), contre 13,7 M€ au cours du premier semestre 2013 (dont la cession du droit au bail du magasin Courir des Champs-Élysées).

La dotation aux amortissements des immobilisations est de 7,7 M€ au 30 juin 2014, contre 8,9 M€ au 30 juin 2013.

Conformément à ses règles et méthodes comptables, le Groupe a examiné les éventuels indicateurs de perte de valeur de ses actifs. Les tests de perte de valeur sur les magasins identifiés n'ont pas mis en évidence de risque significatif complémentaire de perte de valeur au 30 juin 2014 par rapport au 31 décembre 2013.

Au 30 juin 2014, les engagements d'investissements correspondent essentiellement aux ouvertures et rénovations futures de magasins. Leur montant s'élève à 8,9 M€.

#### **Note 9 – Dépréciation des stocks**

<i>(en milliers d'euros)</i>	30-06-2014		31-12-2013	
	Valeurs brutes	Dépréciations	Valeurs nettes	Valeurs nettes
<b>Articles de sport</b>	<b>143 410</b>	<b>4 412</b>	<b>138 998</b>	<b>136 011</b>

Les stocks ont été dépréciés au 30 juin 2014 à hauteur de 4,4 M€ afin de tenir compte de leur valeur probable de réalisation. Cette dépréciation s'élevait également à 4,4 M€ au 31 décembre 2013.

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30-06-2014</b>	<b>31-12-2013</b>	<b>30-06-2013</b>
Disponibilités	17 575	13 657	22 441
Valeurs mobilières de placement	94	94	94
Découverts bancaires	-7 025	-5 683	-15 002
<b>Trésorerie nette</b>	<b>10 644</b>	<b>8 068</b>	<b>7 534</b>
Dette financière (hors découverts bancaires) (1)	-135 996	-93 815	-110 453
<b>Endettement financier net IFRS</b>	<b>-125 353</b>	<b>-85 747</b>	<b>-102 919</b>
<b>Endettement financier net retraité (2)</b>	<b>-90 404</b>	<b>-58 116</b>	<b>-79 170</b>

(1) La dette financière a été impactée par un reclassement comptable de dettes fournisseurs, sous reverse factoring, en dettes financières, à hauteur de 34,9 M€ au 30 juin 2014 (contre 27,6 M€ au 31 décembre 2013 et 237 M€ au 30 juin 2013).

(2) L'endettement financier net retraité correspond à l'endettement financier net IFRS retraité de l'encours de reverse factoring (encore appelé « affacturage inversé ») et des éventuelles cessions d'actifs, finalisées à la date de clôture, dont l'encaissement est prévu dans les trois mois (aucune cession d'actifs en cours au 30 juin 2014 comme au 30 juin 2013).

Le Groupe a souscrit le 29 juillet 2013 auprès d'un syndicat de banques, une ligne de crédit d'un montant de 120 M€, pour une durée de 3 ans et 6 mois, qui est assortie d'une garantie à première demande ainsi que du soutien du groupe Rallye.

Cette ligne de crédit est utilisée à hauteur de 98 M€ au 30 juin 2014.

## Note 11 – Passifs et actifs éventuels

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

## Note 12 – Autres éléments du résultat global

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2014</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2013</b>	
Ecarts de change résultant des activités à l'étranger		-5	-401
Gains ou pertes réalisés durant la période			
Ajustements de reclassement des gains constatés en résultat	-5		-401
Partie efficace de la variation de juste valeur des instruments dérivés de couverture de change		789	438
Gains ou pertes réalisés durant la période	-105		-30
Ajustements de reclassement des gains constatés en résultat	894		468
Impôt sur les éléments du résultat global		-300	-158
<b>Autres éléments du résultat global net d'impôts</b>	<b>484</b>		<b>-121</b>

## Note 13 – Charge et produit d'impôt

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2014</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2013</b>
Impôts différés	194	30
Impôts exigibles (1)	-1 515	-1 608
<b>Total (charge) produit d'impôt</b>	<b>-1 321</b>	<b>-1 578</b>

(1) Ce montant correspond à la charge d'impôt résultant du traitement comptable de la CVAE à hauteur de 1,4 M€.

Les impôts différés actifs comptabilisés proviennent quasi intégralement de différences temporaires.

## Note 14 – Autres produits et charges opérationnels

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2014</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2013</b>
Résultat sur immobilisations cédées ou mises au rebut (1)	-2 887	11 955
Indemnités reçues (2)	6 996	288
Reprise de dépréciation des actifs de certains magasins	329	-148
Frais de démolition nets de reprises	-367	-235
Autres charges opérationnelles	-1 594	-24
<b>Total</b>	<b>2 477</b>	<b>11 836</b>

(1) Ce résultat inclut sur le premier semestre 2013 la plus-value réalisée sur la cession du droit au bail du magasin Courir des Champs-Élysées pour 12,4 M€, et sur l'exercice 2014, la perte relative à la VNC du fonds de commerce de Parly2 soit 1,9 M€.

(2) Les indemnités reçues sur le premier semestre 2014 découlent d'accords transactionnels dont une indemnité de résiliation du bail de Parly2 (3,0 M€) et du bail de Marseille Plan de campagne (1,9 M€).

## Note 15 – Secteurs opérationnels

Groupe GO Sport est organisé par entité juridique.

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

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

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

La performance de chaque secteur est notamment évaluée sur la base du résultat opérationnel courant dégagé par ces derniers. Ce résultat sectoriel est établi selon les mêmes règles comptables

que les états financiers consolidés et est retraité des transactions intragroupe affectées aux secteurs au prorata de leur chiffre d'affaires.

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

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

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

Situation au 30 juin 2013 :

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>GO Sport France</b>	<b>Courir France</b>	<b>GO Sport Polska</b>	<b>Total</b>	<b><i>Dont France</i></b>
Chiffre d'affaires des clients externes	200 003	79 839	26 863	306 705	279 842
Chiffre d'affaires inter-secteurs opérationnels	0	0	0	0	0
<b>Chiffre d'affaires des secteurs opérationnels</b>	200 003	79 839	26 863	306 705	279 842
Résultat d'exploitation des secteurs opérationnels	-17 725	97	236	-17 392	-17 628
Actifs sectoriels	180 152	62 160	18 610	260 922	242 312

Réconciliation avec les états financiers consolidés :

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30-06-2013</b>
Chiffre d'affaires des secteurs à présenter	306 706
Elimination inter-secteurs	0
Autres revenus de clients externes	4 144
<b>Total chiffre d'affaires du Groupe</b>	<b>310 850</b>
Résultat d'exploitation des secteurs à présenter	-17 392
Résultat d'exploitation non affecté	903
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>-16 485</b>
Actifs sectoriels des secteurs à présenter	260 922
Actifs sectoriels non affectés	40 512
<b>Actifs sectoriels</b>	<b>301 434</b>

Situation au 30 juin 2014 :

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>GO Sport France</b>	<b>Courir France</b>	<b>GO Sport Polska</b>	<b>Total</b>	<b><i>Dont France</i></b>
Chiffre d'affaires des clients externes	193 071	81 856	26 601	301 529	274 928
Chiffre d'affaires inter-secteurs opérationnels	0	0	0	0	0
<b>Chiffre d'affaires des secteurs opérationnels</b>	193 071	81 856	26 601	301 529	274 928
Résultat d'exploitation des secteurs opérationnels	-20 934	838	-43	-20 138	-20 096
Actifs sectoriels	173 358	65 006	18 282	256 646	238 364

Réconciliation avec les états financiers consolidés :

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30-06-2014</b>
Chiffre d'affaires des secteurs à présenter	301 529
Elimination inter-secteurs	0
Autres revenus de clients externes	3 573
<b>Total chiffre d'affaires du Groupe</b>	<b>305 102</b>
Résultat d'exploitation des secteurs à présenter	-20 138
Résultat d'exploitation non affecté	2 301
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>-17 837</b>
Actifs sectoriels des secteurs à présenter	256 646
Actifs sectoriels non affectés	41 926
<b>Actifs sectoriels</b>	<b>298 572</b>

En France, le résultat d'exploitation sectoriel s'établit à -20,1 M€ contre -17,4 M€ au premier semestre de l'année précédente. Cette variation s'explique notamment par la dégradation du résultat d'exploitation sectoriel de GO Sport France.

#### **Note 16 – Paiements fondés sur des actions**

Il n'y a pas eu de levées d'options de souscription d'actions au cours du premier semestre 2014. Aucun impact des paiements en actions accordés par la société sur le premier semestre 2014 n'a été constaté en compte de résultat.

Aucun nouveau plan d'options de souscription d'actions n'a été attribué aux salariés de la société Groupe GO Sport et de ses filiales ainsi qu'à ceux des sociétés qui lui sont liées au cours du premier semestre 2014.

## Note 17 – Participations dans les entreprises associées

Les sociétés International Sports Retail Development Sàrl et Sports Trade Marketing International Sàrl détenues à hauteur de 50% sont consolidées selon la méthode de la mise en équivalence, le Groupe y exerçant un contrôle conjoint.

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30-06-2014</b>	<b>30-06-2013</b>	<b>31-12-2013</b>
Valeur mise en équivalence	277	256	275
Chiffre d'affaires	991	861	1 752
Résultat net 100%	164	128	166
Montant des capitaux propres	553	512	550
Total bilan	7 341	5 304	7 178
Fraction du capital détenu	50%	50%	50%

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

## Note 18 – Transactions avec les parties liées

Les dirigeants du Groupe ont perçu une rémunération totale de 1 570 K€ pour les six mois écoulés au 30 juin 2014.

Rémunération du personnel dirigeant du Groupe :

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30-06-2014</b>	<b>30-06-2013</b>
Avantages à court terme	1570	1 603
Avantages postérieurs à l'emploi	0	0
Indemnités de fin de contrat	0	586
Paiements en actions	0	21
<b>Total des rémunérations du personnel dirigeant</b>	<b>1 570</b>	<b>2 210</b>

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

Il n'y a pas eu de transactions avec la société Rallye, société mère, au cours du premier semestre 2014.

Transactions avec les entreprises associées :

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30-06-2014</b>	<b>30-06-2013</b>	<b>31-12-2013</b>
Clients et comptes rattachés	0	0	0
Autres créances	861	1 005	1 010
Produits d'exploitation	1 637	2 104	1 471
Charges d'exploitation	-17	-316	1 060
Produits financiers	0	0	0

## Note 19 – Evénements postérieurs à la clôture

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

## **4 - RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2014**

Période du 1er janvier 2014 au 30 juin 2014

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Groupe Go Sport S.A., relatifs à la période du 1er janvier 2014 au 30 juin 2014, 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 de votre 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.

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 La Défense, le 22 juillet 2014  
Les Commissaires aux Comptes

KPMG Audit ID  
Stéphane Devin  
Associé

ERNST & YOUNG et Autres  
Nicolas Sabran  
Associé