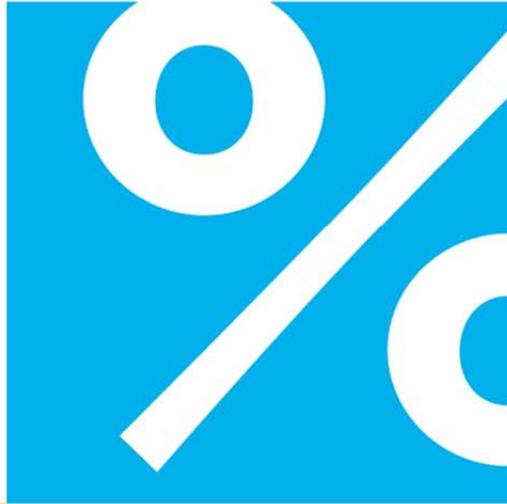
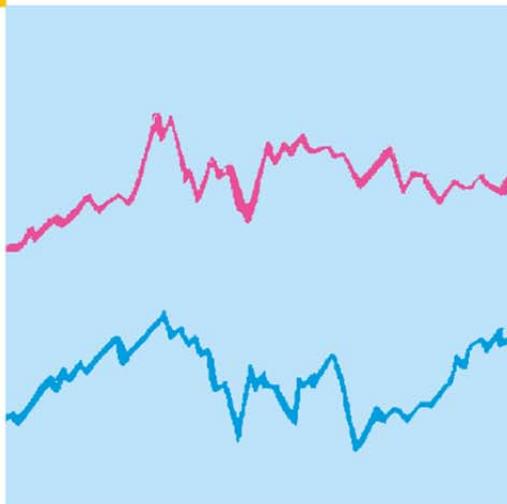


# BIC' *tween us*



## RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL HALF YEAR FINANCIAL REPORT 2012





## Sommaire / Summary

---

	Page
<b>1</b> <b>Rapport de gestion semestriel</b> Half Year Management report	<b>3</b> 14
<b>2</b> <b>Comptes consolidés résumés</b> Condensed consolidated financial statements	<b>26</b> 26
<b>3</b> <b>Rapport des commissaires aux comptes</b> Auditors' report (only in French)	<b>75</b> 75
<b>4</b> <b>Attestation du rapport financier semestriel</b> Statement on the Half-yearly report	<b>78</b> 79

### **SOCIÉTÉ BIC**

Société Anonyme au capital de 182 206 275,96 euros  
Siège social : 14 rue Jeanne d'Asnières – CLICHY (Hauts-de-Seine)  
552 008 443 RCS NANTERRE

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



# Rapport de gestion semestriel

Rapport de gestion semestriel  
Chiffres clés du 1<sup>er</sup> semestre 2012

1

2

3

3

## RAPPORT SEMESTRIEL DU CONSEIL D'ADMINISTRATION POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2012

En millions d'euros <i>Se reporter au glossaire page 13</i>	DEUXIEME TRIMESTRE					PREMIER SEMESTRE				
	2011	2012	Variation en publié	Variation à taux de change constants	Variation à base comparable	2011	2012	Variation en publié	Variation à taux de change constants	Variation à base comparable
<b>GROUPE</b>										
Chiffre d'affaires	476,2	500,8	+5,2%	+0,4%	+3,1%	886,1	945,8	+6,7%	+3,5%	+5,8%
Marge brute	232,3	260,8	+12,3%			443,5	494,2	+11,4%		
Résultat d'exploitation normalisé	102,1	120,0	+17,5%			185,2	201,3	+8,7%		
Marge d'exploitation normalisée	21,5%	24,0%				20,9%	21,3%			
Résultat d'exploitation	92,9	119,1	+28,2%			174,9	201,5	+15,2%		
Marge d'exploitation	19,5%	23,8%				19,7%	21,3%			
Résultat net part du Groupe	64,6	85,1	+31,8%			118,5	142,7	+20,4%		
Résultat net par action (en euros)	1,35	1,80	+33,3%			2,47	3,02	+22,3%		
<b>PAR CATEGORIE</b>										
<b>Papeterie</b>										
Chiffre d'affaires	170,2	187,5	+10,2%	+6,5%	+6,5%	297,9	325,6	+9,3%	+7,0%	+7,0%
Résultat d'exploitation	30,7	42,5				52,8	65,7	+24,4%		
Marge d'exploitation	18,0%	22,7%				17,7%	20,2%			
Marge d'exploitation normalisée	18,0%	22,9%				17,7%	20,1%			
<b>Briquets</b>										
Chiffre d'affaires	125,1	135,0	+7,9%	+2,5%	+2,5%	248,0	271,7	+9,6%	+5,9%	+5,9%
Résultat d'exploitation	52,1	54,3				102,3	105,3	+3,0%		
Marge d'exploitation	41,7%	40,2%				41,2%	38,8%			
Marge d'exploitation normalisée	41,7%	40,5%				41,2%	38,9%			
<b>Rasoirs</b>										
Chiffre d'affaires	85,2	93,1	+9,2%	+4,9%	+4,9%	162,0	185,6	+14,6%	+11,4%	+11,4%
Résultat d'exploitation	16,7	17,0				32,3	32,1	-0,5%		
Marge d'exploitation	19,6%	18,3%				19,9%	17,3%			
Marge d'exploitation normalisée	19,6%	18,4%				19,9%	17,4%			
<b>Autres Produits</b>										
Chiffre d'affaires	27,2	18,1	-33,4%	-35,1%	+17,3%	50,9	35,7	-30,0%	-30,9%	+11,3%
<b>Total Grand Public</b>										
Chiffre d'affaires	407,7	433,7	+6,4%	+2,1%	+5,3%	758,8	818,6	+7,9%	+5,0%	+7,8%
Résultat d'exploitation	92,4	112,1				178,4	198,8			
Marge d'exploitation	22,7%	25,9%				23,5%	24,3%			
Marge d'exploitation normalisée	24,7%	26,0%				24,6%	24,2%			
<b>BIC APP</b>										
Chiffre d'affaires	68,4	67,1	-1,9%	-9,8%	-9,8%	127,3	127,2	-0,1%	-5,6%	-5,6%
Résultat d'exploitation	0,4	6,9				-3,5	2,7			
Marge d'exploitation	0,6%	10,3%				-2,7%	2,1%			
Marge d'exploitation normalisée	1,8%	10,5%				-1,3%	2,4%			



## Rapport de gestion semestriel

---

### Faits marquants du 1<sup>er</sup> semestre 2012

---

#### Chiffre d'affaires

Grand Public : 818,6 millions d'euros (+7,8% à base comparable)

- Papeterie : 325,6 millions d'euros (+7,0% à base comparable)
- Briquets : 271,7 millions d'euros (+5,9% à base comparable)
- Rasoirs : 185,6 millions d'euros (+11,4% à base comparable)

Produits Publicitaires et Promotionnels (BIC APP) : 127,2 millions d'euros (-5,6% à base comparable)

#### Résultats

- Résultat d'exploitation normalisé : 201,3 millions d'euros (+8,7% en publié)
- Marge d'exploitation normalisée : 21,3% contre 20,9% au S1 2011
- Résultat d'exploitation publié : 201,5 millions d'euros (+15,2% en publié)
- BNPA : 3,02 euros (+22,3% en publié)
- Position nette de trésorerie au 30 juin 2012 : 167,7 millions d'euros



## Rapport de gestion semestriel

### Tendances opérationnelles du Groupe au premier semestre 2012

#### Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du Groupe BIC au premier semestre 2012 s'élève à 945,8 millions d'euros, comparé à 886,1 millions d'euros au premier semestre 2011, en croissance de 6,7% en publié, de 3,5% à taux de change constants et de 5,8% à base comparable. Sur le second trimestre, le chiffre d'affaires s'élève à 500,8 millions d'euros en croissance de 5,2% en publié, de 0,4% à taux de change constants et de 3,1% à base comparable.

Les ventes de l'activité Grand Public ont progressé de 7,8% à taux de change et périmètre constants au cours du premier semestre 2012 (+5,3% au second trimestre), tandis que celles de l'activité Produits Publicitaires et Promotionnels sont en baisse de 5,6% à taux de change constants (-9,8% au second trimestre).

#### Marge brute

La marge brute du premier semestre 2012 est en croissance de 2,2 points à 52,3% du chiffre d'affaires comparé à 50,1% sur la même période de l'année dernière. Hors impact de la prime exceptionnelle versée aux employés, la marge brute serait en croissance de 2,8 points à 52,9%. L'amélioration du premier semestre s'explique par la croissance du chiffre d'affaires de l'activité Grand Public et par l'impact de la cession de l'activité de distribution de recharges téléphoniques en France.

#### Résultat d'exploitation

En millions d'euros	T1 2011	T1 2012	T2 2011	T2 2012	S1 2011	S1 2012
<b>Résultat d'exploitation</b>	82,0	<b>82,4</b>	92,9	<b>119,1</b>	174,9	<b>201,5</b>
<b>En % du chiffre d'affaires</b>	20,0%	<b>18,5%</b>	19,5%	<b>23,8%</b>	19,7%	<b>21,3%</b>
• <i>Eléments non-récurrents</i>	+1,1	-1,1	+9,2	+0,9	+10,3	-0,2
- <i>Dont coûts de restructuration</i>	+1,1	+0,4	+0,8	+0,9	+1,9	+1,3
- <i>Dont pertes de valeurs de goodwill et de marques commerciales et dépenses afférentes</i>	-	-	+9,4	-	+9,4	-
- <i>Dont plus-values sur cession</i>	-	-0,8	-1,0	-	-1,0	-0,8
- <i>Dont plus-values immobilières en France</i>	-	-0,7	-	-	-	-0,7
<b>Résultat d'exploitation normalisé</b>	83,1	<b>81,3</b>	102,1	<b>120,0</b>	185,2	<b>201,3</b>
<b>En % du chiffre d'affaires</b>	20,3%	<b>18,3%</b>	21,5%	<b>24,0%</b>	20,9%	<b>21,3%</b>
• Prime exceptionnelle aux employés n'ayant pas bénéficié de plans d'attribution gratuite d'actions soumis à des conditions de performance en 2011 <sup>1</sup>	-	+11,0	-	-2,2	-	+8,8
<b>Résultat d'exploitation normalisé hors prime exceptionnelle</b>	83,1	<b>92,3</b>	102,1	<b>117,8</b>	185,2	<b>210,1</b>
<b>En % du chiffre d'affaires</b>	20,3%	<b>20,8%</b>	<b>21,5%</b>	<b>23,5%</b>	20,9%	<b>22,2%</b>

<sup>1</sup> Au premier trimestre 2012, une provision de 11,0 millions d'euros avait été enregistrée suite à la décision de verser une prime exceptionnelle à tous les employés BIC qui n'ont pas bénéficié en 2011 des plans d'attribution gratuite d'actions soumis à des conditions de performance. La dépense finale est de 8,8 millions d'euros (totalement payée au second trimestre 2012). La différence entre provisions et dépense finale est principalement due à un nombre inférieur de bénéficiaires et à de plus faibles cotisations sociales employeurs qu'initialement anticipé.



## Rapport de gestion semestriel

Hors impact de la prime exceptionnelle, les principaux éléments explicatifs de l'évolution de la marge d'exploitation normalisée du Groupe (+1,3 point) sont :

- L'amélioration de la marge brute (+2,8 points);
- La croissance des investissements de soutien à la marque (-0,3 point);
- L'augmentation des dépenses dans les piles à combustible portables (-0,4 point);
- La croissance des charges opérationnelles et autres (-0,8 point)

L'impact de la prime exceptionnelle sur la marge d'exploitation normalisée du premier semestre est de -0,9 point, dont -0,6 point sur la marge brute et -0,3 point sur les charges d'exploitation.

Marge d'exploitation normalisée	Premier trimestre			Second trimestre			Premier semestre		
	2011	2012		2011	2012		2011	2012	
			Hors impact de la prime exceptionnelle pour les employés			Hors impact de la prime exceptionnelle pour les employés			Hors impact de la prime exceptionnelle pour les employés
Groupe	20,3%	18,3%	<b>20,8%</b>	21,5%	24,0%	<b>23,5%</b>	20,9%	21,3%	<b>22,2%</b>
• Activité Grand Public	24,5%	22,1%	<b>24,0%</b>	24,7%	26,0%	<b>25,7%</b>	24,6%	24,2%	<b>24,9%</b>
• BIC APP	-4,9%	-6,6%	<b>-0,4%</b>	1,8%	10,5%	<b>9,4%</b>	-1,3%	2,4%	<b>4,8%</b>

### Résultat net et BNPA

Le résultat avant impôt a progressé de 19,7% en publié à 207,1 millions d'euros. Le résultat financier du premier semestre 2012 s'élève à 5,6 million d'euros. L'amélioration par rapport à 2011 est notamment due à des produits financiers plus élevés au premier semestre 2012 comparé à 2011 ainsi qu'à un impact plus favorable de la réévaluation d'actifs monétaires au S1 2012 comparé au S1 2011. Le taux d'imposition s'élève à 32,0%.

Le résultat net part du Groupe du premier semestre 2012 s'élève à 142,7 millions d'euros, en croissance de 20,4% en publié. Il comprend 1,8 million d'euros de quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence (Cello Pens). Le bénéfice net par action (BNPA) du premier semestre 2012 atteint 3,02 euros, comparé à 2,47 euros en 2011, en croissance de 22,3%. Le BNPA normalisé est en croissance de 15,3% à 3,02 euros comparé à 2,62 euros en 2011.



## Rapport de gestion semestriel

### Situation financière du Groupe au premier semestre 2012

À fin juin 2012, la position nette de trésorerie s'élève à 167,7 millions d'euros comparé à 329,5 millions d'euros au 31 décembre 2011 et 271,8 millions d'euros à fin juin 2011.

#### Evolution de la position nette de trésorerie du 1<sup>er</sup> semestre (en millions d'euros)

	S1 2011	S1 2012
<b>Position nette de trésorerie (début de période)</b>	<b>397,1</b>	<b>329,5</b>
• Flux nets de trésorerie liés à l'activité d'exploitation	+39,2	+68,6
o <i>Marge Brute d'Autofinancement</i>	+156,0	+198,3
o <i>Dont évolution du besoin en fond de roulement et autres</i>	-116,8	-129,7
• Investissements	-37,8	-59,4
• Paiement du dividende	-90,7	-189,5
• Rachat d'actions net de l'exercice des stock-options et du contrat de liquidité	-37,5	+20,7
• Cessions d'activité et plus-values immobilières	+7,8	+3,9
• Autres	-6,3	-6,1
<b>Position nette de trésorerie (fin de période)</b>	<b>271,8</b>	<b>167,7</b>

### Tendances opérationnelles au S1 2012 par catégorie

#### Catégories Grand Public

##### Papeterie

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2012 de la Papeterie a augmenté de 9,3% en publié et de 7,0% à taux de change constants. Le chiffre d'affaires du second trimestre 2012 a augmenté de 10,2% en publié et de 6,5% à taux de change constants.

##### Marchés matures

- **Le chiffre d'affaires a enregistré une croissance d'environ 5% en Europe (« mid-single digit ») et à deux chiffres en Amérique du Nord (« double digit »).** La performance du second trimestre a bénéficié d'un décalage de livraison favorable de commandes de rentrée scolaire. Sur la totalité de la période de rentrée scolaire 2012, les ventes aux détaillants et distributeurs (« sell-in ») devraient afficher une légère croissance par rapport à 2011. Cependant, les performances de l'année 2012 dans la grande distribution dépendront des dépenses et de la confiance des consommateurs, encore difficiles à prévoir dans l'environnement économique actuel.

Dans ces deux régions, l'important succès de nos nouveaux produits s'est poursuivi, comme la gamme BIC<sup>®</sup> For Her<sup>™</sup>, nos stylos à bille à pointe large et encre douce ou la famille 2 / 4 couleurs.

##### Marchés en croissance

- **Le chiffre d'affaires du premier semestre a enregistré une croissance proche de 5% (« mid-single digit ») dans les pays en croissance,** tirée notamment par une bonne performance au Mexique et en Argentine, où nous avons continué à gagner des parts de marché.

**La marge d'exploitation normalisée du premier semestre 2012 de la Papeterie s'élève à 20,1% contre 17,7% au premier semestre 2011.** Hors impact de la prime exceptionnelle versée aux employés, la **marge d'exploitation normalisée de la Papeterie serait de 20,8%**, bénéficiant de la croissance des ventes et d'une meilleure absorption des coûts fixes.



## Rapport de gestion semestriel

---

### Briquets

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2012 des Briquets a augmenté de 9,6% en publié et de 5,9% à taux de change constants. Le chiffre d'affaires du second trimestre 2012 a augmenté de 7,9% en publié et de 2,5% à taux de change constants.

#### Marchés matures

- **Le chiffre d'affaires a affiché une croissance à deux chiffres en Europe (« double digit ») et proche de 5% en Amérique du Nord (« mid-single digit »)** où nous avons continué de bénéficier de l'innovation dans les décors à valeur ajoutée.

#### Marchés en croissance

- **Le chiffre d'affaires du premier semestre a légèrement progressé dans les pays en croissance (« low-single digit »),** avec une forte performance au Mexique, en Amérique Centrale, au Moyen-Orient et en Afrique.

La marge d'exploitation normalisée du premier semestre 2012 des Briquets s'élève à 38,9% contre 41,2% au premier semestre 2011. Hors impact de la prime exceptionnelle versée aux employés, la marge d'exploitation normalisée des Briquets serait de 39,5%. L'impact positif de la croissance du chiffre d'affaires a été compensé par une augmentation des coûts de production, du soutien à la marque et des autres dépenses opérationnelles.

### Rasoirs

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2012 des Rasoirs a augmenté de 14,6% en publié et de 11,4% à taux de change constants. Le chiffre d'affaires du second trimestre 2012 a augmenté de 9,2% en publié et de 4,9% à taux de change constants.

#### Marchés matures

- **En Europe, le chiffre d'affaires a enregistré une croissance proche de 5% (« mid-single digit »)** malgré un ralentissement global du marché en particulier dans les pays d'Europe du Sud (Espagne, Italie et Grèce). Dans ce contexte, les produits BIC® ont continué de gagner des parts de marché grâce au succès :
  - de nos produits classiques 3 lames comme le BIC® 3,
  - du BIC® Flex 3 avec ses lames mobiles,
  - du BIC® Simply Soleil® pour femme.
- **En Amérique du Nord, le chiffre d'affaires du premier semestre a affiché une progression légèrement supérieure à 10% (« low-double digit »)** et nous avons gagné des parts de marché. Au cours de cette période, dans un environnement prix volatil, les offres promotionnelles, et en particulier les opérations de « couponing », ont augmenté de manière significative par rapport à 2011.

#### Marchés en croissance

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2012 a enregistré une croissance à deux chiffres (« double digit »), avec de solides performances sur l'ensemble de l'Amérique latine, notamment au Mexique et en Argentine, où les ventes ont été tirées par le BIC® Comfort 3.

La marge d'exploitation normalisée du premier semestre 2012 des Rasoirs s'élève à 17,4% contre 19,9% au premier semestre 2011. Hors impact de la prime exceptionnelle versée aux employés, la marge d'exploitation normalisée des Rasoirs serait de 18,4%, en raison d'une absorption des coûts de production moins favorable au premier semestre 2012 qu'au premier semestre 2011.



## Rapport de gestion semestriel

---

### Autres produits Grand Public

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2012 des Autres produits Grand Public a baissé de 30,0% en publié, de -30,9% à taux de change constants et a augmenté de 11,3% à base comparable<sup>2</sup>. Le chiffre d'affaires du second trimestre 2012 est en baisse de 33,4% en publié, de -35,1% à taux de change constants et en croissance de 17,3% à base comparable, tiré par la forte performance de BIC Sport.

**Le résultat d'exploitation du premier semestre 2012 des Autres Produits Grand Public s'élève à -4,4 millions d'euros** et comprend -4,8 millions d'euros d'investissements de Recherche et Développement (intégralement passés en charges) liés au projet de pile à combustible portable (comparé à -1,4 million d'euros au premier semestre 2011).

Le résultat d'exploitation du premier semestre 2012 comprend également 0,8 million d'euros de gain non-récurrent lié à la cession de l'activité de distribution de recharges téléphoniques. Hors éléments non-récurrents, le résultat d'exploitation normalisé est de -5,2 millions d'euros comparé à -0,5 million d'euros au premier semestre 2011.

### Produits Publicitaires et Promotionnels

**Le chiffre d'affaires du premier semestre 2012 des Produits Publicitaires et Promotionnels est en baisse de 0,1% en publié et de -5,6% à base comparable. Le chiffre d'affaires du second trimestre 2012 est en baisse de 1,9% en publié et de -9,8% à base comparable.**

Les tendances continuent d'être différentes d'une région à une autre. Aux Etats-Unis, les ventes du premier semestre ont été stables, en ligne avec le marché. En Europe, dans un environnement économique qui demeure très difficile en Espagne, en Italie et en Grèce, les ventes du premier semestre ont enregistré une baisse à deux chiffres (« *double digit* »), principalement dans les « *hard goods* ». Les marchés en croissance ont affiché une progression à deux chiffres (« *double digit* »).

**La marge d'exploitation normalisée du premier semestre 2012 s'élève à 2,4%, comparé à -1,3% au premier semestre 2011. Hors impact de la prime exceptionnelle pour les employés, la marge d'exploitation normalisée de BIC APP serait de 4,8%**, bénéficiant de la forte amélioration de l'efficacité opérationnelle liée au plan d'intégration. La marge d'exploitation de BIC APP s'élève à 2,1% comparé à -2,7% au premier semestre 2011, elle intègre 0,4 million d'euros d'éléments non-récurrents.

<sup>2</sup> Hors impact de la vente en 2011 des activités « *business to business* » de PIMACO et de pinces à linge REVA ainsi que de la cession en février 2012 de l'activité de distribution de recharges téléphoniques en France.



## Rapport de gestion semestriel

## Variation des ventes du Groupe BIC par zone géographique

En millions d'euros Voir glossaire page 13	T2 2011	T2 2012	Change	S1 2011	S1 2012	Change
<b>Chiffre d'affaires total Groupe</b>	476,2	<b>500,8</b>		886,1	<b>945,8</b>	
<i>En publié</i>			+5,2%			+6,7%
<i>A taux de change constants</i>			+0,4%			+3,5%
<i>A base comparable</i>			+3,1%			+5,8%
<b>1 – Europe</b>	152,3	<b>143,7</b>		264,6	<b>255,2</b>	
<i>En publié</i>			-5,7%			-3,6%
<i>A taux de change constants</i>			-6,1%			-3,8%
<i>A base comparable</i>			+0,8%			+2,3%
<b>2 – Amérique du Nord</b>	186,6	<b>214,9</b>		336,4	<b>394,3</b>	
<i>En publié</i>			+15,2%			+17,2%
<i>A taux de change constants</i>			+2,8%			+8,3%
<b>3 – Marchés en croissance</b>	137,3	<b>142,2</b>		285,1	<b>296,3</b>	
<i>En publié</i>			+3,6%			+3,9%
<i>A taux de change constants</i>			+4,5%			+4,6%
<i>A base comparable</i>			+5,8%			+5,8%

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

En %	T2 2011	T2 2012	S1 2011	S1 2012
<b>Périmètre</b>	-1,2%	-2,7%	-1,3%	-2,3%
<b>Taux de change</b>	-5,8%	+4,8%	-1,8%	+3,2%
<i>Dont dollar U.S.</i>	-4,8%	+4,9%	-2,5%	+3,4%
<i>Dont Réal Brésilien</i>	-0,1%	-0,9%	+0,6%	-0,6%

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

En millions d'euros Voir glossaire page 13	Résultat d'exploitation				Résultat d'exploitation normalisé			
	T2 2011	T2 2012	S1 2011	S1 2012	T2 2011	T2 2012	S1 2011	S1 2012
<b>Groupe</b>	<b>92,9</b>	<b>119,1</b>	<b>174,9</b>	<b>201,5</b>	<b>102,1</b>	<b>120,0</b>	<b>185,2</b>	<b>201,3</b>
<b>Grand Public</b>	<b>92,4</b>	<b>112,1</b>	<b>178,4</b>	<b>198,8</b>	<b>100,9</b>	<b>113,0</b>	<b>186,8</b>	<b>198,2</b>
Papeterie	30,7	42,5	52,8	65,7	30,7	42,9	52,8	65,5
Briquets	52,1	54,3	102,3	105,3	52,1	54,7	102,3	105,7
Rasoirs	16,7	17,0	32,3	32,1	16,7	17,1	32,3	32,2
Autres	-7,1	-1,7	-9,0	-4,4	1,4	-1,7	-0,5	-5,2
<b>APP</b>	<b>0,4</b>	<b>6,9</b>	<b>-3,5</b>	<b>2,7</b>	<b>1,2</b>	<b>7,0</b>	<b>-1,6</b>	<b>3,1</b>



## Rapport de gestion semestriel

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

SOCIÉTÉ BIC a été autorisé par l'Assemblée Générale du 10 mai 2012 à renouveler son programme de rachat d'actions.

Au cours du premier semestre 2012 :

- SOCIÉTÉ BIC a acheté 20 878 actions dans le cadre des programmes de rachat d'actions autorisés par les Assemblées Générales des 11 mai 2011 et 10 mai 2012, 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, 145 062 actions pour une valeur globale de 10,8 millions d'euros et cédé 144 488 actions pour une valeur globale de 10,8 millions d'euros ;
- 320 368 options ont été exercées sur la période pour 14,3 millions d'euros, dont 0,5 million d'euros ne sont pas encore encaissés au 30 juin 2012 ;
- SOCIÉTÉ BIC a encaissé, début 2012, 8,4 millions d'euros relatifs à des stocks options exercées fin 2011.

	Nombre d'actions achetées	Prix moyen en €	Montant en M€
Janvier 2012	-	-	-
Février 2012	-	-	-
Mars 2012	3 078	74,95	0,2
Avril 2012	-	-	-
Mai 2012	-	-	-
Juin 2012	17 800	76,36	1,4
<b>Total S1 2012</b>	<b>20 878</b>	<b>76,15</b>	<b>1,6</b>

Le nombre d'actions gratuites remises aux bénéficiaires sous condition de performance a été de 36 892 au cours du premier semestre 2012, dont 25 748 remises par SOCIÉTÉ BIC et 11 144 remises par BIC CORPORATION. Par ailleurs, SOCIÉTÉ BIC a procédé à 159 940 attributions gratuites d'actions sous conditions de performance et 20 050 attributions gratuites d'actions sans condition 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 23 – Relations avec les apparentés du Document de Référence 2011 du Groupe BIC déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 27 mars 2012. Au cours du premier semestre 2012, le Groupe BIC n'a identifié aucune autre transaction significative avec des parties liées.

### Evolution du capital

Le 29 juin 2012, First Eagle Investment Management, LLC a déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers une déclaration de franchissement de seuil.

Le 29 juin 2012, First Eagle Investment Management, LLC détenait 533 843 actions BIC (1 013 027 de droits de vote).



## Rapport de gestion semestriel

---

### Événements importants du 1<sup>er</sup> semestre 2012

---

#### Premier trimestre

##### **Cession de l'activité française de recharges téléphoniques**

En février 2012, la filiale DAPE 74 de BIC (ventes aux bureaux de tabac en France – consolidée dans la catégorie des "Autres produits Grand Public") a vendu son activité de distribution de recharges téléphoniques à SPF pour 0,8 million d'euros.

##### **Décision favorable concernant la complète application des accords sur l'acquisition de Cello Pens (16 février 2012)**

Le 16 février 2012, le Groupe BIC a reçu une sentence favorable du Tribunal, constitué sous l'égide du Centre d'Arbitrage International de Singapour, concernant l'acquisition de 40% des parts de la 7<sup>ème</sup> et dernière entité Cello Pens & Stationery (CPS) et ce, en application des accords définitifs signés le 21 janvier 2009 avec le Groupe Cello. Le Groupe Cello disposait d'un délai de 90 jours pour introduire un recours auprès de la Haute Cour de Singapour.

Le Groupe Cello n'ayant pas introduit de recours, le Groupe BIC entend désormais procéder à l'acquisition des parts dans CPS. Le 21 mai 2012, le Groupe BIC a déposé devant la Haute Cour de Mumbai une demande d'exécution de la sentence arbitrale. Au 30 juin 2012, cette procédure reste en cours.

##### **Construction d'une usine d'instruments d'écriture en Tunisie (28 février 2012)**

En février 2012, le Groupe BIC a acquis un terrain pour la construction d'une usine d'instruments d'écriture dans la région en forte croissance de l'Afrique et du Moyen Orient. Située en Tunisie près de Bizerte, l'usine est destinée à renforcer le réseau de production du Groupe et à mieux répondre à la demande des consommateurs dans cette région. Elle sera opérationnelle en 2013. L'investissement total est estimé à environ 12 millions d'euros sur les deux prochaines années.

#### Deuxième trimestre

**Démarrage de l'extension de la plateforme d'emballage de rasoirs au Mexique à la fin du deuxième trimestre.**

### Événements importants postérieurs à la clôture du 30 juin 2012

---

Néant.

### Principaux risques et incertitudes pour le 2<sup>ème</sup> semestre 2012

---

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 2011 du Groupe BIC déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 27 mars 2012 et accessible sur notre site internet via l'adresse suivante : <http://www.bicworld.com/fr/finance/publications/> (page 20).

Aucun autre risque ou incertitude significatifs n'ont été identifiés pour le second semestre 2012.



## Rapport de gestion semestriel

---

### Perspectives 2012 (Hors impact de la prime exceptionnelle aux salariés)

---

#### Grand public

Sur l'ensemble de l'année, le chiffre d'affaires devrait croître d'environ 5% à base comparable (« *mid-single digit* »). Tout en accélérant le rythme des investissements, nous prévoyons de maintenir la marge d'exploitation normalisée à un niveau comparable à celui de 2011.

#### Produits publicitaires et promotionnels

Le chiffre d'affaires 2012 de BIC APP devrait afficher une légère baisse à base comparable (« *low to mid-single digit* »). Grâce aux bénéfices du plan d'intégration, la marge d'exploitation normalisée 2012 devrait être comparable à celle de 2011.

\* \*  
\*

### 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 moyen mensuels de l'année précédente. Tous les commentaires sur le chiffre d'affaires des catégories sont faits à taux de change constants ou 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 pour 2012 hors coûts de restructuration, dépenses du plan d'intégration de BIC APP, gain sur la cession de l'activité de recharges téléphoniques en France et plus-values immobilières et pour 2011 hors coûts de restructuration, pertes de valeur du goodwill et des marques commerciales liées à la cession des divisions « *business to business* » de PIMACO au Brésil et gain lié à la cession de l'activité de pinces à linge REVA.



# Half Year Management Report

1

2

3

4

## MANAGEMENT REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS FOR THE 6 MONTHS PERIOD ENDED JUNE 30, 2012

In million euros See glossary page 24	SECOND QUARTER					FIRST HALF				
	2011	2012	Change as reported	Change at constant currencies	Change at comp. basis	2011	2012	Change as reported	Change at constant currencies	Change at comp. basis
<b>GROUP</b>										
<b>Net sales</b>	<b>476.2</b>	<b>500.8</b>	+5.2%	+0.4%	+3.1%	<b>886.1</b>	<b>945.8</b>	+6.7%	+3.5%	+5.8%
Gross Profit	232.3	260.8	+12.3%			443.5	494.2	+11.4%		
<b>Normalized Income From Operations</b>	<b>102.1</b>	<b>120.0</b>	+17.5%			<b>185.2</b>	<b>201.3</b>	+8.7%		
<b>Normalized IFO Margin</b>	<b>21.5%</b>	<b>24.0%</b>				<b>20.9%</b>	<b>21.3%</b>			
<b>Income From Operations</b>	<b>92.9</b>	<b>119.1</b>	+28.2%			<b>174.9</b>	<b>201.5</b>	+15.2%		
IFO Margin	19.5%	23.8%				19.7%	21.3%			
Group Net Income	64.6	85.1	+31.8%			118.5	142.7	+20.4%		
<b>Earnings per share (in euros)</b>	<b>1.35</b>	<b>1.80</b>	+33.3%			<b>2.47</b>	<b>3.02</b>	+22.3%		
<b>BY CATEGORY</b>										
<i>Stationery</i>										
<b>Net Sales</b>	<b>170.2</b>	<b>187.5</b>	+10.2%	+6.5%	+6.5%	<b>297.9</b>	<b>325.6</b>	+9.3%	+7.0%	+7.0%
IFO	30.7	42.5				52.8	65.7	+24.4%		
IFO margin	18.0%	22.7%				17.7%	20.2%			
<b>Normalized IFO margin</b>	<b>18.0%</b>	<b>22.9%</b>				<b>17.7%</b>	<b>20.1%</b>			
<i>Lighters</i>										
<b>Net Sales</b>	<b>125.1</b>	<b>135.0</b>	+7.9%	+2.5%	+2.5%	<b>248.0</b>	<b>271.7</b>	+9.6%	+5.9%	+5.9%
IFO	52.1	54.3				102.3	105.3	+3.0%		
IFO margin	41.7%	40.2%				41.2%	38.8%			
<b>Normalized IFO margin</b>	<b>41.7%</b>	<b>40.5%</b>				<b>41.2%</b>	<b>38.9%</b>			
<i>Shavers</i>										
<b>Net Sales</b>	<b>85.2</b>	<b>93.1</b>	+9.2%	+4.9%	+4.9%	<b>162.0</b>	<b>185.6</b>	+14.6%	+11.4%	+11.4%
IFO	16.7	17.0				32.3	32.1	-0.5%		
IFO margin	19.6%	18.3%				19.9%	17.3%			
<b>Normalized IFO margin</b>	<b>19.6%</b>	<b>18.4%</b>				<b>19.9%</b>	<b>17.4%</b>			
<i>Other Products</i>										
<b>Net Sales</b>	<b>27.2</b>	<b>18.1</b>	-33.4%	-35.1%	+17.3%	<b>50.9</b>	<b>35.7</b>	-30.0%	-30.9%	+11.3%
<i>Total Consumer business</i>										
<b>Net Sales</b>	<b>407.7</b>	<b>433.7</b>	+6.4%	+2.1%	+5.3%	<b>758.8</b>	<b>818.6</b>	+7.9%	+5.0%	+7.8%
IFO	92.4	112.1				178.4	198.8			
IFO Margin	22.7%	25.9%				23.5%	24.3%			
<b>Normalized IFO margin</b>	<b>24.7%</b>	<b>26.0%</b>				<b>24.6%</b>	<b>24.2%</b>			
<i>BIC APP</i>										
<b>Net Sales</b>	<b>68.4</b>	<b>67.1</b>	-1.9%	-9.8%	-9.8%	<b>127.3</b>	<b>127.2</b>	-0.1%	-5.6%	-5.6%
IFO	0.4	6.9				-3.5	2.7			
IFO margin	0.6%	10.3%				-2.7%	2.1%			
<b>Normalized IFO margin</b>	<b>1.8%</b>	<b>10.5%</b>				<b>-1.3%</b>	<b>2.4%</b>			



## Half Year Management report

---

### Highlights

---

#### Net Sales

Consumer Business: 818.6 million euros (+7.8% on a comparative basis)

- Stationery: 325.6 million euros (+7.0% on a comparative basis)
- Lighters: 271.7 million euros (+5.9% on a comparative basis)
- Shavers: 185.6 million euros (+11.4% on a comparative basis)

Advertising and Promotional Products (BIC APP): 127.2 million euros (-5.6% on a comparative basis)

#### Results

- Normalized Income From Operations (IFO): 201.3 million euros (+8.7% as reported)
- Normalized IFO margin: 21.3% compared to 20.9% in H1 2011
- Reported Income From Operations (IFO): 201.5 million euros (+15.2% as reported)
- EPS: 3.02 euros (+22.3% as reported)
- Net cash position as of 30 June, 2012: 167.7 million euros



## Half Year Management report

### H1 2012 Group operational trends

#### Net Sales

BIC Group first Half 2012 net sales were 945.8 million euros, compared to 886.1 million euros in the first Half 2011, up 6.7% as reported, up 3.5% at constant currencies and up 5.8% on a comparative basis. For the second Quarter, net sales were 500.8 million euros, up 5.2% as reported, up 0.4% at constant currencies and up 3.1% on a comparative basis.

The consumer business increased +7.8% at constant currencies and constant perimeter during the first Half (+5.3% in the second Quarter) while the Advertising and Promotional Products business decreased 5.6% at constant currencies (-9.8% in the second Quarter).

#### Gross Profit

First Half gross profit margin increased 2.2 points to 52.3% of sales versus 50.1% for the same period last year. Excluding the impact of the special premium paid to employees, gross profit margin would have increased 2.8 points to 52.9%. H1 gross margin improvement benefited from Consumer Business net sales increase and the impact of the disposal of the phone card business in France.

#### Income From Operations (IFO)

In million euros	Q1 2011	Q1 2012	Q2 2011	Q2 2012	H1 2011	H1 2012
<b>Income From Operations</b>	82.0	<b>82.4</b>	92.9	<b>119.1</b>	174.9	<b>201.5</b>
<b>As % of net sales</b>	20.0%	<b>18.5%</b>	19.5%	<b>23.8%</b>	19.7%	<b>21.3%</b>
• Non-recurring items	+1.1	-1.1	+9.2	+0.9	+10.3	-0.2
- Of which restructuring costs	+1.1	+0.4	+0.8	+0.9	+1.9	+1.3
- Of which goodwill and trademarks impairments and related expenses	-	-	+9.4	-	+9.4	-
- Of which gain on disposals	-	-0.8	-1.0	-	-1.0	-0.8
- Of which real estate gain in France	-	-0.7	-	-	-	-0.7
<b>Normalized IFO</b>	83.1	<b>81.3</b>	102.1	<b>120.0</b>	185.2	<b>201.3</b>
<b>As % of net sales</b>	20.3%	<b>18.3%</b>	21.5%	<b>24.0%</b>	20.9%	<b>21.3%</b>
• Special Premium for employees who have not been granted performance share plans in 2011 <sup>1</sup>	-	+11.0	-	-2.2	-	+8.8
<b>Normalized IFO excluding the Special Premium for employees</b>	83.1	<b>92.3</b>	102.1	<b>117.8</b>	185.2	<b>210.1</b>
<b>As % of net sales</b>	20.3%	<b>20.8%</b>	<b>21.5%</b>	<b>23.5%</b>	20.9%	<b>22.2%</b>

<sup>1</sup> In Q1 2012, 11.0 million euros accruals were booked following the decision to pay a special premium to all BIC employees who have not been granted performance share plans in 2011. The final expense is 8.8 million euros (fully paid in Q2 2012). The difference between the accruals and the final expense is mainly due to less beneficiaries and lower employer's social contribution than initially anticipated.



## Half Year Management report

Excluding the impact of the special premium for employees, the key components of Group Normalized IFO margin evolution (+1.3 points) were:

- Gross profit margin improvement (+2.8 points)
- Increase in brand support (-0.3 points);
- Increase in Fuel Cell expenses (-0.4 points);
- Increase in OPEX and others (-0.8 points).

The impact of the special premium for employees on H1 Normalized IFO margin was -0.9 points, of which -0.6 points in Gross Profit and -0.3 points in OPEX.

Normalized IFO margin	First Quarter			Second Quarter			First Half		
	2011	2012		2011	2012		2011	2012	
			Exc. the special premium for employees			Exc. the special premium for employees			Excluding the special premium for employees
Group	20.3%	18.3%	<b>20.8%</b>	21.5%	24.0%	<b>23.5%</b>	20.9%	21.3%	<b>22.2%</b>
• Consumer Business	24.5%	22.1%	<b>24.0%</b>	24.7%	26.0%	<b>25.7%</b>	24.6%	24.2%	<b>24.9%</b>
• BIC APP	-4.9%	-6.6%	<b>-0.4%</b>	1.8%	10.5%	<b>9.4%</b>	-1.3%	2.4%	<b>4.8%</b>

### Net Income and EPS

Income before tax increased 19.7% as reported to 207.1 million euros. First Half 2012 finance revenue was +5.6 million euros. The improvement vs. last year is notably due to higher interest income in H1 2012 compared to H1 2011 and more favorable revaluation of monetary assets in H1 2012 than in H1 2011. The tax rate was 32.0%.

First Half 2012 Group net income was 142.7 million euros, a 20.4% increase as reported. Group net income included 1.8 million euros from income from associates (Cello Pens). First Half earnings per share (EPS) reached 3.02 euros, compared to 2.47 euros in 2011, up 22.3%. Normalized EPS grew 15.3% at 3.02 euros compared to 2.62 euros in 2011.



## Half Year Management report

### H1 2012 Group financial situation

At the end of June 2012, the net cash position was 167.7 million euros, compared to 329.5 million euros as of December 31, 2011 and 271.8 million euros at the end of June 2011.

#### Evolution of H1 net cash position (in million euros)

	H1 2011	H1 2012
<b>Net Cash position (beginning of the period)</b>	<b>397.1</b>	<b>329.5</b>
• Net cash from operating activities	+39.2	+68.6
○ <i>Of which operating cash flow</i>	+156.0	+198.3
○ <i>Of which change in working capital and others</i>	-116.8	-129.7
• CAPEX	-37.8	-59.4
• Dividend payment	-90.7	-189.5
• Share buy-back net of exercise of stock options and liquidity contract	-37.5	+20.7
• Divestitures and real estate gain	+7.8	+3.9
• Others	-6.3	-6.1
<b>Net Cash position (end of the period)</b>	<b>271.8</b>	<b>167.7</b>

### H1 2012 operational trends by category

#### Consumer Categories

##### Stationery

First Half 2012 Stationery net sales increased 9.3% as reported and +7.0% at constant currencies. Second Quarter 2012 net sales were up 10.2% as reported and up 6.5% at constant currencies.

##### Developed markets

- **H1 net sales grew mid-single digit in Europe and double-digit in North America.** Second Quarter performance benefited from positive timing impact due to earlier back-to-school shipments. The total 2012 back-to-school sell-in season (BIC sales to retailers and distributors) is expected to grow low single-digit vs. last year. However full year 2012 performance in the retail channel will be a function of overall consumer spending and confidence, still difficult to predict in the current economic environment.

In both regions, we continued to register strong success of new products such as the BIC® For Her™ range, our smooth and bold ink ball pens and the 2-color / 4-color family.

##### Developing markets

- **H1 net sales increased mid-single digit in developing markets,** notably driven by good performance in Mexico and Argentina, where we continued to gain market share.

**H1 2012 Stationery normalized IFO margin was 20.1% compared to 17.7% in H1 2011.** Excluding the impact of the Special Premium for Employees, **H1 2012 Stationery normalized IFO margin would have been 20.8%,** benefiting from the increase in net sales and better fixed cost absorption.



## Half Year Management report

---

### Lighters

First Half 2012 Lighter net sales increased 9.6% as reported and 5.9% at constant currencies. Second Quarter net sales were up 7.9% as reported and +2.5% at constant currencies.

#### Developed markets

- **H1 net sales grew double-digit in Europe and mid-single digit in North America** as we continued to benefit from innovation in value-added sleeve design.

#### Developing markets

- **H1 net sales grew low-single digit in developing markets**, with a solid performance in Mexico, Central America and the Middle-East and Africa.

**H1 2012 Lighters normalized IFO margin was 38.9% compared to 41.2% in H1 2011.** Excluding the impact of the Special Premium for Employees, **H1 2012 Lighters normalized IFO margin would have been 39.5%.** The positive impact of the increase in net sales was offset by an increase in production costs, brand support and other operating expenses.

### Shavers

First Half 2012 Shaver net sales increased 14.6% as reported and +11.4% at constant currencies. Second Quarter net sales were up 9.2% as reported and +4.9% at constant currencies.

#### Developed markets

- **In Europe, H1 net sales grew mid-single digit**, despite an overall slowdown of market trends, particularly in Southern countries (Spain, Italy and Greece). In this context, BIC® products continued to gain market share thanks to the success of:
  - our Classic 3-blade product such as the BIC® 3 ,
  - the BIC® Flex 3 with movable blades,
  - the BIC® Simply Soleil® for women.
- **In North America, H1 sales grew low double digit** and we achieved market share gains. Competitive pricing has been volatile in H1 while promotional support, particularly consumer couponing, has increased dramatically versus 2011.

#### Developing markets

**H1 2012 net sales grew double digit**, with solid performance throughout Latin America, notably in Mexico and Argentina, where sales were driven by the BIC® Comfort 3.

**H1 2012 Shaver normalized IFO margin was 17.4% compared to 19.9% in H1 2011.** Excluding the impact of the Special Premium for Employees, **H1 2012 Shaver normalized IFO margin would have been 18.4%**, due to less favourable manufacturing cost absorption in H1 2012 than in H1 2011.



## Half Year Management report

---

### Other consumer products

H1 2012 other consumer products net sales decreased 30.0% as reported, -30.9% at constant currencies and increased 11.3% on a comparative basis<sup>2</sup>. Second Quarter net sales were down 33.4% as reported, -35.1% at constant currencies and up 17.3% on a comparative basis, driven by the strong performance of BIC Sport.

**Other consumer products H1 2012 IFO was -4.4 million euros**, including -4.8 million euros of investments in Research and Development (fully expensed) related to the portable Fuel Cell project (compared to -1.4 million euros in H1 2011).

H1 2012 IFO also includes +0.8 million euros non-recurrent gain related to disposal of the phone card business. Excluding this non-recurrent item, normalized IFO for other consumer products was -5.2 million euros compared to -0.5 million euros in H1 2011.

### Advertising and Promotional Products

**First Half 2012 Advertising and Promotional Products net sales decreased 0.1% as reported and -5.6% on a comparative basis. Second Quarter 2012 net sales were down 1.9% as reported, and -9.8% on a comparative basis.**

Trends continued to differ significantly from one region to another. In the U.S, H1 sales were stable, in line with market trends. In Europe, H1 sales decreased double-digit (mainly in hard goods) as we continued to suffer from the very challenging economic environment in Spain, Italy and Greece. Developing markets grew double-digit.

**H1 2012 normalized IFO margin reached 2.4% compared to -1.3% in H1 2011. Excluding the impact of the Special Premium for Employees, BIC APP normalized H1 2012 IFO margin would have been 4.8%**, benefiting from the strong improvement of manufacturing efficiency related to the integration plan.

BIC APP's reported IFO margin was 2.1% compared to -2.7% in H1 2011. This includes 0.4 million euros for non-recurrent items.

<sup>2</sup> Excluding the impact of PIMACO business-to-business divisions and the REVA peg business sold in 2011 as well as the impact of the sale in February 2012 of the phone card business in France.



## Half Year Management report

### BIC Group net sales change by geography

<i>In million euros</i> <i>See glossary page 24</i>	Q2 2011	Q2 2012	Change	H1 2011	H1 2012	Change
<b>Total net sales</b>	476.2	<b>500.8</b>		886.1	<b>945.8</b>	
<i>As reported</i>			+5.2%			+6.7%
<i>At constant currencies</i>			+0.4%			+3.5%
<i>On a comparative basis</i>			+3.1%			+5.8%
<b>1 – Europe</b>	152.3	<b>143.7</b>		264.6	<b>255.2</b>	
<i>As reported</i>			-5.7%			-3.6%
<i>At constant currencies</i>			-6.1%			-3.8%
<i>On a comparative basis</i>			+0.8%			+2.3%
<b>2 – North America</b>	186.6	<b>214.9</b>		336.4	<b>394.3</b>	
<i>As reported</i>			+15.2%			+17.2%
<i>At constant currencies</i>			+2.8%			+8.3%
<b>3 – Developing Markets</b>	137.3	<b>142.2</b>		285.1	<b>296.3</b>	
<i>As reported</i>			+3.6%			+3.9%
<i>At constant currencies</i>			+4.5%			+4.6%
<i>On a comparative basis</i>			+5.8%			+5.8%

### Impact of change in perimeter and currency fluctuations

<i>in %</i>	Q2 2011	Q2 2012	H1 2011	H1 2012
<b>Perimeter</b>	-1.2%	-2.7%	-1.3%	-2.3%
<b>Currencies</b>	-5.8%	+4.8%	-1.8%	+3.2%
<i>Of which USD</i>	-4.8%	+4.9%	-2.5%	+3.4%
<i>Of which BRL</i>	-0.1%	-0.9%	+0.6%	-0.6%

### IFO and Normalized IFO by category

<i>In million euros</i> <i>See glossary page 24</i>	Income From Operations				Normalized Income From Operations			
	Q2 2011	Q2 2012	H1 2011	H1 2012	Q2 2011	Q2 2012	H1 2011	H1 2012
<b>Group</b>	<b>92.9</b>	<b>119.1</b>	<b>174.9</b>	<b>201.5</b>	<b>102.1</b>	<b>120.0</b>	<b>185.2</b>	<b>201.3</b>
<b>Consumer</b>	<b>92.4</b>	<b>112.1</b>	<b>178.4</b>	<b>198.8</b>	<b>100.9</b>	<b>113.0</b>	<b>186.8</b>	<b>198.2</b>
Stationery	30.7	42.5	52.8	65.7	30.7	42.9	52.8	65.5
Lighters	52.1	54.3	102.3	105.3	52.1	54.7	102.3	105.7
Shavers	16.7	17.0	32.3	32.1	16.7	17.1	32.3	32.2
Other	-7.1	-1.7	-9.0	-4.4	1.4	-1.7	-0.5	-5.2
<b>APP</b>	<b>0.4</b>	<b>6.9</b>	<b>-3.5</b>	<b>2.7</b>	<b>1.2</b>	<b>7.0</b>	<b>-1.6</b>	<b>3.1</b>



## Half Year Management report

### Share repurchase program – cancelled shares

SOCIÉTÉ BIC obtained at the Annual Shareholders' Meeting on May 10, 2012 to renew its shares repurchase program.

During the 1<sup>st</sup> Half of 2012:

- SOCIÉTÉ BIC repurchased 2,878 any share according to the shares repurchase programs authorized by the Annual Shareholders' Meeting held on May 11, 2011 and May 10, 2012, excepted the shares acquired according to the liquidity agreement;
- SOCIÉTÉ BIC repurchased, according to the liquidity agreement with Natixis, 145,062 shares for a total value of 10.8 million euros and sold 144,488 shares for a total value of 10.8 million euros;
- 320,368 options were exercised in the period for 14.3 million euros, of which 0.5 million euros have not been cashed in end of June 2012;
- SOCIÉTÉ BIC received early 2012, 8.4 million euros related to stock options exercised at the end of 2011.

	Number of shares bought	Average weighted price in €	Amount in M€
January 2012	-	-	-
February 2012	-	-	-
March 2012	3,078	74.95	0.2
April 2012	-	-	-
May 2012	-	-	-
June 2012	17,800	76.36	1.4
<b>Total H1 2012</b>	<b>20,878</b>	<b>76.15</b>	<b>1.6</b>

The number of free, performance-based shares transferred to beneficiaries is 36,892 during the first half 2012, of which 25,748 transferred by SOCIÉTÉ BIC and 11,144 transferred by BIC CORPORATION. Moreover, SOCIÉTÉ BIC proceeded to 159,940 free, performance-based share grants and 20,050 free, non-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 23 - Related parties of the 2011 Registration Document filed with the *Autorité des Marchés Financiers* (AMF) on March 27, 2012. During the first Half of 2012, no other significant related-party transactions have been identified.

### Capital evolution

On 29 June, 2012, First Eagle Investment Management LLC filed a notification of significant holding(s) and statement of intent to the *Autorité des Marchés Financiers* (AMF).

On 29 June, 2012, First Eagle Investment Management, LLC held 533,843 BIC shares (1,013,027 voting rights).



## Half Year Management report

---

### Material events that occurred in the first six months of 2012

---

#### First Quarter

##### **Disposal of the French Phone Cards activity**

In February 2012, BIC subsidiary DAPE 74 (sales to tobacco shops in France – consolidated in the “Other consumer products” category) has sold its phone card distribution business to SPF for 0.8 million euros.

##### **Favourable award related to the full completion of the agreements on the acquisition of Cello Pens (16 February 2012)**

On February 16, 2012, BIC Group received a favourable award from the Tribunal, constituted under the Rules of the Singapore International Arbitration Center, in respect of the acquisition of 40% shares in the 7th and last entity Cello Pens & Stationery (CPS) as per the definitive agreements signed on January 21, 2009. BIC now intends to proceed with the share purchase in CPS. The Cello group had a period of 90 days to appeal before the High Court of Singapore.

The Cello Group having not filed such a request, the BIC Group now intends to proceed with the share purchase in CPS. On 21 May 2012, the BIC Group filed a petition before the Mumbai High Court seeking the enforcement of the arbitral award. As of June 30, 2012, this procedure remains pending.

##### **Construction of a writing instrument facility in Tunisia (28 February 2012)**

In February 2012, BIC Group acquired land for the construction of a writing instrument facility in the fast growing African and Middle East region to enhance its manufacturing footprint and better meet consumer demand in this region. Located in Tunisia (region of Bizerte), the facility will be operational in 2013. The total investment is estimated to be around 12 million euros over the next two years.

#### Second Quarter

**Expansion of the shaver packaging facility in Mexico started in late second Quarter.**

### Material events that occurred after the 30 June 2012

---

None noted.

### Description of the principal risks and uncertainties for the 2<sup>nd</sup> Half 2012

---

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 2011 Registration Document filed with the *Autorité des Marchés Financiers* (AMF) on March 27, 2012 and which is available online, following this link: <http://www.bicworld.com/en/finance/publications/> (page 20).

No additional significant risk or uncertainties have been identified for the second Half of 2012.



## Half Year Management report

---

### 2012 Outlook (Excluding the impact of the employee special premium)

---

#### Consumer Business

For the full year, we anticipate that net sales will grow mid-single digit on a comparative basis. While accelerating the pace of investment, we expect to maintain the level of Normalized IFO margin consistent with the 2011 level.

#### Advertising and Promotional Products

BIC APP full year 2012 net sales should decline low to mid-single digit on a comparative basis. Due to the benefits of the integration plan, full year 2012 normalized IFO margin should be comparable to 2011's.

\*       \*

      \*

### 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 for 2012 means excluding restructuring, the costs of BIC APP integration plan, the gain on the disposal of the phone cards distribution business in France and real estate gains - for 2011 excluding restructuring, impairment of goodwill and trademarks related to the disposal of PIMACO business to business divisions in Brazil and the gain on the disposal of REVA peg business.



<b>Compte de résultat consolidé du semestre clos le 30 juin 2012</b>	<b>26</b>
Consolidated income statement for the first half ended June 30, 2012	26
<b>État du résultat global du semestre clos le 30 juin 2012</b>	<b>27</b>
Statement of comprehensive income for the first half ended June 30, 2012	27
<b>Bilan consolidé du semestre clos le 30 juin 2012</b>	<b>28-29</b>
Consolidated balance sheet for the first half ended June 30, 2012	28-29
<b>Tableau de flux de trésorerie consolidé du semestre clos le 30 juin 2012</b>	<b>30</b>
Consolidated cash flow statement for the first half ended June 30, 2012	30
<b>Tableau de variation des capitaux propres consolidés du semestre clos le 30 juin 2012</b>	<b>32</b>
Consolidated statement of changes in equity for the first half ended June 30, 2012	32
<b>Notes aux comptes consolidés résumés du semestre clos le 30 juin 2012</b>	<b>33-74</b>
Notes to the condensed consolidated financial statements for the first half ended June 30, 2012	33-74

<i>(en milliers d'euros)</i>	NOTES	31 DÉC. 2011 DEC. 31, 2011	30 JUIN 2011 JUN. 30, 2011	30 JUIN 2012 JUN. 30, 2012	<i>(in thousand euros)</i>
Chiffre d'affaires		1 824 087	886 094	945 808	Net sales
Coût des ventes	3	( 925 606)	( 442 583)	( 451 601)	Cost of goods
<b>Marge brute d'exploitation</b>		<b>898 481</b>	<b>443 511</b>	<b>494 207</b>	<b>Gross profit</b>
Coûts de distribution	3	( 291 439)	( 143 821)	( 155 727)	Distribution costs
Frais généraux	3	( 177 126)	( 84 759)	( 90 990)	Administrative expenses
Autres charges d'exploitation	3	( 88 537)	( 38 264)	( 56 067)	Other operating expenses
Autres produits	4	23 636	9 832	12 253	Other income
Autres charges	4	( 25 348)	( 11 630)	( 2 194)	Other expenses
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>339 667</b>	<b>174 869</b>	<b>201 482</b>	<b>Income from operations</b>
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	5	10 602	4 284	5 160	Income from cash and cash equivalents
Coût de l'endettement financier	5	( 1 428)	( 6 207)	453	Finance costs
<b>Résultat brut avant impôt</b>		<b>348 841</b>	<b>172 946</b>	<b>207 095</b>	<b>Income before tax</b>
Impôt sur les bénéfices	6	( 115 060)	( 57 319)	( 66 271)	Income tax expense
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>		<b>233 781</b>	<b>115 627</b>	<b>140 824</b>	<b>Net income from consolidated entities</b>
Quote-part des résultats dans les sociétés mises en équivalence	12	4 100	2 900	1 831	Income from associates
Résultat net des activités continues		237 881	118 527	142 655	Net income from continued operations
Résultat des activités arrêtées ou en cours de cession		-	-	-	Net income from discontinued operations
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>		<b>237 881</b>	<b>118 527</b>	<b>142 655</b>	<b>Income before non-controlling interest</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		-	-	-	Non-controlling interest
<b>RÉSULTAT NET DU GROUPE</b>		<b>237 881</b>	<b>118 527</b>	<b>142 655</b>	<b>GROUP NET INCOME</b>
Résultat net par action <i>(en euros)</i>	7	5.00	2.47	3.02	Earnings per share <i>(in euros)</i>
Résultat net dilué par action <i>(en euros) (a)</i>	7	4.95	2.45	2.99	Diluted earnings per share <i>(in euros) (a)</i>
Nombre moyen d'actions en circulation net des actions propres sur la période	7	47 565 299	47 952 714	47 263 007	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) Dilutive elements considered are stock options and free shares.

<i>(en milliers d'euros)</i>	NOTES	31 DÉC. 2011 DEC. 31, 2011	30 JUIN 2011 JUN. 30, 2011	30 JUIN 2012 JUN. 30, 2012	<i>(in thousand euros)</i>
Résultat net part du Groupe		237 881	118 527	142 655	Group net income
<b>Autres éléments du résultat global</b>					<b>Other comprehensive income</b>
Gain/(Perte) sur instruments de couverture de flux de trésorerie	20	( 11 415)	3 872	1 524	Gain/(Loss) on cash flow hedge
Différence de change résultant de la conversion des opérations à l'étranger (a)		( 4 077)	( 33 083)	5 558	Exchange differences arising on translation of overseas operations (a)
Écarts actuariels sur les avantages postérieurs à l'emploi	19-4	( 56 982)	4 394	( 35 333)	Actuarial differences on post employment benefits
Investissements disponibles à la vente		( 2)	( 1)	( 0)	Available for sale investments
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées		( 1 040)	( 174)	( 296)	Other comprehensive income from associates
Impôts différés et impôts courants reconnus sur les autres éléments du résultat global	6-2	22 933	( 2 764)	11 082	Deferred tax and current tax recognized on other comprehensive income
<b>Autres éléments du résultat global – nets d'impôts</b>		<b>( 50 583)</b>	<b>( 27 756)</b>	<b>( 17 465)</b>	<b>Other comprehensive income - Net of tax</b>
<b>RESULTAT GLOBAL TOTAL</b>		<b>187 298</b>	<b>90 771</b>	<b>125 190</b>	<b>TOTAL COMPREHENSIVE INCOME</b>
Attribuable:					Attributable to:
• au Groupe BIC		187 298	90 771	125 190	• BIC Group
• aux participations ne donnant pas le contrôle		-	-	-	• Non-controlling interest
<b>TOTAL</b>		<b>187 298</b>	<b>90 771</b>	<b>125 190</b>	<b>TOTAL</b>

(a) Les principaux éléments de variation des écarts de conversion par devise, pour la période, sont les suivants : dollar américain +11,8 millions d'euros, real brésilien -14,0 millions d'euros, peso mexicain +5,3 millions d'euros.

(a) The main items impacting the translation reserve variance for the period are as follows: U.S. dollar +11.8 million euros, Brazilian real -14.0 million euros, Mexican peso +5.3 million euros.

**ACTIF**

**ASSETS**

<i>(en milliers d'euros)</i>	NOTES	31 DÉC. 2011 DEC. 31, 2011	30 JUIN 2011 JUN. 30, 2011	30 JUIN 2012 JUN. 30, 2012	<i>(in thousand euros)</i>
Immobilisations corporelles nettes	9-1, 9-2	360 242	345 920	379 494	Property, plant and equipment
Immeubles de placement	9-3	2 304	2 188	2 307	Investment properties
Goodwill nets	10	211 600	209 029	214 099	Net goodwill
Immobilisations incorporelles nettes	11	51 020	34 815	57 179	Intangible assets
Participation dans les entreprises associées	12	75 161	74 828	76 696	Investments in associates
Autres actifs non courants	13	14 610	18 457	13 984	Other non-current assets
Impôts différés	-	158 159	134 155	171 591	Deferred tax assets
Instruments dérivés financiers	20	223	658	285	Derivative financial instruments
<b>Actifs non courants</b>		<b>873 319</b>	<b>820 050</b>	<b>915 635</b>	<b>Non-current assets</b>
Stocks et en-cours	14	411 281	390 506	459 326	Inventories
Créance d'impôt exigible		14 089	8 859	12 694	Income tax advance payments
Clients et autres créances	14	416 928	464 790	498 428	Trade and other receivables
Autres actifs courants		17 984	12 666	13 828	Other current assets
Instruments dérivés financiers courants	20	904	8 437	336	Current derivative financial instruments
Autres instruments dérivés	20	33	-	0	Other derivative instruments
Autres actifs financiers courants		39 223	19 767	32 580	Other current financial assets
Trésorerie et équivalents de trésorerie		300 733	301 666	161 152	Cash and cash equivalents
Actifs immobilisés destinés à être cédés	9-4	6 008	5 340	5 150	Assets held for sale
<b>Actifs courants</b>		<b>1 207 183</b>	<b>1 212 032</b>	<b>1 183 494</b>	<b>Current assets</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>2 080 502</b>	<b>2 032 081</b>	<b>2 099 129</b>	<b>TOTAL ASSETS</b>

**PASSIF**

**EQUITY AND LIABILITIES**

<i>(en milliers d'euros)</i>	NOTES	31 DÉC. 2011 DEC. 31, 2011	30 JUIN 2011 JUN. 30, 2011	30 JUIN 2012 JUN. 30, 2012	<i>(in thousand euros)</i>
Capital	15	179 683	181 828	180 966	Share capital
Réserves/résultat consolidés		1 230 507	1 185 577	1 175 892	Accumulated profits
Écarts de conversion		56 641	28 501	61 903	Translation reserve
Couverture des flux de trésorerie		271	10 213	1 245	Cash flow hedge derivatives
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>		<b>1 467 102</b>	<b>1 406 119</b>	<b>1 420 006</b>	<b>Group Shareholders' equity</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		-	-	-	Non-controlling interest
<b>Capitaux propres</b>	<b>CP/SHEQ</b>	<b>1 467 102</b>	<b>1 406 119</b>	<b>1 420 006</b>	<b>Shareholders' equity</b>
Emprunts et dettes financières non courants	17	1 584	1 657	1 457	Non-current borrowings
Autres dettes non courantes		743	685	474	Other non-current liabilities
Provision au titre des avantages du personnel	19	203 016	147 476	238 780	Employee benefits obligation
Provisions	18	56 822	47 424	52 730	Provisions
Impôts différés	-	19 014	25 408	31 844	Deferred tax liabilities
Contrats de couverture non courants	20	82	445	39	Non-current hedging contracts
<b>Passifs non courants</b>		<b>281 261</b>	<b>223 095</b>	<b>325 324</b>	<b>Non-current liabilities</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	14	110 765	145 556	116 027	Trade and other payables
Emprunts et dettes financières courants	17	8 761	47 711	24 450	Current borrowings
Dettes d'impôt exigible		20 013	22 827	8 623	Current tax due
Autres dettes courantes		185 486	185 417	199 234	Other current liabilities
Autres instruments dérivés	20	-	122	29	Other derivative instruments
Contrats de couverture courants	20	7 114	1 234	5 436	Current hedging contracts
<b>Passifs courants</b>		<b>332 139</b>	<b>402 867</b>	<b>353 799</b>	<b>Current liabilities</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>2 080 502</b>	<b>2 032 081</b>	<b>2 099 129</b>	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>

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

SHEQ : See consolidated statement of changes in equity.

(en milliers d'euros)	NOTES	31 DÉC. 2011 DEC. 31, 2011	30 JUIN 2011 JUN. 30, 2011	30 JUIN 2012 JUN. 30, 2012	(in thousand euros)
<b>Activité d'exploitation</b>					<b>Operating activities</b>
Résultat net	CR/IS	237 881	118 527	142 655	Net income
<i>Produits et charges n'ayant pas entraîné de flux de trésorerie :</i>					<i>Income and expense without cash impact:</i>
Amortissements des immobilisations incorporelles, corporelles et immeubles de placement	3, 9, 11	70 477	34 979	34 943	Amortization of intangible, tangible assets and investment properties
Perte de valeur	9	114	( 10)	389	Impairment loss
Écart d'acquisition négatif et dépréciation de goodwill	10	8 678	-	-	Negative goodwill and goodwill impairment
Provisions au titre des avantages du personnel	19-3	9 616	1 894	9 016	Provision for employee benefits
Autres provisions à l'exception des provisions sur actifs courants		7 821	( 2 012)	( 2 603)	Other provisions (excluding provisions on current assets)
Couverture et instruments dérivés		( 5 071)	( 3 043)	302	Hedging and derivative instruments
Charge liée aux primes d'options		464	30	167	Option premium expense
Reconnaissance des paiements fondés sur des actions	16, CP/SHEQ	7 632	3 814	4 503	Recognition of share-based payments
Variation des impôts différés		( 1 696)	( 2 983)	12 810	Deferred tax variation
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence	12	( 4 100)	( 2 900)	( 1 831)	Income from associates
(Plus-values)/Moins-values de cession d'actifs	4, 9, 11, (a)	8 985	7 682	( 2 050)	(Gain)/Loss from disposal of fixed assets
<b>Marge brute d'autofinancement</b>		<b>340 801</b>	<b>155 978</b>	<b>198 301</b>	<b>Cash flow</b>
(Augmentation) / Diminution des besoins d'exploitation	14	( 114 802)	( 120 148)	( 109 039)	(Increase)/Decrease in net working capital
Versement au titre des avantages du personnel	19-2	( 30 469)	( 10 783)	( 12 538)	Payments related to employee benefits
Charges/(Produits) financiers	5	( 7 209)	( 3 016)	( 3 212)	Financial expense/(income)
Intérêts (payés) / perçus		8 371	4 151	3 384	Interests (paid)/received
Charges d'impôt sur les bénéfices		108 057	60 302	55 828	Income tax expense
Impôts payés sur les sociétés		( 103 928)	( 47 297)	( 64 115)	Income tax paid
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE D'EXPLOITATION</b>		<b>(h) 200 821</b>	<b>39 187</b>	<b>68 609</b>	<b>NET CASH FROM OPERATING ACTIVITIES</b>
<b>Activités d'investissement</b>					<b>Investing activities</b>
Cessions d'immobilisations	(b)	3 800	1 229	3 102	Disposal of fixed assets
Acquisitions d'immobilisations corporelles	9	( 76 214)	( 31 457)	( 50 481)	Purchases of property, plant and equipment
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	11	( 12 753)	( 6 304)	( 8 903)	Purchases of intangible assets
(Augmentation)/Diminution des autres investissements		46	( 60)	( 15)	(Increase)/Decrease in other investments
Acquisitions / cessions d'activités	10, (c)	( 6 823)	6 653	822	Business (acquisitions) / divestitures
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>		<b>( 91 944)</b>	<b>( 29 939)</b>	<b>( 55 475)</b>	<b>NET CASH FROM INVESTING ACTIVITIES</b>
<b>Activités de financement</b>					<b>Financing activities</b>
Dividendes payés	CP/SHEQ, 8, (d)	( 90 567)	( 90 749)	( 189 507)	Dividends paid
Emprunts/(Remboursements)	17, (e)	( 1 657)	29 321	( 424)	Borrowings/(Repayments)
Paiements liés aux contrats de location-financement		( 354)	( 213)	( 175)	Repayments of obligations under finance leases
Achat d'instruments financiers	(f)	( 405)	( 137)	( 98)	Purchase of financial instruments
(Achats)/Ventes d'autres actifs financiers courants		150	19 767	7 025	(Purchase)/Sale of other current financial assets
Acquisitions d'actions propres et exercices de stock-options	15-2, 16-1, (g)	( 84 001)	( 37 486)	20 670	Increase in treasury shares and exercise of stock options
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>		<b>( 176 834)</b>	<b>( 79 497)</b>	<b>( 162 509)</b>	<b>NET CASH FROM FINANCING ACTIVITIES</b>
Flux nets de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		( 67 957)	( 70 249)	( 149 375)	Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	Bilan/BS	367 972	367 972	299 370	Opening cash and cash equivalents
Différence de change		( 645)	( 5 396)	( 5 975)	Exchange difference
<b>TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE À LA CLOTURE</b>		<b>Bilan/BS 299 370</b>	<b>292 327</b>	<b>144 020</b>	<b>CLOSING CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>

CR : cf. Compte de résultat consolidé.

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

Bilan: cf. Bilan consolidé

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 161 152 milliers d'euros et les découverts bancaires pour 17 132 milliers d'euros.

(a) Les principales plus-values de cessions sur le premier semestre 2012 concernent :

- l'activité de distribution de recharges téléphoniques en France (0,8 million d'euros);
- les divisions « business to business » de PIMACO au Brésil (moins-value de 9,6 millions d'euros).

Les principales cessions intervenues sur l'exercice 2011 étaient les suivantes :

- l'activité pincées à linge REVA en Australie (plus-value de 1 million d'euros) ;
- les divisions « business to business » de PIMACO au Brésil (moins-value de 9,6 millions d'euros).

(b) Les principales immobilisations cédées sur le premier semestre 2012 sont :

- le terrain et des immeubles situés à Boulogne-sur-mer (France) pour 1 million d'euros; et
- le site de Janesville aux États-Unis pour 0,9 million d'euros.

(c) En février 2012, le Groupe BIC a cédé l'activité de distribution de recharges téléphoniques de la filiale DAPE 74 pour 0,8 million d'euros.

Sur 2011, le Groupe BIC avait procédé à :

- l'acquisition de Sologear aux États-Unis pour 1 million d'euros, un complément de prix pouvant être dû sur cinq ans;
- l'acquisition des actifs d'Angstrom Power Incorporated, au Canada, pour 13,5 millions d'euros;
- la cession de l'activité pincées 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 6,5 millions d'euros.

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

(e) En juin 2011, la variation des emprunts correspondait principalement à une ligne de crédit très court terme en France.

(f) SOCIÉTÉ BIC a payé 0,1 million d'euros de prime d'options sur le premier semestre 2012, contre 0,4 million d'euros sur l'exercice 2011.

(g) Sur le premier semestre 2012, SOCIÉTÉ BIC a racheté 20 878 actions pour un total de 1,6 million d'euros. Dans le cadre du contrat de liquidité, elle avait aussi racheté 145 062 actions pour un total de 10,8 millions d'euros et vendu 144 488 actions pour 10,8 millions d'euros. Par ailleurs, 320 368 options ont été exercées sur la période pour 14,3 millions d'euros, dont 0,5 million d'euros ne sont pas encore encaissés au 30 juin 2012. En outre, SOCIÉTÉ BIC a encaissé, début 2012, 8,4 millions d'euros relatifs à des stock-options exercées fin 2011.

Sur l'exercice 2011, SOCIÉTÉ BIC avait racheté 1 608 948 actions pour un total de 101,4 millions d'euros. Dans le cadre du contrat de liquidité, elle avait aussi racheté 358 459 actions pour un total de 22,9 millions d'euros et vendu 363 861 actions pour 23,3 millions d'euros. Par ailleurs, 415 357 options avaient été exercées sur la période pour 19,1 millions d'euros, dont 8,4 millions d'euros n'étaient pas encore encaissés au 31 décembre 2011. En outre, SOCIÉTÉ BIC avait encaissé, début 2011, 6,3 millions d'euros relatifs à des stock-options exercées fin 2010.

(h) Les flux nets de trésorerie liés à l'activité d'exploitation du premier semestre 2012 incluent 3,1 millions d'euros décaissés au titre des coûts de restructuration (10,9 millions d'euros sur l'exercice 2011).

Closing cash and cash equivalents include cash, cash equivalents of 161,152 thousand euros and bank overdrafts of 17,132 thousand euros.

(a) Main gain on disposals on first Half 2012 are related to:

- The French Phone Card refill business (gain of 0.8 million euros);
- Land and buildings located in Boulogne-sur-Mer (France), gain of 0.7 million euros.

Main disposals on 2011 were the following:

- REVA peg business in Australia (net gain of 1 million euros);
- PIMACO business to business divisions in Brazil (net loss of 9.6 million euros).

(b) Main fixed assets sold during the first Half 2012 are:

- Land and buildings located in Boulogne-sur-Mer (France), for 1 million euros; and
- The Janesville site in the USA for 0.9 million euros.

(c) In February 2012, BIC Group disposed the DAPE 74 phone refills distribution business for 0.8 million euros.

During 2011, BIC Group :

- acquired Sologear in the USA for 1 million euros, with an earn-out that could be paid over five years;
- acquired certain assets from Angstrom Power Incorporated (Canada) for 13.5 million euros;
- 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 6.5 million euros.

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

(e) In June 2011, the change in borrowings mainly corresponded to a very short term credit line in France.

(f) During first Half 2012, SOCIÉTÉ BIC purchased option premiums for 0.1 million euros (0.4 million euros during full year 2011).

(g) During first Half 2012, 20,878 shares were repurchased by SOCIÉTÉ BIC for 1.6 million euros. Also, 145,062 shares were bought according to the liquidity agreement for 10.8 million euros and 144,488 shares were sold for 10.8 million euros. In addition, 320,368 options were exercised in the period for 14.3 million euros, of which 0.5 million euros have not been cashed in end of June 2012. Moreover, SOCIÉTÉ BIC received early 2012, 8.4 million euros related to stock options exercised at the end of 2011.

During 2011, 1,608,948 shares had been repurchased by SOCIÉTÉ BIC for 101.4 million euros. Also, 358,459 shares had been bought according to the liquidity agreement for 22.9 million euros and 363,861 shares had been sold for 23.3 million euros. In addition, 415,357 options had been exercised in the period for 19.1 million euros, of which 8.4 million euros have not been cashed in end of December 2011. Moreover, SOCIÉTÉ BIC had received early 2011, 6.3 million euros related to stock options exercised at the end of 2010.

(h) First Half 2012 net cash from operating activities include 3.1 million euros cashed out related to restructuring (10.9 million euros for full year 2011).

		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)
<b>Au 31 décembre 2010</b>		<b>184 128</b>	<b>1 191 112</b>	<b>61 758</b>	<b>7 650</b>	<b>1 444 648</b>	<b>-</b>	<b>1 444 648</b>	<b>At December 31, 2010</b>
Dividendes distribués	8	-	(90 749)	-	-	(90 749)	-	(90 749)	Dividends paid
Réduction de capital		(3 083)	(47 186)	-	-	(50 269)	-	(50 269)	Decrease in share capital
Augmentation de capital		675	7 811	-	-	8 486	-	8 486	Increase in share capital
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
<b>Résultat global total</b>		<b>-</b>	<b>121 465</b>	<b>(33 257)</b>	<b>2 563</b>	<b>90 771</b>	<b>-</b>	<b>90 771</b>	<b>Total comprehensive income</b>
<b>Au 30 juin 2011</b>		<b>181 828</b>	<b>1 185 577</b>	<b>28 501</b>	<b>10 213</b>	<b>1 406 119</b>	<b>0</b>	<b>1 406 119</b>	<b>At June 30, 2011</b>
Dividendes distribués	8	-	182	-	-	182	-	182	Dividends paid
Réduction de capital		(1 553)	(23 930)	-	-	(25 483)	-	(25 483)	Decrease in share capital
Augmentation de capital		912	9 674	-	-	10 586	-	10 586	Increase in share capital
Titres d'autocontrôle		(1 504)	(23 137)	-	-	(24 641)	-	(24 641)	Treasury shares
Reconnaissance des paiements fondés sur des actions	16	-	3 818	-	-	3 818	-	3 818	Recognition of share-based payments
Rachat de participations ne donnant pas le contrôle		-	-	-	-	-	-	-	Non-controlling interest buy-back
Autres		-	(6)	-	-	(6)	-	(6)	Other
<b>Résultat global total</b>		<b>-</b>	<b>78 329</b>	<b>28 140</b>	<b>(9 942)</b>	<b>96 527</b>	<b>-</b>	<b>96 527</b>	<b>Total comprehensive income</b>
<b>Au 31 Décembre 2011</b>		<b>179 683</b>	<b>1 230 507</b>	<b>56 641</b>	<b>271</b>	<b>1 467 102</b>	<b>0</b>	<b>1 467 102</b>	<b>At December 31, 2011</b>
Dividendes distribués	8	-	(189 507)	-	-	(189 507)	-	(189 507)	Dividends paid
Réduction de capital (a)		-	-	-	-	-	-	-	Decrease in share capital (a)
Augmentation de capital (b)		1 224	13 104	-	-	14 328	-	14 328	Increase in share capital (b)
Titres d'autocontrôle		59	(1 670)	-	-	(1 611)	-	(1 611)	Treasury shares
Reconnaissance des paiements fondés sur des actions	16	-	4 503	-	-	4 503	-	4 503	Recognition of share-based payments
Rachat de participations ne donnant pas le contrôle		-	-	-	-	-	-	-	Non-controlling interest buy-back
Autres		-	1	-	-	1	-	1	Other
<b>Résultat global total</b>		<b>-</b>	<b>118 954</b>	<b>5 262</b>	<b>974</b>	<b>125 190</b>	<b>-</b>	<b>125 190</b>	<b>Total comprehensive income</b>
<b>Au 30 Juin 2012</b>		<b>180 966</b>	<b>1 175 892</b>	<b>61 903</b>	<b>1 245</b>	<b>1 420 006</b>	<b>0</b>	<b>1 420 006</b>	<b>At June 30, 2012</b>

(a) Aucune action n'a été annulée sur le premier semestre 2012.

(a) No share was cancelled during first Half 2012.

(b) À la suite de levées d'options de souscription d'actions, le capital a été augmenté de 320 368 actions.

(b) Following the exercise of stock options (subscription plan), the share capital was increased by 320,368 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 2011 et au 30 juin 2012 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 lues conjointement avec les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2011.

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 2012.

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

##### **Normes, interprétations et amendements effectifs depuis le 1er janvier 2012 et d'application obligatoire en 2012**

- Amendements IFRS 7 – Informations à fournir en cas de transfert d'actifs financiers<sup>1</sup>.

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

##### **Normes, interprétations et amendements d'application facultative en 2012 et adoptés par l'Union européenne**

- Amendements IAS 1 – Présentation des autres éléments du résultat global<sup>1</sup>;
- Amendements IAS 19 – Avantages du personnel<sup>1</sup>;

Sur le premier semestre 2012, le Groupe n'a pas décidé l'application anticipée des amendements IAS 1 et IAS 19.

Le Groupe mène actuellement des analyses sur les conséquences pratiques de ces nouveaux textes et les effets de leurs applications respectives sur les comptes.

##### **Normes, interprétations et amendements publiés d'application obligatoire après 2012 mais non encore adoptés par l'Union Européenne**

- Amendements IFRS 7 – Informations à fournir – Compensation des actifs et passifs financiers<sup>1</sup>;
- IFRS 9 – Instruments financiers – Classement et évaluation<sup>1</sup>;
- IFRS 10 – Etats financiers consolidés<sup>1</sup>;
- IFRS 11 – Partenariats<sup>1</sup>;
- IFRS 12 – Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités<sup>1</sup>;
- IFRS 13 – Evaluation de la juste valeur<sup>1</sup>;
- Amendements IAS 12 – Impôt différé – Recouvrement des actifs sous-jacents<sup>1</sup>;
- Amendement IAS 27 – Etats financiers individuels<sup>1</sup>;
- Amendement IAS 28 – Participations dans des entreprises associées et des coentreprises<sup>1</sup>;
- Amendements IAS 32 – Compensation des actifs et passifs financiers<sup>1</sup>;
- Améliorations annuelles Cycle 2009-2011<sup>1</sup>.

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

### 2- Variations de périmètre

Aucune variation de périmètre n'a eu lieu sur le premier semestre 2012.

<sup>1</sup> 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, 2011 and June 30, 2012 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, 2011.

The principal accounting policies remain unchanged compared to last year except for the following policies, effective since January 1, 2012.

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

##### Standards, interpretations and amendments effective since January 1, 2012

- Amendments IFRS 7 – Disclosures – Transfers of financial assets.

The implementation of these new regulations had no significant impact on the consolidated financial statements as of June 30, 2012.

##### Optional standards, interpretations and amendments issued and adopted by the European Union in 2012

- Amendments IAS 1 – Presentation of financial statements – Presentation of comprehensive income;
- Amendment IAS 19 – Employee benefits.

On the 1st Half 2012, the Group did not elect to early apply any of these amendments. The Group is currently conducting analysis on the practical consequences of these new regulations and the effects of their respective implementations on the financial statements.

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

- Amendments IFRS 7 – Disclosures – Offsetting financial assets and financial liabilities ;
- 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;
- Amendments IAS 12 – Deferred tax – Recovery of underlying assets;
- Amendment IAS 27 – Consolidated and separate financial statements;
- Amendment IAS 28 – Investments in associates and joint ventures;
- Amendments IAS 32 – Offsetting financial assets and financial liabilities;
- Annual Improvements 2009-2011 Cycle.

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 change occurred during the 1st Half 2012.

## NOTE 2. SEGMENTS OPERATIONNELS

### 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. 2011						30 JUIN 2011						30 JUIN 2012					
	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
<b>Compte de résultat (en millions d'euros)</b>																		
• Chiffre d'affaires	588	511	328	95	302	<b>1 824</b>	298	248	162	51	127	<b>886</b>	326	272	185	36	127	<b>946</b>
• Amortissements et dépréciations des actifs alloués	( 19)	( 12)	( 15)	( 17)	( 7)	<b>( 70)</b>	( 10)	( 6)	( 7)	( 8)	( 4)	<b>( 35)</b>	( 10)	( 6)	( 8)	( 8)	( 3)	<b>( 35)</b>
• Perte de valeur	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	( 0)	-	-	<b>( 0)</b>
• Résultat d'exploitation	84	200	60	( 23)	19	<b>340</b>	53	102	32	( 9)	( 3)	<b>175</b>	66	105	32	( 4)	3	<b>202</b>
<i>Retraitements effectués pour obtenir le résultat d'exploitation normalisé</i>																		
• Plus-values immobilières (a)						-						-						<b>(0.7)</b>
• (Gain)/perte sur cession d'activités (b)						<b>9.0</b>						<b>8.1</b>						<b>(0.8)</b>
• Dépréciation de goodwill (cf. Note 10)						<b>8.7</b>						-						-
• Coûts de restructuration						<b>5.1</b>						<b>2.2</b>						<b>1.4</b>
• Résultat d'exploitation normalisé	84	200	60	( 5)	24	<b>362</b>	53	102	32	-	( 2)	<b>185</b>	66	106	32	( 5)	3	<b>201</b>
• Quote-part des résultats dans les sociétés mises en équivalences	4	-	-	-	-	<b>4</b>	3	-	-	-	-	<b>3</b>	2	-	-	-	-	<b>2</b>

(a) En 2012, la plus-value immobilière correspond à la cession d'un terrain et de bâtiments situés à Boulogne-sur-Mer (France) pour 0,7 million d'euros.

(b) En 2012, la plus-value réalisée sur la cession de l'activité de distribution de recharges téléphoniques s'élève à 0,8 million d'euros.

En 2011, les 9,0 millions d'euros correspondaient aux pertes de valeurs du goodwill et des marques commerciales liées à la cession des divisions « business to business » de PIMACO au Brésil (- 9,6 millions d'euros) ainsi qu'aux dépenses de restructuration afférentes (- 0,3 million d'euros) et au gain lié à la cession de REVA, activité de pinces à linge en Australie (+ 1 million d'euros).

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

	31 DÉC. 2011						30 JUIN 2011						30 JUIN 2012					
	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
<b>Investissements (en milliers d'euros)</b>	20 041	22 400	19 480	14 393	12 655	<b>88 968</b>	7 561	10 854	6 994	6 325	6 027	<b>37 761</b>	8 386	12 218	21 355	11 574	5 851	<b>59 384</b>
<b>Stocks (en milliers d'euros)</b>	179 828	87 143	73 225	15 865	55 220	<b>411 281</b>	181 481	72 855	63 178	14 184	58 808	<b>390 506</b>	191 970	104 261	83 280	15 723	64 092	<b>459 326</b>

### 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. 2011				30 JUIN 2011				30 JUIN 2012			
	Europe	Amérique du Nord	Marchés en croissance	TOTAL	Europe	Amérique du Nord	Marchés en croissance	TOTAL	Europe	Amérique du Nord	Marchés en croissance	TOTAL
<b>Chiffre d'affaires (en millions d'euros)</b>	518	728	578	<b>1 824</b>	265	336	285	<b>886</b>	255	395	296	<b>946</b>
<b>Actifs non courants<sup>(a)</sup> (en millions d'euros)</b>	383	238	92	<b>713</b>	374	214	91	<b>679</b>	390	249	104	<b>743</b>

(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).

**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, 2011						JUN. 30, 2011						JUN. 30, 2012					
	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
<b>Income Statement (in million euros)</b>																		
• Net sales	588	511	328	95	302	<b>1,824</b>	298	248	162	51	127	<b>886</b>	326	272	185	36	127	<b>946</b>
• Amortization	(19)	(12)	(15)	(17)	(7)	<b>(70)</b>	(10)	(6)	(7)	(8)	(4)	<b>(35)</b>	(10)	(6)	(8)	(8)	(3)	<b>(35)</b>
• Impairment loss	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	(0)	-	-	<b>(0)</b>
• Income from operations	84	200	60	(23)	19	<b>340</b>	53	102	32	(9)	(3)	<b>175</b>	66	105	32	(4)	3	<b>202</b>
<b>Restatements made to obtain the normalized income from operations</b>																		
• Real estate gains (a)						-						-						<b>(0.7)</b>
• (Gain)/loss on business disposals (b)						<b>9.0</b>						<b>8.1</b>						<b>(0.8)</b>
• Goodwill impairment (see Note 10)						<b>8.7</b>						-						-
• Restructuring costs						<b>5.1</b>						<b>2.2</b>						<b>1.4</b>
• Normalized income from operations	84	200	60	(5)	24	<b>362</b>	53	102	32	-	(2)	<b>185</b>	66	106	32	(5)	3	<b>201</b>
• Income from associates	4	-	-	-	-	<b>4</b>	3	-	-	-	-	<b>3</b>	2	-	-	-	-	<b>2</b>

(a) In 2012, the real estate gain corresponds to the sale of land and buildings in Boulogne-sur-Mer (France) for 0.7 million euros.

(b) In 2012, the gain on the disposal of the phone refills distribution business amounts to 0.8 million euros.

In 2011, the 9.0 million euros corresponded to the impairment of goodwill and trademarks related to the disposals of the PIMACO business to business divisions in Brazil (-9.6 million euros) and related restructuring expenses (-0.3 million euros) and to the gain related to the disposal of the REVA peg business in Australia (+1.0 million euros).

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

	DEC. 31, 2011						JUN. 30, 2011						JUN. 30, 2012					
	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
<b>Capital additions (in thousand euros)</b>	20,041	22,400	19,480	14,393	12,655	<b>88,968</b>	7,561	10,854	6,994	6,325	6,027	<b>37,761</b>	8,386	12,218	21,355	11,574	5,851	<b>59,384</b>
<b>Net Inventories (in thousand euros)</b>	179,828	87,143	73,225	15,865	55,220	<b>411,281</b>	181,481	72,855	63,178	14,184	58,808	<b>390,506</b>	191,970	104,261	83,280	15,723	64,092	<b>459,326</b>

**2-3. Information by geographies**

Since 2010, the geographies followed by the management are: Europe, North America and developing markets.

	DEC. 31, 2011				JUN. 30, 2011				JUN. 30, 2012			
	Europe	North America	Developing Markets	TOTAL	Europe	North America	Developing Markets	TOTAL	Europe	North America	Developing Markets	TOTAL
<b>Net sales (in million euros)</b>	518	728	578	<b>1,824</b>	265	336	285	<b>886</b>	255	395	296	<b>946</b>
<b>Non-current assets<sup>(a)</sup> (in million euros)</b>	383	238	92	<b>713</b>	374	214	91	<b>679</b>	390	249	104	<b>743</b>

(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>	<b>31 DÉC. 2011 DEC. 31, 2011</b>	<b>30 JUIN 2011 JUN. 30, 2011</b>	<b>30 JUIN 2012 JUN. 30, 2012</b>	<i>(in thousand euros)</i>
Matières premières, consommables utilisés et variation des stocks	512 890	232 543	240 860	Raw materials, consumables used and change in inventory
Coûts de main-d'œuvre	474 021	236 752	258 077	Staff costs
Charges d'amortissement	70 478	34 979	34 943	Amortization expenses
Perte de valeur	71	-	309	Impairment loss
Autres charges d'exploitation	430 922	208 202	221 168	Other operating expenses
(Gain)/Perte de change opérationnel(le)	( 5 674)	( 3 050)	( 972)	(Gain)/Loss on operational foreign currency translation
<b>TOTAL</b>	<b>1 482 708</b>	<b>709 426</b>	<b>754 385</b>	<b>TOTAL</b>

Les autres produits et charges ne sont pas compris dans le total et sont détaillés en Note 4.

Other operating income and expenses are not included in the total amount and are disclosed in Note 4.

Les frais de recherche et développement comptabilisés en charges d'exploitation sur le premier semestre 2012 sont de 15 millions d'euros contre 9,6 millions d'euros sur le premier semestre 2011. Ils intègrent:

Research and development costs expensed for the first Half 2012 amount to 15 million euros versus 9.6 million euros for the first Half 2011. They include:

- 4,8 millions d'euros relatifs à la technologie des piles à combustible portables contre 1,4 million d'euros au premier semestre 2011;
- le Crédit d'impôt Recherche français pour 1,9 millions d'euros, contre 2 millions d'euros en 2011.

- 4.8 million euros are related to portable fuel cell technology, versus 1.4 million euros for the first Half 2011;
- the French research and development tax credit for 1.9 million euros, versus 2 million euros for 2011.

**NOTE 4. AUTRES PRODUITS ET CHARGES**

**NOTE 4. OTHER INCOME AND EXPENSES**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>31 DÉC. 2011 DEC. 31, 2011</b>	<b>30 JUIN 2011 JUN. 30, 2011</b>	<b>30 JUIN 2012 JUN. 30, 2012</b>	<i>(in thousand euros)</i>
Royalties reçues	42	16	6	Royalties income
Transport refacturé aux clients	18 756	7 422	7 558	Freight recharged to customers
Gains sur les cessions d'activités et d'immobilisations	2 050	1 596	2 153	Gain on business divestitures and disposal of fixed assets
Harmonisation des prestations de retraite au sein d'APP	2 788	-	1 160	APP retirement benefits harmonization
Autres	-	798	1 376	Other
<b>Autres produits</b>	<b>23 636</b>	<b>9 832</b>	<b>12 253</b>	<b>Other income</b>
Perte de valeur des actifs	( 8 721)	-	( 80)	Impairment expenses
Coûts d'intégration de l'activité APP et autres plans de réduction des coûts	( 5 349)	( 2 170)	( 1 361)	BIC APP's integration plan and other cost reduction plans
Pertes sur les cessions d'activités et d'immobilisations	( 10 780)	( 9 191)	( 103)	Loss on business divestitures and disposal of fixed assets
Autres	( 498)	( 269)	( 650)	Other
<b>Autres charges</b>	<b>( 25 348)</b>	<b>( 11 630)</b>	<b>( 2 194)</b>	<b>Other expenses</b>
<b>TOTAL</b>	<b>( 1 712)</b>	<b>( 1 798)</b>	<b>10 059</b>	<b>TOTAL</b>

Les autres produits et charges pour le premier semestre 2012 correspondent principalement :

- à la plus-value de 0,8 million d'euros réalisée en février, sur la cession de l'activité de distribution de recharges téléphoniques de la filiale DAPE 74 (France);
- à la plus-value de 0,7 million d'euros, réalisée en mars, sur la cession d'un terrain et de bâtiments situés à Boulogne-sur-mer (France) ;
- à la continuité du plan d'intégration de Norwood Promotional Products pour 0,5 millions d'euros;
- à des dépenses de restructuration en Australie pour 0,6 millions d'euros et en France pour 0,3 millions d'euros.

Les autres produits et charges de l'exercice 2011 correspondent principalement :

- à la plus-value, réalisée en juin, sur la cession de l'activité pincés 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 9,6 millions d'euros et à des dépenses de restructuration liées à cette cession pour 0,3 million d'euros ;
- à la continuité du plan d'intégration de Norwood Promotional Products pour 5 millions d'euros ;
- à la dépréciation totale de la part du goodwill de BIC Violex allouée à l'activité autres produits Grand Public commercialisés en Grèce, principalement les collants, pour 8,7 millions d'euros (voir Note 10).

Other income and expenses related to first semester 2012 mainly include:

- 0.8 million euros of gain on the divestiture, in February, of DAPE 74 phone refills distribution business (French subsidiary);
- 0.7 million euros of gain on the divestiture, in March, of land and buildings located in Boulogne-sur-Mer (France);
- 0.5 million euros relating to the Norwood Promotional Products' integration plan still in progress;
- other restructuring costs relate to Australia for 0.6 million euros and France for 0.3 million euros.

Other income and expenses related to 2011 mainly include:

- 1 million euros of gain on the divestiture, in June, of REVA peg business in Australia;
- 9.6 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 this sale;
- 5 million euros relating to the Norwood Promotional Products' integration plan still in progress;
- the full impairment of the BIC Violex goodwill part allocated to the Other Consumer Products sold on the Greek market (mainly pantyhoses) for 8.7 million euros (see Note 10).

**NOTE 5. RÉSULTAT FINANCIER**

**NOTE 5. FINANCE INCOME**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>31 DÉC. 2011 DEC. 31, 2011</b>	<b>30 JUIN 2011 JUN. 30, 2011</b>	<b>30 JUIN 2012 JUN. 30, 2012</b>	<i>(in thousand euros)</i>
Produits d'intérêts générés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie	4 315	1 569	1 642	Interest income from cash and cash equivalents
Intérêts sur dépôts bancaires	6 287	2 715	3 518	Interest on bank deposits
<b>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</b>	<b>10 602</b>	<b>4 284</b>	<b>5 160</b>	<b>Income from cash and cash equivalents</b>
Frais financiers	( 3 393)	( 1 268)	( 1 948)	Interest expense
Revalorisation des instruments de couverture	2 693	818	( 240)	Hedging instruments revaluation
Résultat de change sur éléments financiers	( 728)	( 5 757)	2 641	Net financial foreign exchange difference
<b>Coût de l'endettement financier</b>	<b>( 1 428)</b>	<b>( 6 207)</b>	<b>453</b>	<b>Finance costs</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>9 175</b>	<b>( 1 923)</b>	<b>5 613</b>	<b>FINANCE (COSTS)/REVENUE</b>

Sur le premier semestre 2012, les produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie bénéficient de rendements plus favorables qu'en 2011 qui compensent des volumes de placement globalement plus faibles.

During first Half 2012, income from cash and cash equivalents benefits from more favorable interest yields compared to 2011 which more than offset globally lower volume of cash invested.

Malgré 0,6 million d'euros de charges d'intérêts relatives à un contrôle fiscal en Grèce, le coût de l'endettement financier à fin juin 2012 est en forte amélioration par rapport à juin 2011. L'évolution des couples de devises EUR/USD, BRL/USD et MXN/USD a en effet un impact positif sur le premier semestre 2012 alors qu'il était fortement défavorable sur le premier semestre 2011.

Despite 0.6 million euros of interest expense related to a tax audit in Greece, finance costs end of June 2012 show a high improvement compared to June 2011. The cross currencies evolution of EUR/USD, BRL/USD and MXN/USD has a positive impact on first Half 2012 whereas it was strongly negative on first Half 2011.

**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>	<b>31 DÉC. 2011 DEC. 31, 2011</b>	<b>30 JUIN 2011 JUN. 30, 2011</b>	<b>30 JUIN 2012 JUN. 30, 2012</b>	<i>(in thousand euros)</i>
Résultat avant impôts	348 841	172 946	207 095	Income before tax
Charge d'impôt	115 060	57 319	66 271	Tax charge
<b>TAUX D'IMPOSITION</b>	<b>32.98%</b>	<b>33.14%</b>	<b>32.00%</b>	<b>TAX RATE</b>

A fin juin 2012, 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 2012, comprenant les modifications d'impôt déjà votées au 30 juin 2012 et devant prendre effet après le 30 juin 2012.

At the end of June 2012, the effective tax rate is determined on an annual basis. The Tax charge is calculated by applying the estimated average rate for the 2012 full year to the income before tax, taking into account any tax rate changes voted by June 30, 2012 and effective after June 30, 2012.

**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 and current taxes recognized on other comprehensive income result from the following items:

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>31 DÉC. 2011</b> <b>DEC. 31, 2011</b>	<b>30 JUIN 2011</b> <b>JUN. 30, 2011</b>	<b>30 JUIN 2012</b> <b>JUN. 30, 2012</b>	<i>(in thousand euros)</i>
Instruments de couverture de flux de trésorerie	4 036	( 1 300)	( 550)	Cash flow hedge
Écarts actuariels sur les avantages postérieurs à l'emploi	21 134	( 1 884)	12 250	Actuarial differences on post-employment benefits
Paiements fondés sur des actions	300	-	0	Share-based payments
Différence de change	( 2 990)	( 9)	( 1 084)	Foreign exchange impact
Opérations sur actions propres	453	429	466	Treasury shares transactions
<b>TOTAL</b>	<b>22 933</b>	<b>( 2 764)</b>	<b>11 082</b>	<b>TOTAL</b>

**NOTE 7. RÉSULTAT PAR ACTION**

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 2012, aucune action n'a d'impact relatif et l'effet dilutif maximum des stock-options non exercées est d'environ 2% du capital social.

Au 31 décembre 2011, 372 950 actions avaient un impact relatif et l'effet dilutif maximum des stock-options non exercées était d'environ 2 % du capital social.

**NOTE 7. EARNINGS PER SHARE**

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 free shares.

As of June 30, 2012, no share has a relative impact and the maximum dilutive effect from stock options not exercised is around 2% of the share capital.

As of December 31, 2011, 372,950 shares had a relative impact and the maximum dilutive effect from stock options not exercised was around 2% of the share capital.

	31 DÉC. 2011 DEC. 31, 2011	30 JUIN 2011 JUN. 30, 2011	30 JUIN 2012 JUN. 30, 2012	
<b>Numérateur (en milliers d'euros)</b>				<b>Numerator (in thousand euros)</b>
Résultat net part du Groupe	237 881	118 527	142 655	Group net income
<b>Dénominateur (en nombre d'actions)</b>				<b>Denominator (in number of shares)</b>
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	47 565 299	47 952 714	47 263 007	Weighted average number of ordinary shares in circulation
Effet dilutif des stock-options et actions gratuites	459 659	488 211	523 034	Dilutive effect of stock options and free shares
Nombre moyen pondéré d'actions dilué en circulation	48 024 958	48 440 925	47 786 041	Diluted weighted average number of ordinary shares in circulation
<b>Résultat par action (en euros)</b>				<b>Earnings per share (in euros)</b>
Résultat net par action	5.00	2.47	3.02	Earnings per share
Résultat net dilué par action	4.95	2.45	2.99	Diluted earnings per share

**NOTE 8. DIVIDENDES**

**NOTE 8. DIVIDENDS**

Au titre de l'exercice 2011, un dividende ordinaire de 2,20 euros par action, ainsi qu'un dividende exceptionnel de 1,80 euro par action ont été versés aux actionnaires le 24 Mai 2012.

For the year 2011, an ordinary dividend of 2.20 euros per share and a special dividend of 1.80 euro per share have been distributed to the shareholders on May 24, 2012.

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 euro per share on May 25, 2011.

**NOTE 9. ACTIF IMMOBILISÉ**

**NOTE 9. FIXED ASSETS**

**9-1. Immobilisations corporelles - Valeur brute**

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

	TERRAINS & CONSTRUCTIONS	INSTALLATIONS INDUSTRIELLES	IMMOBILISATIONS EN COURS	AUTRES IMMOBILISATIONS	TOTAL	
<i>(en milliers d'euros)</i>	LAND & BUILDINGS	MACHINERY & EQUIPMENT	CONSTRUCTION IN PROGRESS	OTHER FIXED ASSETS	TOTAL	<i>(in thousand euros)</i>
<b>Au 1er janvier 2011</b>	<b>330,009</b>	<b>965,123</b>	<b>36,724</b>	<b>34,222</b>	<b>1,366,078</b>	<b>At January 1, 2011</b>
Acquisitions	2,215	16,509	55,552	1,938	76,214	Additions
Acquisitions de filiales et activités	198	1,129	-	-	1,327	Acquisition through business combination
Cessions d'activités	-	(13,008)	-	-	(13,008)	Business disposal
Cessions/Mises au rebut	(2,401)	(28,634)	(438)	(6,150)	(37,623)	Disposals/Write-offs
Transferts vers les actifs destinés à être cédés (cf. Note 9-4)	(3,378)	-	-	-	(3,378)	Transfers to non-current assets held for sale (see Note 9-4)
Autres transferts	5,830	35,424	(44,983)	125	(3,604)	Other transfers
Écarts de conversion	(551)	(8,471)	(224)	(357)	(9,603)	Exchange differences
<b>Au 1er janvier 2012</b>	<b>331,922</b>	<b>968,072</b>	<b>46,631</b>	<b>29,778</b>	<b>1,376,403</b>	<b>At January 1, 2012</b>
Acquisitions	9,605	9,770	29,906	1,200	50,481	Additions
Cessions/Mises au rebut	(461)	(5,587)	(523)	(1,459)	(8,030)	Disposals/Write-offs
Transferts vers les actifs destinés à être cédés (cf. Note 9-4)	(1,912)	(31)	-	-	(1,943)	Transfers to non-current assets held for sale (see Note 9-4)
Autres transferts	2,156	13,001	( 15 926)	315	( 454)	Other transfers
Écarts de conversion	1,337	2,999	304	349	4,989	Exchange differences
<b>Au 30 juin 2012</b>	<b>342,647</b>	<b>988,224</b>	<b>60,392</b>	<b>30,183</b>	<b>1,421,446</b>	<b>At June 30, 2012</b>

La valeur brute des immobilisations corporelles inclut 4 millions d'euros d'immobilisations en location-financement au 30 juin 2012 et reste stable par rapport au 31 décembre 2011.

The gross value of property, plant and equipment includes 4 million euros of finance lease assets as of June 30, 2012 and is stable compared to December 31, 2011.

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)
<b>Au 1er janvier 2011</b>	<b>181,784</b>	<b>796,564</b>	<b>4,763</b>	<b>24,779</b>	<b>1,007,890</b>	<b>At January 1, 2011</b>
Amortissements de la période	12,204	47,694	-	3,199	63,097	Amortization for the period
Perte de valeur	-	(98)	208	-	110	Impairment loss
Cessions/Mises au rebut	(1,743)	(27,849)	(18)	(5,194)	(34,804)	Disposals/Write-offs
Cession d'activités	-	(8,243)	-	-	(8,243)	Business disposal
Transferts vers les actifs destinés à être cédés (cf. Note 9-4)	(3,060)	-	-	-	(3,060)	Transfers to non-current assets held for sale (see Note 9-4)
Autres transferts	(2)	(205)	(914)	(691)	(1,812)	Other transfers
Écarts de conversion	(366)	(6,349)	3	(305)	(7,017)	Exchange differences
<b>Au 1er janvier 2012</b>	<b>188,817</b>	<b>801,514</b>	<b>4,042</b>	<b>21,788</b>	<b>1,016,161</b>	<b>At January 1, 2012</b>
Amortissements de la période	5,346	24,809	4	1,502	31,661	Amortization for the period
Perte de valeur	-	309	80	-	389	Impairment loss
Cessions/Mises au rebut	(406)	(5,530)	-	(1,201)	(7,137)	Disposals/Write-offs
Transferts vers les actifs destinés à être cédés (cf. Note 9-4)	(1,725)	(8)	-	-	(1,733)	Transfers to non-current assets held for sale (see Note 9-4)
Autres transferts	-	( 282)	-	103	( 179)	Other transfers
Écarts de conversion	278	2,239	3	270	2,790	Exchange differences
<b>Au 30 juin 2012</b>	<b>192,310</b>	<b>823,051</b>	<b>4,129</b>	<b>22,462</b>	<b>1,041,952</b>	<b>At June 30, 2012</b>
<b>VALEUR NETTE</b>						<b>NET VALUE</b>
<b>Au 30 juin 2012</b>	<b>150,337</b>	<b>165,173</b>	<b>56,263</b>	<b>7,721</b>	<b>379,494</b>	<b>At June 30, 2012</b>
<b>Au 31 décembre 2011</b>	<b>143,105</b>	<b>166,558</b>	<b>42,589</b>	<b>7,991</b>	<b>360,242</b>	<b>At December 31, 2011</b>

La valeur nette des immobilisations corporelles inclut 1,8 millions d'euros d'immobilisations en location-financement au 30 juin 2012 (2,3 millions d'euros au 31 décembre 2011).

The net value of the property, plant and equipment includes 1.8 million euros of finance lease assets as of June 30, 2012 (2.3 million euros as of December 31, 2011).

9-3. Immeubles de placement

9-3. Investment property

<i>(en milliers d'euros)</i>	VALEUR BRUTE	AMORTISSEMENTS ET PERTE DE VALEUR DEPRECIATION AND IMPAIRMENT LOSS	VALEUR NETTE	<i>(in thousand euros)</i>
	GROSS VALUE	DEPRECIATION AND IMPAIRMENT LOSS	NET VALUE	
<b>Au 1er janvier 2011</b>	<b>2,828</b>	<b>(489)</b>	<b>2,339</b>	<b>At January 1, 2011</b>
Amortissements de la période	-	(89)	( 89)	Amortization for the period
Écarts de conversion	76	(22)	54	Exchange differences
<b>Au 1er janvier 2012</b>	<b>2,904</b>	<b>(600)</b>	<b>2,304</b>	<b>At January 1, 2012</b>
Amortissements de la période	-	(46)	(46)	Amortization for the period
Écarts de conversion	67	(18)	49	Exchange differences
<b>Au 30 juin 2012</b>	<b>2,971</b>	<b>(664)</b>	<b>2,307</b>	<b>At June 30, 2012</b>

Les principaux immeubles de placement restants au 30 juin 2012 sont situés aux États-Unis pour 1,8 million d'euros.

La juste valeur des immeubles de placement du Groupe est déterminée à partir d'évaluations internes basées sur les surfaces valorisées avec des transactions similaires du marché immobilier ou sur la base du prix de marché. La juste valeur de chaque immeuble de placement est supérieure ou égale à sa valeur nette comptable. Elle s'élève en global à 2,9 millions d'euros.

Aucun des immeubles de placement détenus par le Groupe ne fait l'objet d'un engagement hors bilan (garantie, hypothèque, etc.).

Les loyers reçus par le Groupe au titre des immeubles de placement, sur le premier semestre 2012, s'élèvent à 0,3 million d'euros (0,6 million d'euros sur l'exercice 2011).

Les loyers attendus sur les exercices ultérieurs se répartissent ainsi :

- 0,7 million d'euros à moins d'1 an ;
- 2,1 millions d'euros entre 2 et 5 ans ;
- aucun loyer n'est attendu au-delà de 5 ans.

Les principales charges d'exploitation directement liées à ces immeubles, à l'exception des charges d'amortissements, correspondent à des frais de maintenance, assurance et gardiennage et s'élèvent à 0,2 million d'euros sur la période (0,4 million d'euros sur l'exercice 2011).

Main investment properties as of June 30, 2012 are located in the USA for 1.8 million euros.

The fair value of the Group's investment property is based on an internal valuation of land and buildings based on transaction price for similar properties or of the market price. For each investment property, fair value exceeds or is equal to net booked value. Global fair value amounts to 2.9 million euros.

None of the Group investment property has been pledged.

The property rental income earned by the Group from its investment properties for the first Half 2012 amounts to 0.3 million euros (0.6 million euros for 2011).

Rental payments to be received for the coming years are as follows:

- 0.7 million euros within one year;
- 2.1 million euros between two and five years;
- No rent is expected beyond five years.

Main direct operating expenses arising on the investment properties in the period, except depreciation, correspond to insurance, maintenance and security costs and amount to 0.2 million euros (0.4 million euros for 2011).

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

9-4. Assets held for sale and discontinued activities

	VALEUR BRUTE	AMORTISSEMENTS ET PERTE DE VALEUR DEPRECIATION AND IMPAIRMENT LOSS	VALEUR NETTE	
<i>(en milliers d'euros)</i>	GROSS VALUE		NET VALUE	<i>(in thousand euros)</i>
<b>Au 1er janvier 2011</b>	<b>8,440</b>	<b>(2,769)</b>	<b>5,671</b>	<b>At January 1, 2011</b>
Transferts depuis les immobilisations corporelles (cf. Notes 9-1 et 9-2)	3,378	(3,060)	318	Transfers from property, plant and equipment (see Notes 9-1 and 9-2)
Cessions	(279)	116	(163)	Disposals
Écarts de conversion	269	(87)	182	Exchange differences
<b>Au 1er janvier 2012</b>	<b>11,808</b>	<b>(5,800)</b>	<b>6,008</b>	<b>At January 1, 2012</b>
Transferts depuis les immobilisations corporelles (cf. Notes 9-1 et 9-2)	1,943	(1,733)	210	Transfers from property, plant and equipment (see Notes 9-1 and 9-2)
Cessions	(4,974)	3,790	(1,184)	Disposals
Écarts de conversion	182	(66)	116	Exchange differences
<b>Au 30 juin 2012</b>	<b>8,959</b>	<b>(3,809)</b>	<b>5,150</b>	<b>At June 30, 2012</b>

Au 30 juin 2012, les cessions correspondent aux ventes:

- en mars, du site de Janesville aux Etats-Unis pour une valeur nette comptable de 0,9 million d'euros,
- en février, d'un terrain et de bâtiments situés à Boulogne-sur-mer pour une valeur nette comptable de 0,3 million d'euros.

Au 30 Juin 2012, les actifs destinés à être cédés correspondent principalement au site de San Antonio aux États-Unis, suite à l'intégration de l'activité BIC APP. Le Groupe poursuit activement sa commercialisation par l'intermédiaire d'agents immobiliers.

As of June 30, 2012, the disposals relate to:

- the sale, in March, of the Janesville site in the USA for a net book value of 0.9 million euros,
- the sale, in February, of land and buildings, in Boulogne-sur-mer for a net book value of 0.3 million euros.

As of June 30, 2012, the assets held for sale mainly correspond to San Antonio site due to the BIC APP's integration plan in the USA. The Group is actively marketing the site via realtors.

NOTE 10. GOODWILL

NOTE 10. GOODWILL

	VALEUR BRUTE	PERTE DE VALEUR	VALEUR NETTE	
(en milliers d'euros)	GROSS VALUE	IMPAIRMENT LOSS	NET VALUE	(in thousand euros)
<b>Au 1er janvier 2011</b>	<b>227,959</b>	<b>(8,090)</b>	<b>219,869</b>	<b>At January 1, 2011</b>
Acquisition de Sologear	1,201	-	1,201	Sologear acquisition
Acquisition d'Angstrom	1,455	-	1,455	Angstrom acquisition
Cession des divisions "business to business" de PIMACO au Brésil	(4,696)	-	(4,696)	Divestiture of PIMACO business to business divisions in Brazil
Perte de valeur	-	(8,678)	(8,678)	Impairment loss
Écarts de conversion	2,079	370	2,449	Exchange differences
<b>Au 1er janvier 2012</b>	<b>227,998</b>	<b>(16,398)</b>	<b>211,600</b>	<b>At January 1, 2012</b>
Liquidation de la filiale indonésienne	(1,271)	1,271	-	Liquidation of Indonesian subsidiary
Écarts de conversion	2,769	(270)	2,499	Exchange differences
<b>Au 30 juin 2012</b>	<b>229,496</b>	<b>(15,397)</b>	<b>214,099</b>	<b>At June 30, 2012</b>

Le goodwill de la filiale indonésienne liquidée sur le premier semestre 2012 était complètement déprécié.

The goodwill on the Indonesian subsidiary liquidated on first Half 2012 was fully depreciated.

Sur l'exercice 2011, la variation des goodwill correspondait :

- au nouveau goodwill généré par l'acquisition de Sologear pour 1,2 million d'euros ;
- au nouveau goodwill généré par l'acquisition d'Angstrom pour 1,5 million d'euros ;
- à la sortie du goodwill alloué aux divisions « business to business » de PIMACO au Brésil pour 4,7 millions d'euros ;
- à la dépréciation totale de la part du goodwill de BIC Violex allouée à l'activité autres produits Grand Public commercialisés en Grèce, principalement les collants, pour 8,7 millions d'euros. La baisse significative de l'activité ainsi que la crise économique majeure, impactant fortement le marché grec, avaient conduit le Groupe à constater cette dépréciation.

During 2011, the change in goodwill corresponded to:

- the new goodwill generated following the acquisition of Sologear for 1.2 million euros;
- the new goodwill generated following the acquisition of Angstrom for 1.5 million euros;
- the release of the goodwill allocated to PIMACO business to business divisions in Brazil for 4.7 million euros;
- the full impairment of the BIC Violex goodwill part allocated to the Other Consumer Products sold on the Greek market (mainly pantyhoses) for 8.7 million euros. The significant decrease in activity and the major economic crisis, impacting heavily the Greek market, led the Group to recognize this impairment.

Au 30 juin 2012, le solde inclut les principaux goodwill nets suivants :

The balance, as of June 30, 2012, includes the main following net goodwill:

	31 DÉC. 2011	30 JUIN 2012	
(en milliers d'euros)	DEC. 31, 2011	JUN. 30, 2012	(in thousand euros)
BIC CORPORATION	103 549	105 874	BIC CORPORATION
BIC Violex	49 174	49 174	BIC Violex
Norwood North America (a)	27 649	28 416	Norwood North America (a)
PIMACO	10 005	9 373	PIMACO
Autres	21 223	21 262	Others
<b>TOTAL</b>	<b>211 600</b>	<b>214 099</b>	<b>TOTAL</b>

(a) Suite à la réorganisation de l'activité BIC APP, le goodwill de Norwood North America inclut les goodwill de Norwood Promotional Products et Atchison.

(a) Following the reorganization of the BIC APP activity, the goodwill of Norwood North America includes the goodwill of Norwood Promotional Products and Atchison.

Pour réaliser les tests de dépréciation, le Groupe a utilisé les taux d'actualisation et de croissance à l'infini suivants :

To perform the impairment tests, the Group used the following discounted and infinite growth rates:

	COÛT MOYEN PONDÉRÉ DU CAPITAL AVANT IMPÔT		TAUX DE CROISSANCE À L'INFINI	
	WEIGHTED AVERAGE COST OF CAPITAL (WACC) BEFORE TAX		INFINITE GROWTH RATE	
	2011	2012	2011	2012
BIC CORPORATION	11.8%	11.6%	1.5%	1.5%
BIC Violex	17.0%	11.9%	3%	3%
Norwood North America	11.8%	10.8%	1.5%	1.5%
PIMACO	11.6%	11.0%	2.2%	2.4%

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

La méthodologie retenue pour les tests de perte de valeur des *goodwill* consiste principalement à comparer les valeurs recouvrables de chacune des unités génératrices de trésorerie, à la valeur nette comptable des actifs correspondants (y compris *goodwill*).

Ces valeurs recouvrables sont déterminées à partir de projections actualisées de flux de trésorerie futurs sur une durée de 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 du taux d'actualisation ou une diminution du taux de croissance à l'infini de 1 point 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 on BIC CORPORATION is then mainly allocated to cash generating units linked to the distribution by BIC CORPORATION of stationery products and lighters.

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

The impairment test methodology is based on a comparison between the recoverable amount of each of the Group's cash generating units with the cash generating unit's net asset carrying value (including goodwill).

Such recoverable amounts are determined using discounted cash flows over three years with an infinite rate and a discounted residual value using the constantly growing perpetuity method. The discount rate before taxes used is the Group 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 1 point would not lead to an impairment.

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

NOTE 11. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

NOTE 11. INTANGIBLE ASSETS

	LOGICIELS	MARQUES & BREVETS	RECHERCHE & DEVELOPPEMENT	IMMOBILISATIONS EN COURS	AUTRES	TOTAL	
(en milliers d'euros)	SOFTWARE	TRADEMARKS & PATENTS	RESEARCH & DEVELOPMENT	INTANGIBLE IN PROGRESS	OTHER	TOTAL	(in thousand euros)
<b>VALEUR BRUTE</b>							<b>GROSS VALUE</b>
<b>Au 1er janvier 2011</b>	<b>65,847</b>	<b>49,612</b>	<b>3,681</b>	<b>4,703</b>	<b>3,727</b>	<b>127,570</b>	<b>At January 1, 2011</b>
Acquisitions	569	789	40	9,760	53	11,211	Additions
Acquisition de filiales	-	10,144	-	566	566	11,276	Acquisition through business combination
Générées en interne	-	-	-	1,542	-	1,542	Internally generated
Cessions/Mises au rebut	(1,165)	(2)	(3)	(12)	(4)	(1,186)	Disposals/Write-offs
Cessions d'activités	-	(5,756)	-	-	-	(5,756)	Business disposal
Transferts	4,788	233	-	(1,662)	239	3,598	Transfers
Écarts de conversion	156	147	68	842	106	1,319	Exchange differences
<b>Au 1er janvier 2012</b>	<b>70,195</b>	<b>55,167</b>	<b>3,786</b>	<b>15,739</b>	<b>4,687</b>	<b>149,574</b>	<b>At January 1, 2012</b>
Acquisitions	515	369	(0)	7,363	(0)	8,247	Additions
Générées en interne	-	-	-	656	-	656	Internally generated
Cessions/Mises au rebut	(736)	-	0	0	(129)	(865)	Disposals/Write-offs
Transferts	1,367	-	-	(886)	58	539	Transfers
Écarts de conversion	345	512	60	493	99	1,509	Exchange differences
<b>Au 30 juin 2012</b>	<b>71,686</b>	<b>56,048</b>	<b>3,846</b>	<b>23,365</b>	<b>4,715</b>	<b>159,660</b>	<b>At June 30, 2012</b>
<b>AMORTISSEMENTS ET PERTE DE VALEUR</b>							<b>AMORTIZATION AND IMPAIRMENT LOSS</b>
<b>Au 1er janvier 2011</b>	<b>52,282</b>	<b>32,640</b>	<b>3,673</b>	<b>-</b>	<b>813</b>	<b>89,408</b>	<b>At January 1, 2011</b>
Amortissements de la période	6,116	1,085	8	-	82	7,291	Amortization for the period
Perte de valeur	4	-	-	-	-	4	Impairment loss
Cessions/Mises au rebut	(1,150)	-	(3)	-	(4)	(1,157)	Disposals/Write-offs
Transferts	1,674	24	-	-	108	1,806	Transfers
Écarts de conversion	126	989	68	-	19	1,202	Exchange differences
<b>Au 1er janvier 2012</b>	<b>59,052</b>	<b>34,738</b>	<b>3,746</b>	<b>-</b>	<b>1,018</b>	<b>98,554</b>	<b>At January 1, 2012</b>
Amortissements de la période	2,322	868	5	-	41	3,236	Amortization for the period
Cessions/Mises au rebut	(736)	-	(0)	-	(129)	(865)	Disposals/Write-offs
Transferts	207	-	-	-	58	265	Transfers
Écarts de conversion	306	905	60	(0)	20	1,291	Exchange differences
<b>Au 30 juin 2012</b>	<b>61,151</b>	<b>36,511</b>	<b>3,811</b>	<b>(0)</b>	<b>1,008</b>	<b>102,481</b>	<b>At June 30, 2012</b>
<b>VALEUR NETTE</b>							<b>NET VALUE</b>
<b>Au 30 juin 2012</b>	<b>10,535</b>	<b>19,537</b>	<b>35</b>	<b>23,365</b>	<b>3,707</b>	<b>57,179</b>	<b>At June 30, 2012</b>
<b>Au 31 décembre 2011</b>	<b>11,143</b>	<b>20,429</b>	<b>40</b>	<b>15,739</b>	<b>3,669</b>	<b>51,020</b>	<b>At December 31, 2011</b>

**Logiciels**

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

**Marques et brevets**

En 2011, le Groupe BIC :

- avait cédé les marques Gumtac et Label, préalablement regroupées sous la marque Pimaco® ;

- avait acquis des brevets relatifs à la technologie des piles à combustibles portables auprès de la société Angstrom.

La principale marque restant au bilan au 30 juin 2012 est la marque Pimaco® pour 6,6 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 17,3 millions d'euros.

**Software**

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

**Trademarks and patents**

In 2011, BIC Group:

- had disposed Gumtac and Label trademarks, previously grouped under Pimaco® trademark;

- had acquired from Angstrom company patents linked to the portable fuel cell technology.

The main trademark booked in the balance sheet as of June 30, 2012 is the Pimaco® trademark for 6.6 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 17.3 million euros.

**NOTE 12. TITRES MIS EN EQUIVALENCE**

**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 DÉC. 2011	PART DU GROUPE DANS LES RESULTATS DE L'EXERCICE	DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	VARIATION DE PERIMETRE	PERTES DE VALEURS	AUTRES VARIATIONS	ÉCARTS DE CONVERSION	VALEUR DES TITRES AU 30 JUIN 2012	
	VALUE OF EQUITY AFFILIATES AS OF DEC. 31, 2011	INCOME FROM EQUITY AFFILIATES	DIVIDENDS RECEIVED	CHANGES IN SCOPE OF CONSOLIDATION	IMPAIRMENT LOSS	OTHER	FOREIGN CURRENCY TRANSLATION ADJUSTMENTS	VALUE OF EQUITY AFFILIATES AS OF JUN. 30, 2012	
Cello Pens (a)	75 152	1 831	-	-	-	-	( 296)	76 687	Cello Pens (a)
Autres	9	-	-	-	-	0	0	9	Other
<b>TOTAL</b>	<b>75 161</b>	<b>1 831</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>( 296)</b>	<b>76 696</b>	<b>TOTAL</b>

(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 euros recognized by the BIC Group at the acquisition date of the six entities.

Le 21 janvier 2009, le Groupe BIC a signé des accords définitifs 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 ces accords, 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.

On January 21, 2009, BIC signed definitive agreements 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.

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 septième entité) ne s'est pas faite en 2009.

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 a seventh entity) did not occur in 2009.

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

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 expressed on the contrary its intention to ensure their implementation.

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 % de l'entité restante.

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 the remaining entity.

Le 16 février 2012, le Groupe BIC a reçu une sentence favorable du Tribunal, constitué sous l'égide du Centre d'Arbitrage International de Singapour, concernant l'acquisition de 40% des parts de la 7ème et dernière entité Cello Pens & Stationery (CPS) et ce, en application des accords définitifs signés le 21 janvier 2009 avec le Groupe Cello. Le groupe Cello disposait d'un délai de 90 jours pour introduire un recours auprès de la Haute Cour de Singapour.

On February 16, 2012, the BIC Group received a favourable award from the Tribunal, constituted under the Rules of the Singapore International Arbitration Center, in respect of the acquisition of 40% shares in the 7th and last entity Cello Pens & Stationery (CPS) as per the definitive agreements signed on January 21, 2009. The Cello Group had a period of 90 days to file a request before the High Court of Singapore to set aside the award.

Le Groupe Cello n'ayant pas introduit de recours, le Groupe BIC entend désormais procéder à l'acquisition des parts dans CPS. Le 21 mai 2012, le Groupe BIC a déposé devant la Haute Cour de Mumbai une demande d'exécution de la sentence arbitrale. Au 30 juin 2012, cette procédure reste en cours.

The Cello Group having not filed such a request, the BIC Group now intends to proceed with the share purchase in CPS. On 21 May 2012, the BIC Group filed a petition before the Mumbai High Court seeking the enforcement of the arbitral award. As of June 30, 2012, this procedure remains pending.

**12-2. Informations financières relatives aux titres mis en équivalence**

**12-2. Financial information relating to equity affiliates**

Le Groupe BIC exerçant un contrôle conjoint dans les six premières entités a opté pour leur consolidation par mise en équivalence depuis le 1er avril 2009.

As BIC Group undertakes a joint control over the first six entities, it opted for their consolidation through equity method since April 1, 2009.

Aucune information financière n'a été publiée par le Groupe Cello depuis le 31 décembre 2011.

No financial information has been published by Cello Group since December 31, 2011.

Au 30 juin 2012, le chiffre d'affaire total du semestre de Cello Pens, pour les six entités déjà acquises, s'élève à 2 399,9 millions de roupies indiennes. Le résultat d'exploitation s'élève à 398,9 millions de roupies indiennes et le résultat net à 310,8 millions de roupies indiennes

As of June 30, 2012, Cello Pens total net sales (for the six entities already acquired) are 2,399.9 million Indian rupees. The income from operations is 398.9 million Indian rupees and the net income is 310.8 million Indian rupees.

**NOTE 13. AUTRES ACTIFS NON COURANTS**

**NOTE 13. OTHER NON-CURRENT ASSETS**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>NOTES</b>	<b>31 DÉC. 2011 DEC. 31, 2011</b>	<b>30 JUIN 2011 JUN. 30, 2011</b>	<b>30 JUIN 2012 JUN. 30, 2012</b>	<i>(in thousand euros)</i>
Autres titres immobilisés		39	68	46	Other investments
Dépôts de garantie		3 843	3 807	3 763	Guarantee deposits
Actifs de régimes de retraite	19-2	1 587	6 130	515	Deferred pensions
Autres actifs non courants		9 141	8 452	9 660	Other non-current assets
<b>TOTAL</b>		<b>14 610</b>	<b>18 457</b>	<b>13 984</b>	<b>TOTAL</b>

**NOTE 14. VARIATION DES BESOINS D'EXPLOITATION**

**NOTE 14. CHANGE IN NET WORKING CAPITAL**

	31 DÉC. 2011	IMPACT DANS LE TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	ÉCARTS DE CONVERSION ET AUTRES	30 JUIN 2012	
<i>(en milliers d'euros)</i>	DEC. 31, 2011	CASH FLOWS IMPACT	FOREIGN EXCHANGE AND OTHERS	JUN. 30, 2012	<i>(in thousand euros)</i>
Stocks et en-cours – Valeur nette	411,281	42,108	5,937	459,326	Net inventory
• Stocks et en-cours – Valeur brute	434,211	40,210	6,249	480,670	• Inventory - Gross value
• Stocks et en-cours – Dépréciation	(22,930)	1,898	(312)	(21,344)	• Inventory - Depreciation
Clients et autres créances	416,928	78,549	2,951	498,428	Trade and other receivables
Fournisseurs et comptes rattachés	(110,765)	(4,092)	(1,170)	(116,027)	Trade and other payables
Autres créances et autres dettes	(159,084)	(7,526)	(9,592)	(176,202)	Other assets and liabilities
<b>BESOINS D'EXPLOITATION NETS</b>	<b>558,360</b>	<b>109,039</b>	<b>(1,874)</b>	<b>665,525</b>	<b>NET WORKING CAPITAL</b>

TFT : cf. Tableau de flux de trésorerie consolidés.

CF: See consolidated cash flow statement.

**NOTE 15. CAPITAL**

**15-1. Capital**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>31 DÉC. 2011</b>	<b>30 JUIN 2011</b>	<b>30 JUIN 2012</b>
Capital social autorisé, émis et entièrement libéré	182 941	183 582	184 165
Rachat d'actions de la Société	( 3 258)	( 1 754)	( 3 199)
<b>CAPITAL</b>	<b>179 683</b>	<b>181 828</b>	<b>180 966</b>

Au 30 juin 2012, le capital social de SOCIÉTÉ BIC est de 184 165 210,16 euros et est composé de 48 210 788 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 813 512 de ses actions, acquises au prix moyen de 62,59 euros sur le fondement de l'article L. 225-209 du Code de commerce et représentant 1,70 % des actions émises.

**15-2. Actions propres de SOCIÉTÉ BIC et programme de rachat d'actions au 30 juin 2012**

<b>FONDEMENT DE L'ACQUISITION</b>	<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>	<b>COURS MOYEN D'ACQUISITION</b> <i>(en euros)</i>	<b>% DU CAPITAL</b>
Contrat de liquidité (a)	1 151	79.50	0.00%
Mise en œuvre de plans d'attribution gratuite d'actions (a)	812 361	62.57	1.70%
<b>TOTAL (b)</b>	<b>813 512</b>	<b>62.59</b>	<b>1.70%</b>

(a) Article L. 225-209 du Code de commerce.

(b) BIC CORPORATION détenait en plus, au 30 juin 2012, 24 286 actions SOCIÉTÉ BIC, soit 0,05 % du capital.

SOCIÉTÉ BIC a été autorisée par l'Assemblée Générale du 10 mai 2012 à renouveler son programme de rachat d'actions.

**ACTIONS RACHETEES EN 2012 (a)**

• au titre du programme autorisé par l'Assemblée Générale du 11 mai 2011	3 078
• au titre du programme autorisé par l'Assemblée Générale du 10 mai 2012	17 800
Cours moyen de rachat des actions sur l'exercice 2012 (en euros)	76.15

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

Au cours du premier semestre 2012, SOCIÉTÉ BIC n'a procédé à aucune annulation d'actions.

Sur les 24 derniers mois, SOCIÉTÉ BIC a procédé à l'annulation de 1 304 094 actions, soit 2,7% du capital social au 30 juin 2012.

À la connaissance de la Société, au 30 juin 2012, 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 :

**AU 30 JUIN 2012**

	<b>% en actions</b> <i>(environ)</i>	<b>% en droits de vote</b> <i>(environ)</i>
SOCIÉTÉ M.B.D.	26.18%	36.37%
Famille Bich	16.96%	20.91%

**NOTE 15. SHARE CAPITAL**

**15-1. Share Capital**

<i>(in thousand euros)</i>	<b>DEC. 31, 2011</b>	<b>JUN. 30, 2011</b>	<b>JUN. 30, 2012</b>
Authorized, issued and fully paid	182,941	183,582	184,165
Repurchase of shares of the Company	(3,258)	(1,754)	(3,199)
<b>SHARE CAPITAL</b>	<b>179,683</b>	<b>181,828</b>	<b>180,966</b>

As of June 30, 2012, the share capital of SOCIÉTÉ BIC is 184,165,210.16 euros divided into 48,210,788 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 813,512 of these shares, acquired at the average price of 62.59 euros in accordance with the Article L. 225-209 of the French Commercial Code, which represent 1.70% of the share capital.

**15-2. SOCIÉTÉ BIC owned shares and repurchase of shares of the Company as of June 30, 2012**

<b>PURPOSE OF THE REPURCHASE</b>	<b>NUMBER OF SHARES</b>	<b>AVERAGE ACQUISITION PRICE <i>(in euros)</i></b>	<b>% CAPITAL</b>
Liquidity agreement (a)	1,151	79.50	0.00%
Free share grants (a)	812,361	62.57	1.70%
<b>TOTAL (b)</b>	<b>813,512</b>	<b>62.59</b>	<b>1.70%</b>

(a) Article L. 225-209 of the French Commercial Code.

(b) As of June 30, 2012, BIC CORPORATION holds in addition 24,286 SOCIÉTÉ BIC shares representing 0.05% of the share capital.

SOCIÉTÉ BIC obtained authorization at the Annual Shareholders' Meeting on May 10, 2012 to renew its share repurchase program.

**NUMBER OF SHARES PURCHASED IN 2012 (a)**

• share repurchase program authorized by the Annual Shareholders' Meeting held on May 11, 2011	3,078
• share repurchase program authorized by the Annual Shareholders' Meeting held on May 10, 2012	17,800
<b>Average share repurchase price for the purchases during 2012 <i>(in euros)</i></b>	<b>76.15</b>

(a) Excluding the liquidity contract.

During the first Half 2012, SOCIÉTÉ BIC did not cancel any shares.

During the last 24 months, SOCIÉTÉ BIC cancelled 1,304,094 shares, 2.7% of the share capital as of June 30, 2012.

To the best of the Company's knowledge as of June 30, 2012, 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:

	<b>AT JUNE 30, 2012</b>	
	<b>% of shares <i>(approx.)</i></b>	<b>% of voting rights <i>(approx.)</i></b>
M.B.D.	26.18%	36.37%
Bich Family	16.96%	20.91%

## 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 :

Dans le cadre d'une politique recommandée par le Comité des Rémunérations et des Nominations, le Conseil d'Administration a décidé de ne plus attribuer de stock-options à compter de 2011 et de mettre en place une politique d'attribution gratuite d'actions. Les quelque 500 cadres qui bénéficiaient de stock-options au titre de leur position hiérarchique (cadres éligibles) ont reçu des actions sous conditions de performance à trois ans (cf. Note 16-2). Pour remplacer les programmes de stock-options récompensant les employés « au choix » et les contributeurs-clés de l'année, des actions sans condition de performance ont été attribuées (cf. Note 16-3).

	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	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	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	564	555	563	575	567	633	613	602	643
Nombre d'options de souscription	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 2012 (cf. Gouvernement d'entreprise, § 3.3.2.3.2)	44 000	56 500	46 650	48 650	40 650	43 500	-	-	-
• mandataires sociaux	12 000	20 500	17 000	20 000	5 000	5 000	-	-	-
• Mario Guevara	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	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	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	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)	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 2012	303 690	284 007	267 052	278 900	258 050	283 770	206 716	200	-
Options de souscription d'actions caduques au 30 juin 2012	66 810	66 750	73 000	82 200	54 800	34 700	22 200	17 000	10 150
Options de souscription d'actions restantes au 30 juin 2012	4 500	26 793	30 398	66 750	85 650	122 030	142 484	342 800	372 800

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

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

Les plans n° 3 et n°4 (options de souscription) ont expiré respectivement le 17 décembre 2010 et le 12 décembre 2011.

Détermination de la juste valeur des instruments attribués et impact sur le compte de résultat au 30 juin 2012

PLAN – ANNEE D'ATTRIBUTION	JUSTE VALEUR UNITAIRE DES PLANS – MODELE BINOMIAL		CHARGE PASSEE EN COMPTE DE RESULTAT		
	Bénéficiaires français	Autres bénéficiaires	31 DÉC. 2011	30 JUIN 2011	30 JUIN 2012
Plan n° 11 - 2008	11,76	11,38	1 149	657	173
Plan n° 12 - 2009	11,32	11,07	1 210	605	673
Plan n° 13 - 2010	15,71	15,36	1 775	876	887
<b>TOTAL</b>			<b>4 134</b>	<b>2 138</b>	<b>1 733</b>

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

	PLAN N° 11	PLAN N° 12	PLAN N° 13
Volatilité attendue	29.00%	26.00%	26.00%
Taux sans risque	3,56%	2,95%	3,31%
Taux de dividende attendu	2,50%	2,75%	2,9%
Durée de vie théorique en années (a)	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 SOCIÉTÉ BIC, soit par BIC CORPORATION. Les actions attribuées par SOCIÉTÉ 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, 7 et 8, les actions sont attribuées uniquement par SOCIÉTÉ 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		PLAN N° 8	
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		10 mai 2012	
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		14 février 2012	
Attribution	Principale	Secondaire	Principale	Secondaire	Principale	Secondaire	Principale	Secondaire	Principale	Secondaire	Principale	Principale	Principale	Principale	Principale	Principale
Nombre de bénéficiaires	12	11	12	11	9	8	11	10	17	16	27	27	28	28	28	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	83 475	87 650	159 940		
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	16 mars 2013	15 mars 2014	14 mars 2015		
Nombre d'actions définitivement acquises au 30 juin 2012	21 069	498	15 741	-	31 443	-	37 550	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dont nombre d'actions remises aux bénéficiaires par:																
• SOCIÉTÉ BIC	7 420	498	5 724	-	7 473	-	9 950	-	25 250	-	-	-	-	-	-	-
• BIC CORPORATION	13 649	-	10 017	-	23 970	-	27 600	-	32 250	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Date de remise effective des actions par:																
• SOCIÉTÉ 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	16 mars 2013	15 mars 2014	14 mars 2015		
• Bénéficiaires étrangers											16 mars 2016	16 mars 2016	15 mars 2017	14 mars 2018		
• 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	N/A	N/A	N/A	N/A
Actions remises par BIC CORPORATION en compensation des dividendes non reçus	1645	-	1 127	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Actions à remettre par BIC CORPORATION en compensation des dividendes non reçus	-	-	-	-	3 148	-	2 304	-	1 681	-	-	-	-	-	-	-
Nombre d'attributions gratuites d'actions caduques au 30 juin 2012 (a)	11 395	1 456	16 059	1 722	2 007	696	-	604	-	-	-	-	625	970		
Nombre d'attributions gratuites d'actions en cours de période d'acquisition au 30 juin 2012	-	-	-	896	-	1 656	-	2 040	-	2 643	83 475	83 475	87 025	158 970		

(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 2012 :

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. 2011	30 JUIN 2011	30 JUIN 2012
19 mai 2005	40,51	38,00	1	3	2
14 décembre 2005	48,09	45,10	2	3	3
13 décembre 2006	50,67	46,77	11	6	6
11 décembre 2007	44,99	40,71	12	6	6
10 février 2009	36,10	32,34	704	352	89
16 février 2010	47,17	N/A	1 313	656	656
15 février 2011	58,83	N/A	1 443	643	833
14 février 2012	64,81	N/A	-	-	1 075
Dividendes équivalents (a)			12	7	4
<b>TOTAL</b>			<b>3 498</b>	<b>1 676</b>	<b>2 674</b>

(a) Les dividendes équivalents correspondent à la charge liée aux actions supplémentaires remises en 2012, 2013 et 2014 par BIC CORPORATION.

### 16-3. Attributions gratuites d'actions sans condition de performance

A compter de 2012, 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 sans conditions de performance afin de remplacer les programmes de stock-options qui récompensaient les employés "au choix" et les contributeurs-clés de l'année.

Dans le plan n° F1, les actions sont remises par SOCIETE BIC à la date d'acquisition définitive des droits, que les bénéficiaires soient français ou étrangers.

	<b>PLAN N° F1</b>
Date de l'Assemblée Générale	10 mai 2012
Date du Conseil d'Administration	14 février 2012
Nombre de bénéficiaires	222
Nombre d'attributions gratuites d'actions	20 050
Date d'acquisition définitive des droits	14 mars 2016
Nombre d'actions définitivement acquises au 30 juin 2012	-
Nombre d'attributions gratuites d'actions caduques au 30 juin 2012 (a)	300
Nombre d'attributions gratuites d'actions en cours de période d'acquisition au 30 juin 2012	19 750

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

Estimation de la juste valeur des actions attribuées et impact sur le compte de résultat au 30 juin 2012 :

PLAN D'ATTRIBUTION GRATUITE D' ACTIONS	JUSTE VALEUR UNITAIRE DES PLANS – MODELE BINOMIAL	CHARGE/(PRODUIT) PASSE(E) EN COMPTE DE RESULTAT (en milliers d'euros)		
		31 DÉC. 2011	30 JUIN 2011	30 JUIN 2012
14 février 2012	62,90	-	-	96
<b>TOTAL</b>		-	-	<b>96</b>

## NOTE 16. SHARE BASED PAYMENTS

### 16-1. Grant of share option plans

All granted plans are equity settled plans.

#### Group stock option plans:

As part of a policy recommended by the Compensation and Nomination Committee, the Board has decided not to award stock options in 2011 and set up a policy of free share grants. Some 500 executives receiving stock options on the basis of their position in the Company (eligible) received three-year performance-based free share grants (see note 16-2). To replace the stock option programs rewarding staff selected by Management and key contributors of the year, free share grants without performance condition were awarded (see note 16-3).

BREAKDOWN BY PLAN	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 28, 2003	May 28, 2003	May 28, 2003	May 28, 2006	May 24, 2006	May 21, 2008	May 21, 2008	May 12, 2010
Board of Directors' Meeting date	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	564	555	563	575	567	633	613	602	643
Number of shares available for subscription	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, 2012 (see Corporate Governance-§3.3.2.3.2)	44,000	56,500	46,650	48,650	40,650	43,500	-	-	-
• the Corporate Officers	12,000	20,500	17,000	20,000	5,000	5,000	-	-	-
• <i>Mario Guevara</i>	12,000	14,000	12,000	15,000	-	-	-	-	-
• <i>Marie-Aimée Bich-Dufour</i>	-	6,500	5,000	5,000	5,000	5,000	-	-	-
• the ten highest paid employees who are not Corporate Officers	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. 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. 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)	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, 2012	303,690	284,007	267,052	278,900	258,050	283,770	206,716	200	-
Number of void options as of June 30, 2012	66,810	66,750	73,000	82,200	54,800	34,700	22,200	17,000	10,150
Number of remaining options as of June 30, 2012	4,500	26,793	30,398	66,750	85,650	122,030	142,484	342,800	372,800

(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 plans n°3 and n°4 (subscription plans) expired on December 17, 2010 and December 12, 2011 respectively.

#### Estimated fair value of options granted and impact on the income statement as of June 30, 2012

PLAN - AWARD DATE	PLANS' UNIT FAIR VALUE - BINOMIAL MODEL (in euros)		EXPENSE BOOKED IN INCOME STATEMENT (in thousand euros)		
	French beneficiaries	Other beneficiaries	DEC. 31, 2011	JUN. 30, 2011	JUN. 30, 2012
Plan n° 11 - 2008	11,76	11,38	1,149	657	173
Plan n° 12 - 2009	11,32	11,07	1,210	605	673
Plan n° 13 - 2010	15,71	15,36	1,775	876	887
<b>TOTAL</b>			<b>4,134</b>	<b>2,138</b>	<b>1,733</b>

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

	PLAN N°11	PLAN N°12	PLAN N°13
Expected volatility	29.00%	26.00%	26.00%
Free risk rate	3.56%	2.95%	3.31%
Expected dividend yield	2.50%	2.75%	2.9%
Expected life in years (a)	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 shared 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		PLAN N° 8	
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		May 10, 2012	
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		Feb. 14, 2012	
Grant	Main	Secondary	Main	Secondary	Main	Secondary	Main	Secondary	Main	Secondary	Main	Secondary	Main	Main	Main	
Number of beneficiaries	12	11	12	11	9	8	11	10	17	16	27	27	28	28	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	83,475	87,650	87,650	159,940	
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. 16, 2013	Mar. 15, 2014	Mar. 15, 2014	Mar. 14, 2015	
Number of free share grants definitively acquired at June 30, 2012	21,069	498	15,741	-	31,443	-	37,550	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Which number of shares transferred to beneficiaries by:																
• SOCIETE BIC	7,420	498	5,724	-	7,473	-	9,950	-	25,250	-	-	-	-	-	-	-
• BIC CORPORATION	13,649	-	10,017	-	23,970	-	27,600	-	32,250	-	N/A	N/A	N/A	N/A	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	Mar. 14, 2015			
• Foreign beneficiaries											Mar. 16, 2016	Mar. 15, 2017	Mar. 14, 2018			
• 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	N/A	N/A	N/A	
Shares delivered by BIC CORPORATION as a compensation for dividends not received	1,645	-	1,127	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Shares to be delivered by BIC CORPORATION as a compensation for dividends not received	-	-	-	-	3,148	-	2,304	-	1,681	-	-	-	-	-	-	-
Total number of void free share grants as of June 30, 2012 (a)	11,395	1,456	16,059	1,722	2,007	696	-	604	-	-	-	-	625	970	-	-
Total number of free share grants still under acquisition period as of June 30, 2012	-	-	-	896	-	1,656	-	2,040	-	2,643	83,475	87,025	158,970	-	-	-

(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, 2012

FREE SHARES PLAN	PLANS' UNIT FAIR VALUE - BINOMIAL MODEL		EXPENSE/(INCOME) BOOKED IN INCOME STATEMENT		
	(in euros)		(in thousand euros)		
	Main grant	Secondary grant	DEC. 31, 2011	JUN. 30, 2011	JUN. 30, 2012
May. 19, 2005	40,51	38,00	1	3	2
Dec. 14, 2005	48,09	45,10	2	3	3
Dec. 13, 2006	50,67	46,77	11	6	6
Dec. 11, 2007	44,99	40,71	12	6	6
Feb. 10, 2009	36,10	32,34	704	352	89
Feb. 16, 2010	47,17	N/A	1,313	656	656
Feb. 15, 2011	58,83	N/A	1,443	643	833
Feb. 14, 2012	64,81	N/A	-	-	1,075
Dividend equivalents (a)			12	7	4
<b>TOTAL</b>			<b>3,498</b>	<b>1,676</b>	<b>2,674</b>

(a) Dividend equivalents correspond to additional shares transferred by BIC CORPORATION in 2011, 2012 and 2013.

### 16-3. Free, without performance-based share allocations

From 2012, as recommended by the Compensation and Nomination Committee, the Board has decided to set up a policy of free share grants without performance condition, to replace the stock option programs rewarding staff selected by Management and key contributors of the year.

For the plan n°F1, the shares are delivered by SOCIETE BIC at the definitive grant date, whether the beneficiaries are French or Foreigners.

	<b>PLAN N° F1</b>
Annual Shareholders' Meeting date	May 10, 2012
Board of Directors' Meeting date	Feb. 14, 2012
Number of beneficiaries	222
Number of free shares granted	20,050
Definitive grant date	Mar. 14, 2016
Number of free share grants definitively acquired at June 30, 2012	-
Total number of void free share grants as of June 30, 2012 (a)	300
Total number of free share grants still under acquisition period as of June 30, 2012	19,750

(a) Those free share grants are void due to beneficiaries leaving the Company.

Estimated fair value of shares granted and impact on the income statement as of June 30, 2012

<b>FREE SHARES PLAN</b>	<b>PLANS' UNIT FAIR VALUE - BINOMIAL MODEL</b> <i>(in euros)</i>	<b>EXPENSE/(INCOME) BOOKED IN INCOME STATEMENT</b> <i>(in thousand euros)</i>		
		<b>DEC. 31, 2011</b>	<b>JUN. 30, 2011</b>	<b>JUN. 30, 2012</b>
Feb. 14, 2012	62,9	-	-	96
<b>TOTAL</b>		-	-	<b>96</b>

**NOTE 17. EMPRUNTS**

**NOTE 17. BORROWINGS**

	31 DÉC. 2011 DEC. 31, 2011	30 JUIN 2011 JUN. 30, 2011	30 JUIN 2012 JUN. 30, 2012	
<i>(en milliers d'euros)</i>				<i>(in thousand euros)</i>
Découverts bancaires	1 363	9 338	17 132	Bank overdrafts
Emprunts bancaires (voir détail ci-dessous)	6 611	37 699	6 478	Bank loans (see detail below)
Engagements de location-financement	2 371	2 331	2 297	Obligations under financial leases
<b>EMPRUNTS ET DECOUVERTS BANCAIRES</b>	<b>10 345</b>	<b>49 368</b>	<b>25 907</b>	<b>BANK BORROWINGS AND OVERDRAFTS</b>

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

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

Les emprunts bancaires ont tous une maturité à moins d'un an:

Bank loans all have a maturity within one year:

	31 DÉC. 2011 DEC. 31, 2011	30 JUIN 2011 JUN. 30, 2011	30 JUIN 2012 JUN. 30, 2012	
<i>(en milliers d'euros)</i>				<i>(in thousand euros)</i>
Exigibles ou à moins d'un an	6 611	37 699	6 478	On demand or within one year
<b>TOTAL</b>	<b>6 611</b>	<b>37 699</b>	<b>6 478</b>	<b>TOTAL</b>

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

Main bank loans/credit lines are the following:

<i>(en milliers d'euros)</i>	Currency	DEC. 31, 2011	JUN. 30, 2011	Euro equivalents	<i>(in thousand euros)</i>
				JUN. 30, 2012	
Pays emprunteur	Devise	31 DÉC. 2011	30 JUIN 2011	Contre-valeur euro 30 JUIN 2012	Borrowing country
• France	USD	-	30 016	-	• France
• Brésil	BRL	623	2 873	-	• Brazil
• Malaisie	MYR	853	762	876	• Malaysia
• Russie	USD / RUB	2 541	1 758	2 593	• Russia
• Colombie	COP	1 379	1 245	1 897	• Colombia
• Autres	Divers / Misc.	1 215	1 045	1 112	• Others
<b>TOTAL</b>		<b>6 611</b>	<b>37 699</b>	<b>6 478</b>	<b>TOTAL</b>

**Information sur les taux d'intérêt**

Les emprunts et lignes de crédit existants au 30 juin 2012 ont été contractés à taux variables allant de 2,46 % à 12 %. Les expositions relatives jugées non significatives n'ont pas été couvertes (cf. Note 20).

**Information on interest rates**

As of June 30, 2012, remaining loans and short term credit lines were contracted with a floating rate ranging between 2.46% and 12.0%. 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>	<b>LITIGES</b>	<b>AUTRES RISQUES ET CHARGES</b>	<b>TOTAL</b>	
	<b>LITIGATION</b>	<b>OTHER RISKS AND CHARGES</b>	<b>TOTAL</b>	<i>(in thousand euros)</i>
<b>Au 1er janvier 2011</b>	<b>7 328</b>	<b>43 151</b>	<b>50 479</b>	<b>At January 1, 2011</b>
Dotations aux provisions	1 651	15 646	17 297	Additional provisions
Reprises de provisions utilisées	( 1 416)	( 3 467)	( 4 883)	Utilized during the period
Reprises de provisions non utilisées	( 1 617)	( 2 976)	( 4 593)	Unused amounts reversed
Différences de change	( 222)	( 1 423)	( 1 645)	Exchange differences
Transferts et reclassement depuis les passifs courants	165	2	167	Transfers and reclassification from current liabilities
<b>Au 1er janvier 2012</b>	<b>5 889</b>	<b>50 933</b>	<b>56 822</b>	<b>At January 1, 2012</b>
Dotations aux provisions	602	2 760	3 362	Additional provisions
Reprises de provisions utilisées	( 415)	( 3 692)	( 4 107)	Utilized during the period
Reprises de provisions non utilisées	( 202)	( 1 770)	( 1 972)	Unused amounts reversed
Différences de change	( 144)	( 1 086)	( 1 230)	Exchange differences
Transferts et reclassement vers les passifs courants	-	( 145)	( 145)	Transfers and reclassification to current liabilities
<b>Au 30 juin 2012</b>	<b>5 730</b>	<b>47 000</b>	<b>52 730</b>	<b>At June 30, 2012</b>

Au 30 juin 2012, les provisions pour litiges concernent principalement les risques distributeurs et contrats d'agents pour 3 millions d'euros (4 millions d'euros au 31 décembre 2011).

The litigation provisions mainly represent distributor and commercial agent risks for 3 million euros as of June 30, 2012 (4 million euros as of December 31, 2011).

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 1,2 millions d'euros.

The other risks are mainly tax risks and workers' compensation in the U.S, as well as BIC CORPORATION product liability provision for 1.2 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	
(en milliers d'euros)		(in thousand euros)		
<b>VALEUR ACTUELLE DES OBLIGATIONS</b>			<b>PRESENT VALUE OF OBLIGATION</b>	
<b>Au 1er janvier 2012</b>	<b>435 696</b>	<b>87 599</b>	<b>523 295</b>	<b>At January 1, 2012</b>
Coûts de la période :	15 541	3 273	18 814	Period costs:
• Coûts des services rendus	5 340	1 276	6 616	• Service costs
• Frais financiers	10 141	1 997	12 138	• Interest costs
• Réduction et liquidation	-	-	-	• Curtailment and settlement
• Coûts des prestations passées	60	-	60	• Past service costs
Prestations versées	( 8 822)	( 2 254)	( 11 076)	Benefits paid
Écarts actuariels sur engagement brut	35 520	7 540	43 060	Actuarial difference on obligation
Services passés non reconnus	-	-	-	Past service costs not vested
Écarts de conversion	11 628	2 383	14 011	Exchange differences
<b>Au 30 juin 2012</b>	<b>A</b>	<b>489 563</b>	<b>98 541</b>	<b>588 104</b>
<b>JUSTE VALEUR DES ACTIFS DE COUVERTURE</b>			<b>FAIR VALUE OF PLAN ASSETS</b>	
<b>Au 1er janvier 2012</b>	<b>318 747</b>	<b>-</b>	<b>318 747</b>	<b>At January 1, 2012</b>
Coûts de la période :	9 961	-	9 961	Total period costs:
• Rendement des actifs	9 961	-	9 961	• Return on assets
• Réduction et liquidation	-	-	-	• Curtailment and settlement
Prestations versées	( 7 603)	-	( 7 603)	Benefits paid
Cotisations versées	9 065	-	9 065	Contributions paid
Écarts actuariels sur actifs de couverture	7 727	-	7 727	Actuarial difference on assets
Écarts de conversion	8 996	0	8 996	Exchange differences
<b>Au 30 juin 2012</b>	<b>B</b>	<b>346 893</b>	<b>0</b>	<b>346 893</b>
<b>SERVICES PASSES NON RECONNUS</b>			<b>PAST SERVICE COSTS NOT RECOGNIZED</b>	
<b>Au 1er janvier 2012</b>	<b>4 031</b>	<b>( 912)</b>	<b>3 119</b>	<b>At January 1, 2012</b>
Coûts de la période :	( 293)	130	( 163)	Total period costs:
• Réduction et liquidation	-	-	-	• Curtailment and settlement
• Coût des prestations passées	( 293)	130	( 163)	• Past service costs
Coût des services passés non reconnus	-	-	-	Past service costs not recognized
Écarts de conversion	16	( 26)	( 10)	Exchange differences
<b>Au 30 juin 2012</b>	<b>C</b>	<b>3 754</b>	<b>( 808)</b>	<b>2 946</b>
<b>ENGAGEMENTS NETS AU BILAN AU 30 JUIN 2012</b>	<b>D = A-B-C</b>	<b>138 916</b>	<b>99 349</b>	<b>238 265</b>
<b>ENGAGEMENTS NETS AU BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2011</b>		<b>112 918</b>	<b>88 511</b>	<b>201 429</b>
				<b>NET LIABILITY IN THE BALANCE SHEET AS OF JUNE 30, 2012</b>
				<b>NET LIABILITY IN THE BALANCE SHEET AS OF DECEMBER 31, 2011</b>

## 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)
<b>Au 30 juin 2012</b>				<b>At June 30, 2012</b>
Juste valeur des obligations financées	441 232	-	441 232	Fair value of funded obligations
Juste valeur des actifs de couverture	( 346 893)	( 0)	( 346 893)	Fair value of plan assets
<b>Excédent des obligations sur les actifs</b>	<b>94 339</b>	<b>( 0)</b>	<b>94 339</b>	<b>Excedent of obligation over assets</b>
Juste valeur des obligations non financées	48 331	98 541	146 872	Fair value of unfunded obligations
Services passés non reconnus	( 3 754)	808	( 2 946)	Past service costs not recognized
<b>Valeur nette au bilan</b>	<b>138 916</b>	<b>99 349</b>	<b>238 265</b>	<b>Net Value in the balance sheet</b>
<b>- Actif</b>			<b>515</b>	<b>- Asset</b>
<b>- Passif</b>			<b>238 780</b>	<b>- Liability</b>

(en milliers d'euros)	RETRAITE PENSION	AUTRES AVANTAGES DU PERSONNEL OTHER BENEFITS	TOTAL TOTAL	(in thousand euros)
<b>Au 31 décembre 2011</b>				<b>At December 31, 2011</b>
Juste valeur des obligations financées	391 379	-	391 379	Fair value of funded obligations
Juste valeur des actifs de couverture	( 318 747)	-	( 318 747)	Fair value of plan assets
<b>Excédent des obligations sur les actifs</b>	<b>72 632</b>	<b>-</b>	<b>72 632</b>	<b>Excedent of obligation over assets</b>
Juste valeur des obligations non financées	44 317	87 599	131 916	Fair value of unfunded obligations
Services passés non reconnus	( 4 031)	912	( 3 119)	Past service costs not recognized
<b>Valeur nette au bilan</b>	<b>112 918</b>	<b>88 511</b>	<b>201 429</b>	<b>Net Value in the balance sheet</b>
<b>- Actif</b>			<b>1 587</b>	<b>- Asset</b>
<b>- Passif</b>			<b>203 016</b>	<b>- Liability</b>

## Évolution sur cinq ans

## Evolution over five years

(en milliers d'euros)	2008	2009	2010	2011	2012	(in thousand euros)
Juste valeur des obligations financées	249 587	291 508	332 869	391 379	441 232	Fair value of funded obligations
Juste valeur des actifs de couverture	( 181 951)	( 233 729)	( 281 651)	( 318 747)	( 346 893)	Fair value of plan assets
<b>Excédent des obligations sur les actifs</b>	<b>67 636</b>	<b>57 779</b>	<b>51 218</b>	<b>72 632</b>	<b>94 339</b>	<b>Excedent of obligation over assets</b>
Juste valeur des obligations non financées	83 891	96 265	114 926	131 916	146 872	Fair value of unfunded obligations
Services passés non reconnus	( 1 718)	( 2 265)	( 3 390)	( 3 119)	( 2 946)	Past service costs not recognized
<b>Valeur nette au bilan</b>	<b>149 809</b>	<b>151 779</b>	<b>162 754</b>	<b>201 429</b>	<b>238 265</b>	<b>Net Value in the balance sheet</b>
<b>- Actif</b>	<b>753</b>	<b>1 870</b>	<b>4 126</b>	<b>1 587</b>	<b>515</b>	<b>- Asset</b>
<b>- Passif</b>	<b>150 562</b>	<b>153 649</b>	<b>166 880</b>	<b>203 016</b>	<b>238 780</b>	<b>- Liability</b>

## Variation de la dette nette sur 5 ans

## Change in the net debt over 5 years

(en milliers d'euros)	NOTES	2008	2009	2010	2011	2012	NOTES	(in thousand euros)
<b>Valeur nette des avantages du personnel au bilan au 1er janvier</b>		<b>102 233</b>	<b>149 809</b>	<b>151 779</b>	<b>162 754</b>	<b>201 429</b>		<b>Net value of employee benefits in the balance sheet at January 1</b>
Coûts de la période comptabilisés au compte de résultat	19-3	13 166	26 832	16 740	9 616	9 016	19-3	Period costs booked to income statement
Écarts actuariels comptabilisés en situation nette	19-4/ERG	70 220	139	11 237	56 982	35 333	19-4/OCI	Actuarial differences booked to equity
Versements au titre des avantages du personnel	19-1/TFT	( 34 073)	( 25 264)	( 25 081)	( 30 469)	( 12 538)	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	-	-	19-1	Transfer to short term liability
Écarts de conversion		( 1 737)	( 1 556)	7 311	2 546	5 025		Exchange difference
<b>Valeur nette des avantages du personnel au bilan au 31 décembre</b>		<b>149 809</b>	<b>151 779</b>	<b>162 754</b>	<b>201 429</b>	<b>238 265</b>		<b>Net value of employee benefits in the balance sheet at December 31</b>
<b>VARIATION DE LA VALEUR NETTE AU BILAN</b>		<b>47 576</b>	<b>1 970</b>	<b>10 975</b>	<b>38 675</b>	<b>36 836</b>		<b>CHANGE IN THE BALANCE SHEET NET VALUE</b>

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>TOTAL AVANTAGES DU PERSONNEL</b>			
	<b>TOTAL EMPLOYEE BENEFITS</b>			
	<b>31 DÉC. 2011</b>	<b>30 JUIN 2011</b>	<b>30 JUIN 2012</b>	<i>(in thousand euros)</i>
	<b>DEC. 31, 2011</b>	<b>JUN. 30, 2011</b>	<b>JUN. 30, 2012</b>	
Coûts des services rendus	10 191	4 715	6 616	Service costs
Frais financiers	22 791	10 699	12 138	Interest costs
Rendement des actifs	( 18 180)	( 8 626)	( 9 961)	Return on assets
Réduction et liquidation	( 5 546)	( 5 072)	-	Curtailment and settlement
Coûts des prestations passées	360	178	223	Past service costs
<b>TOTAL COÛTS DE LA PÉRIODE</b>	<b>9 616</b>	<b>1 894</b>	<b>9 016</b>	<b>TOTAL PERIOD COSTS</b>

En 2011, dans le cadre du plan d'intégration d'APP aux États-Unis, les prestations de retraite des employés de BIC Graphic ont été alignées sur celles de Norwood USA. Cet impact positif, partiellement neutralisé par la compensation accordée aux employés de BIC Graphic, a été comptabilisé en « Autres produits et charges ».

During 2011, in the context of APP integration plan in the USA, retirement benefits for BIC Graphic employees have been aligned to Norwood USA level of benefits. This positive impact, partly offset by compensation granted to the BIC Graphic employees, has been booked in "Other income and expenses".

19-4. Informations complémentaires

19-4. Additional information

Suivi par nature des écarts actuariels reconnus en capitaux propres :

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

(en milliers d'euros)

(in thousand euros)

Au 1er janvier 2012	ÉCARTS ACTUARIELS SUR OBLIGATION - RETRAITE	ÉCARTS ACTUARIELS SUR OBLIGATION - AUTRES AVANTAGES	ÉCARTS ACTUARIELS SUR ACTIFS - RETRAITE	TOTAL	At January 1, 2012
	ACTUARIAL DIFFERENCE RESULTING FROM DBO (a)			ACTUARIAL DIFFERENCE - RESULTING FROM ASSET	
	- PENSION	OTHER BENEFITS	PENSION		
Taux d'actualisation	( 63 415)	( 16 400)	( 61)	( 79 876)	Discount rate
Expérience	( 18 593)	1 902	( 12 497)	( 29 188)	Experience
Autres hypothèses	( 23 476)	( 5 440)	718	( 28 198)	Other assumptions
<b>TOTAL</b>	<b>( 105 484)</b>	<b>( 19 938)</b>	<b>( 11 840)</b>	<b>( 137 262)</b>	<b>TOTAL</b>

Variation de la période (hors impact des écarts de change)

Change during the period (excluding foreign exchange impact)

Taux d'actualisation	( 34 569)	( 7 245)	-	( 41 814)	Discount rate
Expérience	( 856)	( 295)	7 727	6 576	Experience
Autres hypothèses	( 95)	-	-	( 95)	Other assumptions
<b>TOTAL</b>	<b>( 35 520)</b>	<b>( 7 540)</b>	<b>7 727</b>	<b>( 35 333)</b>	<b>TOTAL</b>

Impact des écarts de change

Exchange impact

Taux d'actualisation	( 1 742)	( 424)	( 4)	( 2 170)	Discount rate
Expérience	( 581)	55	( 407)	( 933)	Experience
Autres hypothèses	( 567)	( 151)	18	( 700)	Other assumptions
<b>TOTAL</b>	<b>( 2 890)</b>	<b>( 520)</b>	<b>( 393)</b>	<b>( 3 803)</b>	<b>TOTAL</b>

Au 30 juin 2012

At June 30, 2012

Taux d'actualisation	( 99 726)	( 24 069)	( 65)	( 123 860)	Discount rate
Expérience	( 20 030)	1 662	( 5 177)	( 23 545)	Experience
Autres hypothèses	( 24 138)	( 5 591)	736	( 28 993)	Other assumptions
<b>TOTAL</b>	<b>( 143 894)</b>	<b>( 27 998)</b>	<b>( 4 506)</b>	<b>( 176 398)</b>	<b>TOTAL</b>

(a) Defined Benefit Obligation.

Actifs de couverture par nature :

Nature of plan assets:

(en milliers d'euros)

(in thousand euros)

	AU 31 DÉCEMBRE 2011 AT DECEMBER 31, 2011	AU 30 JUIN 2012 AT JUNE 30, 2012			
Actions	139 453	43.8%	148 104	42.7%	Equity
Obligations et autres rendements à taux fixés	174 666	54.8%	193 067	55.7%	Bond and other fixed income
Monétaire	1 944	0.6%	2 084	0.6%	Monetary
Autres	2 684	0.8%	3 638	1.0%	Other
<b>TOTAL</b>	<b>318 747</b>	<b>100.0%</b>	<b>346 893</b>	<b>100.0%</b>	<b>TOTAL</b>

## 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 2012	ÉTATS-UNIS UNITED STATES	ROYAUME-UNI UNITED KINGDOM	FRANCE FRANCE	AT JUNE 30, 2012
Taux d'actualisation	4.16%	4.50%	3.50%	Discount rate
Taux de rendement des actifs	7.00%	5.00%	3.75%	Expected return on plan assets
Taux de croissance des salaires	4.00%	N/A	3.00%	Expected rate of salary increases

AU 31 DÉCEMBRE 2011	ÉTATS-UNIS UNITED STATES	ROYAUME-UNI UNITED KINGDOM	FRANCE FRANCE	AT DECEMBER 31, 2011
Taux d'actualisation	4.64%	4.80%	4.50%	Discount rate
Taux de rendement des actifs	7.25%	5.00%	3.75%	Expected return on plan assets
Taux de croissance des salaires	4.00%	N/A	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 (2,04% à 4,30% pour 2012 contre 3% à 4,77% en 2011).

### 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, -12,5% et +15,6%. 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 (2.04% to 4.30% in 2012 versus 3% to 4.77%)

### 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 -12.5% and +15.6% 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)

AU 30 JUIN 2012	OBLIGATION OBLIGATION		ACTIFS DE COUVERTURE PLAN ASSET		OBLIGATION NETTE NET LIABILITY		AT JUNE 30, 2012
Europe	96 659	16.4%	48 630	14.0%	44 759	18.8%	Europe
Amérique du Nord	482 878	82.1%	296 374	85.5%	186 839	78.4%	North America
Autres pays	8 567	1.5%	1 889	0.5%	6 667	2.8%	Other countries
<b>TOTAL</b>	<b>588 104</b>	<b>100%</b>	<b>346 893</b>	<b>100%</b>	<b>238 265</b>	<b>100%</b>	<b>TOTAL</b>

(in thousand euros)

(en milliers d'euros)

AU 31 DÉCEMBRE 2011	OBLIGATION OBLIGATION		ACTIFS DE COUVERTURE PLAN ASSET		OBLIGATION NETTE NET LIABILITY		AT DECEMBER 31, 2011
Europe	89 132	17.0%	46 226	14.5%	39 433	19.6%	Europe
Amérique du Nord	425 989	81.4%	270 774	84.9%	155 581	77.2%	North America
Autres pays	8 174	1.6%	1 748	0.6%	6 415	3.2%	Other countries
<b>TOTAL</b>	<b>523 295</b>	<b>100%</b>	<b>318 747</b>	<b>100%</b>	<b>201 429</b>	<b>100%</b>	<b>TOTAL</b>

(in thousand euros)

Pour les plans situés en Amérique du Nord et en Europe (essentiellement au Royaume-Uni), le niveau des actifs de couverture au 30 juin 2012 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, 2012 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. 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.

Regarding foreign exchange risk, the Group policy is to hedge the net position currency by currency on a yearly basis. Buyer and seller 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, 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 budgets in foreign currency.

As Group Treasury is centralized, 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 June 30, 2012 BIC Group has no significant debt neither related hedging instrument.

The exposure to interest rate fluctuations on 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, 2012

The following amounts have been booked as the fair value of derivatives at the end of June 2012 (in thousand euros):

DERIVATIVE ITEMS AND REVALUATION	HEDGE QUALIFICATION/ HEDGED RISK	FINANCIAL NET INCOME/ (EXPENSE) BEFORE TAX (a) - NOTE 5	OTHER COMPREHENSIVE INCOME BEFORE TAX (a)	CURRENT ASSETS	NON-CURRENT ASSETS	CURRENT LIABILITIES (b)	NON-CURRENT LIABILITIES
<b>Hedging revaluation impact - excluding Cello and Norwood acquisition financing</b>							
Commercial flows	Cash flow hedge / Foreign exchange risk	(240)	1,492	304	285	(5,379)	(39)
Dividends	Net investment/Foreign exchange risk	-	32	32	-	-	-
<b>Subtotal (1)</b>		<b>(240)</b>	<b>1,524</b>	<b>336</b>	<b>285</b>	<b>(5,379)</b>	<b>(39)</b>
Revaluation of cross-currency swaps related to cash positions in foreign currencies	At fair value through P&L/Foreign exchange risk	( 62)	-	-	-	( 29)	-
<b>Subtotal (2)</b>		<b>( 62)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>( 29)</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL 1+2</b>		<b>(302)</b>	<b>1,524</b>	<b>336</b>	<b>285</b>	<b>(5,408)</b>	<b>(39)</b>

(a) It corresponds to mark-to-market of hedging instruments in the portfolio end of June 2012, restated with the reverse of the mark-to-market of the portfolio of hedging instruments as of December 31, 2011. In addition, BIC subsidiaries with hedge rates have revaluated their account receivables and payables at those rates end of June 2012, impacting the income from operations for 3.9 million euros.

(b) In addition, SOCIÉTÉ BIC has options not yet exercised representing a current liability of 58 thousand euros.

**NOTE 20. FINANCIAL INSTRUMENTS**

**20-5. Impact of interest rate and foreign exchange risks' hedging on consolidated financial statements as of December 31, 2011**

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

DERIVATIVE ITEMS AND REVALUATION	HEDGE QUALIFICATION/ HEDGED RISK	FINANCIAL NET INCOME/ (EXPENSE) BEFORE TAX (a) - NOTE 5	OTHER COMPREHENSIVE INCOME BEFORE TAX (a)	CURRENT ASSETS (b)	NON-CURRENT ASSETS	CURRENT LIABILITIES	NON-CURRENT LIABILITIES
<b>Hedging revaluation impact - excluding Cello and Norwood acquisition financing</b>							
Commercial flows	Cash flow hedge / Foreign exchange risk	2,693	(11,472)	893	223	(7,114)	(82)
Dividends	Net investment/Foreign exchange risk	-	57	-	-	-	-
<b>Subtotal (1)</b>		<b>2,693</b>	<b>(11,415)</b>	<b>893</b>	<b>223</b>	<b>(7,114)</b>	<b>(82)</b>
Revaluation of cross-currency swaps related to cash positions in foreign currencies	At fair value through P&L/Foreign exchange risk	1 514	-	33	-	-	-
<b>Subtotal (2)</b>		<b>1 514</b>	<b>-</b>	<b>33</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Impact of Norwood acquisition financing</b>							
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	-	-	-	-	-
<b>Subtotal (3)</b>		<b>914</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL 1+2+3</b>		<b>5,121</b>	<b>(11,415)</b>	<b>926</b>	<b>223</b>	<b>(7,114)</b>	<b>(82)</b>

(a) It corresponded to mark-to-market of hedging instruments in the portfolio end of December 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 had revaluated their account receivables and payables at those rates end of December 2011, impacting the income from operations for 2.3 million euros.

(b) In addition, SOCIÉTÉ BIC had options not yet exercised representing a current asset of 11 thousand euros.

(c) In 2010, 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 EUR/USD swap had been implemented. At the end of December 2011, the swap had been settled and this intercompany loan had been restructured for BIC CORPORATION financing needs for the Norwood USA acquisition.

## 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 risque de change, la politique du Groupe 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 budgets en devises.

La Trésorerie Groupe étant centralisée, 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 2012, le Groupe n'a pas 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 2012

Les montants suivants ont été comptabilisés à la juste valeur des instruments dérivés au 30 juin 2012 (en milliers d'euros) :

INSTRUMENTS DERIVES ET REEVALUATION	QUALIFICATION DE LA COUVERTURE/ RISQUE COUVERT	RESULTAT	AUTRES	ACTIFS COURANTS	ACTIFS NON COURANTS	PASSIFS COURANTS (b)	PASSIFS NON COURANTS
		FINANCIER – IMPACT AVANT IMPOT (a) - NOTE 5	DU RESULTAT GLOBAL AVANT IMPOT (a)				
<b>Impact de la réévaluation des instruments de couverture - hors opération de financement de l'acquisition de Norwood</b>							
Flux commerciaux	Flux de trésorerie/ Risque de change	( 240)	1 492	304	285	( 5 379)	( 39)
Dividendes	Investissement net/ Risque de change	-	32	32	-	-	-
<b>Sous-total (1)</b>		<b>( 240)</b>	<b>1 524</b>	<b>336</b>	<b>285</b>	<b>( 5 379)</b>	<b>( 39)</b>
Impact de la réévaluation des swaps de devises adossés aux positions de trésorerie en devises	À la juste valeur par le compte de résultat / Risque de change	( 62)	-	-	-	( 29)	-
<b>Sous-total (2)</b>		<b>( 62)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>( 29)</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL 1+2</b>		<b>( 302)</b>	<b>1 524</b>	<b>336</b>	<b>285</b>	<b>( 5 408)</b>	<b>( 39)</b>

(a) Il s'agit du mark-to-market des instruments de couverture en portefeuille à fin juin 2012 retraité de l'extourne du mark-to-market des instruments de couverture en portefeuille au 31 décembre 2011. En outre, les filiales du Groupe BIC ayant des taux garantis ont réévalué leurs créances et dettes à ces taux à fin juin 2012, impactant le résultat d'exploitation pour 3,9 millions d'euros.

(b) SOCIÉTÉ BIC détenait en plus des options non encore exercées représentant un passif courant de 58 milliers d'euros.

**NOTE 20. INSTRUMENTS FINANCIERS**

**20-5. Impact des couvertures des risques de change et de taux dans les comptes consolidés au 31 décembre 2011**

Les montants suivants ont été comptabilisés à la juste valeur des instruments dérivés au 31 décembre 2011 (en milliers d'euros) :

INSTRUMENTS DERIVES ET REEVALUATION	QUALIFICATION DE LA COUVERTURE/ RISQUE COUVERT	RESULTAT FINANCIER – IMPACT AVANT IMPOT (a) - NOTE 5	AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL AVANT		ACTIFS NON COURANTS	PASSIFS COURANTS	PASSIFS NON COURANTS
			IMPOT (a)	COURANTS (b)			
<b>Impact de la réévaluation des instruments de couverture - hors opération de financement de l'acquisition de Norwood</b>							
Flux commerciaux	Flux de trésorerie/ Risque de change	2 693	( 11 472)	893	223	( 7 114)	( 82)
Dividendes	Investissement net/ Risque de change	-	57	-	-	-	-
<b>Sous-total (1)</b>		<b>2 693</b>	<b>( 11 415)</b>	<b>893</b>	<b>223</b>	<b>( 7 114)</b>	<b>( 82)</b>
Impact de la réévaluation des swaps de devises adossés aux positions de trésorerie en devises							
	À la juste valeur par le compte de résultat / Risque de change	1 514	-	33	-	-	-
<b>Sous-total (2)</b>							
<b>Impact de l'opération de financement de l'acquisition de Norwood</b>							
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	-	-	-	-	-
<b>Sous-total (3)</b>		<b>914</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL 1+2+3</b>		<b>5 121</b>	<b>( 11 415)</b>	<b>926</b>	<b>223</b>	<b>( 7 114)</b>	<b>( 82)</b>

(a) Il s'agissait du mark-to-market des instruments de couverture en portefeuille à fin décembre 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 avaient réévalué leurs créances et dettes à ces taux à fin décembre 2011, impactant le résultat d'exploitation pour 2,3 millions d'euros.

(b) SOCIÉTÉ BIC détenait en plus des options non encore exercées représentant un actif courant de 11 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. À fin décembre 2011, le swap avait été débouclé et ce prêt interne avait été restructuré dans le cadre des besoins de financement de BIC CORPORATION pour l'acquisition de Norwood USA.

**NOTE 21. PASSIFS ÉVENTUELS**

Au 30 juin 2012, 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**

As of June 30, 2012, 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.

**SOCIETE BIC**

Société Anonyme

14, rue Jeanne d'Asnières  
92110 CLICHY

---

**Rapport des Commissaires aux Comptes  
sur l'information financière semestrielle**

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2012

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

**SOCIETE BIC**

Société Anonyme

14, rue Jeanne d'Asnières  
92110 CLICHY

---

**Rapport des Commissaires aux comptes  
sur l'information financière semestrielle**

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2012

---

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 SOCIETE BIC, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2012, 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.

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 1<sup>er</sup> août 2012

Les Commissaires aux comptes

GRANT THORNTON

Membre français de Grant Thornton  
International



Gilles HENGOAT

DELOITTE & ASSOCIES

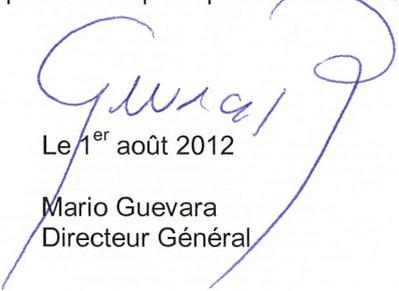


Jean-François VIAT



## Attestation du rapport financier semestriel 2012

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.



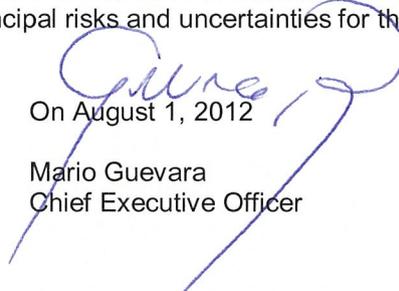
Le 1<sup>er</sup> août 2012

Mario Guevara  
Directeur Général



## Statement on the Half-yearly report 2012

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, 2012

Mario Guevara  
Chief Executive Officer

**RELATIONS INVESTISSEURS / INVESTOR RELATIONS**

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

EMAIL : [investors.info@bicworld.com](mailto:investors.info@bicworld.com)

COTATION : EUROLIST D'EURONEXT PARIS

CODE ISIN : FR0000120966

MNEMONIQUE : BB

COTATION EN MARCHÉ CONTINU



SOCIÉTÉ BIC - 92611 Clichy Cedex (France)

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