

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

HALF YEAR FINANCIAL REPORT

2014





Sommaire / Summary

	Page
1 Rapport de gestion semestriel Half Year Management report	3 13
2 Comptes consolidés semestriels résumés Condensed consolidated first half financial statements	25 25
3 Rapport des commissaires aux comptes Auditors' report (only in French)	66 66
4 Attestation du rapport financier semestriel Statement on the Half-yearly report	70 70



Rapport de gestion semestriel

1

2

3

3

RAPPORT SEMESTRIEL DU CONSEIL D'ADMINISTRATION POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2014

En millions d'euros Se reporter au glossaire page 13	DEUXIEME TRIMESTRE					PREMIER SEMESTRE				
	2013	2014	Variation en publié	Variation en publié hors Cello Pens	Variation à base comparable	2013	2014	Variation en publié	Variation en publié hors Cello Pens	Variation à base comparable
GROUPE										
Chiffre d'affaires	508,9	534,3	+5,0%	+1,5%	+7,6%	937,5	968,5	+3,3%	-0,8%	+6,1%
Marge brute	243,5	263,1	+8,0%			453,9	478,1	+5,3%		
Résultat d'exploitation normalisé	103,3	110,5	+6,9%			170,0	186,9	+9,9%		
Marge d'exploitation normalisée	20,3%	20,7%				18,1%	19,3%			
Résultat d'exploitation	103,2	122,5	+18,8%			168,4	198,9	+18,1%		
Marge d'exploitation	20,3%	22,9%				18,0%	20,5%			
Résultat net part du Groupe	72,9	84,9	+16,5%			118,1	137,3	+16,2%		
Bénéfice net Part du Groupe par action (en euros)	1,54	1,81	+17,5%			2,50	2,92	+16,8%		
CATEGORIES										
Papeterie										
Chiffre d'affaires	188,2	212,0	+12,6%	+3,3%	+8,0%	317,9	355,9	+12,0%	-0,3%	+6,5%
Résultat d'exploitation	33,3	39,4				46,4	57,0			
Marge d'exploitation	17,7%	18,6%				14,6%	16,0%			
Marge d'exploitation normalisée	17,6%	16,9%				14,5%	15,0%			
Briquets										
Chiffre d'affaires	139,6	145,8	+4,4%		+12,7%	277,0	279,4	+0,8%		+9,6%
Résultat d'exploitation	54,1	67,2				100,4	116,7			
Marge d'exploitation	38,8%	46,1%				36,3%	41,8%			
Marge d'exploitation normalisée	38,6%	41,1%				36,2%	39,2%			
Rasoirs										
Chiffre d'affaires	98,7	98,1	-0,6%		+6,3%	190,1	187,0	-1,6%		+5,7%
Résultat d'exploitation	16,0	18,7				29,6	34,8			
Marge d'exploitation	16,2%	19,1%				15,6%	18,6%			
Marge d'exploitation normalisée	16,0%	17,7%				15,5%	17,9%			
Autres Produits										
Chiffre d'affaires	20,3	19,1	-5,8%		-3,2%	37,4	35,2	-5,9%		-2,9%
Total Grand Public										
Chiffre d'affaires	446,8	475,0	+6,3%	+2,4%	+8,6%	822,5	857,5	+4,3%	-0,5%	+6,9%
Résultat d'exploitation	102,6	123,6				172,0	203,7			
Marge d'exploitation	23,0%	26,0%				20,9%	23,8%			
Marge d'exploitation normalisée	22,8%	23,5%				20,9%	22,3%			
BIC Graphic										
Chiffre d'affaires	62,1	59,3	-4,4%		+0,1%	115,1	111,0	-3,5%		+0,7%
Résultat d'exploitation	0,6	-1,0				-3,6	-4,8			
Marge d'exploitation	1,0%	-1,8%				-3,1%	-4,3%			
Marge d'exploitation normalisée	2,0%	-1,6%				-1,4%	-4,2%			



Rapport de gestion semestriel

Faits marquants du 1er semestre 2014

Chiffre d'affaires

Grand Public : 857,5 millions d'euros (+6,9% à base comparable)

- **Papeterie** : 355,9 millions d'euros (+6,5% à base comparable)
- **Briquets** : 279,4 millions d'euros (+9,6% à base comparable)
- **Rasoirs** : 187,0 millions d'euros (+5,7% à base comparable)

Produits Publicitaires et Promotionnels (BIC Graphic) : 111,0 millions d'euros (+0,7% à base comparable)

Résultats

- **Résultat d'exploitation normalisé** : 186,9 millions d'euros (+9,9% en publié)
- **Marge d'exploitation normalisée** : 19,3% contre 18,1% au S1 2013
- **Résultat d'exploitation publié** : 198,9 millions d'euros (+18,1% en publié)
- **Bénéfice net Part du Groupe par action** : 2,92 euros (+16,8% en publié)
- **Position nette de trésorerie au 30 juin 2014** : 110,0 millions d'euros



Rapport de gestion semestriel

Tendances opérationnelles du Groupe au premier semestre 2013

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du Groupe BIC au premier semestre 2014 s'élève à 968,5 millions d'euros, comparé à 937,5 millions d'euros au premier semestre 2013, en hausse de 3,3% en publié (-0,8% hors Cello Pens) et de 6,1% à base comparable. Sur le second trimestre, le chiffre d'affaires s'élève à 534,3 millions d'euros en croissance de 5,0% en publié et de 7,6% à base comparable.

- **L'activité Grand Public** a progressé de 6,9% à base comparable (+8,6% au second trimestre). L'Europe a bien résisté, avec une hausse de 2,1% (+1,4% au 2^{ème} trimestre). Le chiffre d'affaires en Amérique du Nord a augmenté de 8,5% (+14,2% au 2^{ème} trimestre). Les marchés en croissance ont progressé de 9,4% à base comparable (+9,2% au 2^{ème} trimestre) avec une solide performance en Amérique latine, au Moyen-Orient et en Afrique.
- **L'activité Produits Publicitaires et Promotionnels** (BIC Graphic) est en hausse de 0,7% à base comparable (+0,1% au 2^{ème} trimestre).

Résultat d'exploitation

A périmètre constant, la variation du premier semestre de la marge brute incluant l'impact des devises a été de 1,4 point grâce à des coûts de production moins élevés (absorption des coûts fixes et matières premières). La variation du 2^{ème} trimestre de la marge brute incluant l'impact des devises a été de +1,3 point.

Le résultat d'exploitation normalisé du premier semestre 2014 s'élève à 186,9 millions d'euros (marge d'exploitation normalisée : 19,3%). La marge d'exploitation normalisée de l'activité Grand Public est de 22,3%, en croissance de 1,4 point, tirée notamment par la progression de la marge brute. La marge d'exploitation normalisée de BIC Graphic est en recul de 2,8 points à -4,2%. La consolidation de Cello Pens n'a pas eu d'impact sur la marge d'exploitation normalisée au premier semestre 2014.

Les principaux composants de la variation de la marge d'exploitation normalisée sont :

En points	S1 2014 vs. 2013
A périmètre constant	+1,2
• Variation de la marge brute et impact des devises	+1,4
• Soutien à la marque	-
• Dépenses d'exploitation et autres dépenses	-0,2
Impact de la consolidation de Cello Pens sur le résultat d'exploitation normalisé	-
Impact total	+1,2

Eléments non-récurrents

En millions d'euros	T1 2013	T1 2014	T2 2013	T2 2014	S1 2013	S1 2014
Résultat d'exploitation	65,2	76,3	103,2	122,6	168,4	198,9
En % du chiffre d'affaires	15,2%	17,6%	20,3%	22,9%	18,0%	20,5%
Eléments non-récurrents	+1,4	+0,1	+0,1	-12,1	+1,6	-12,0
- dont coûts de restructuration	+1,4	+0,1	+0,7	+0,1	+2,2	+0,2
- dont plus-values sur cession et plus-values immobilières en France et aux Etats-Unis	-	-	-0,6	-	-0,6	-
- dont ajustements du régime de couverture médicale des retraités aux Etats-Unis	-	-	-	-12,2	-	-12,2
Résultat d'exploitation normalisé	66,7	76,4	103,3	110,5	170,0	186,9
En % du chiffre d'affaires	15,6%	17,6%	20,3%	20,7%	18,1%	19,3%



Rapport de gestion semestriel

Résultat net et BNPA

Le **résultat avant impôt** a augmenté de 18,0% en publié à 200,4 millions d'euros. Le résultat financier net a augmenté à 1,5 million d'euros comparé à 1,4 million d'euros au premier semestre 2013. La variation favorable du résultat financier a été neutralisée par un impact moins favorable du débouclage de nos instruments financiers.

Le **résultat net part du Groupe** s'élève à 137,3 millions d'euros, en croissance de 16,2% en publié. Le taux d'imposition s'élève à 30,0%.

Le **bénéfice net Part du Groupe par action** a atteint 2,92 euros, comparé à 2,50 euros en 2013, en hausse de 16,8%. Le bénéfice net Part du Groupe par action normalisé est en hausse de 8,7% à 2,74 euros comparé à 2,52 euros en 2013.

Situation nette de trésorerie

À fin juin 2014, la position nette de trésorerie s'élève à 110,0 millions d'euros comparé à 196,7 millions d'euros au 31 décembre 2013 et à 191,8 millions d'euros à fin juin 2013.

Evolution de la position nette de trésorerie du 1^{er} semestre (en millions d'euros)

	S1 2013	S1 2014
Position nette de trésorerie (début de période)	334,5	196,7
• Flux nets de trésorerie liés à l'activité d'exploitation	+92,7	+82,0
○ <i>Marge Brute d'Autofinancement</i>	+180,0	+185,8
○ <i>Dont évolution du besoin en fonds de roulement et autres</i>	-87,3	-103,8
• Investissements	-52,4	-50,9
• Paiement du dividende	-120,8	-122,4
• Programme de rachat d'actions	-73,3	-
• Trésorerie reçue de l'exercice des stock-options et du contrat de liquidité	+11,1	+10,4
• Cession d'activités et plus-values immobilières	+0,6	-
• Autres	-0,6	-5,8
Position nette de trésorerie (fin de période)	191,8	110,0

Les flux nets de trésorerie liés à l'activité d'exploitation s'élèvent à +82,0 millions d'euros avec une marge d'autofinancement de +185,8 millions d'euros et une variation du besoin en fonds de roulement de -103,8 millions d'euros, impactée par l'augmentation du niveau de stocks, en ligne avec la progression attendue des ventes, en particulier dans la Papeterie (préparation de la rentrée scolaire dans l'hémisphère sud) et dans les Rasoirs (notamment le lancement de BIC® Soleil® Glow aux Etats-Unis) ainsi que par l'augmentation des créances clients liée à l'important niveau des ventes au premier semestre.

Rémunération des actionnaires

- Dividende ordinaire de 2,60 euros par action payé en juin 2014 (122,4 millions d'euros)



Rapport de gestion semestriel

Tendances opérationnelles au 1er semestre 2014 par catégorie

Catégories Grand Public

Papeterie

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2014 de la Papeterie a baissé de 0,3% en publié (hors impact de Cello Pens) et a progressé de 6,5% à base comparable. Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre 2014 a augmenté de 12,6% en publié (+3,3% en publié hors Cello Pens) et de 8,0% à base comparable.

Marchés matures

Dans les pays matures, la performance de la Papeterie au 1^{er} semestre est due à des gains de parts de marché et à de bonnes ventes de rentrée scolaire aux détaillants et distributeurs (sell-in).

- **En Europe, le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre a légèrement progressé (« low-single digit »).** Tous les pays ont enregistré des gains de parts de marché, en particulier la France, le Royaume-Uni et l'Espagne, alors même que les marchés sont restés stables. Après un fort 1^{er} trimestre, les ventes ont été stables au 2^{ème} trimestre en raison d'un décalage de livraison en France : une part significative des commandes de la rentrée scolaire sera livrée au 3^{ème} trimestre.
- **En Amérique du Nord, le chiffre d'affaires a affiché une croissance à deux chiffres (« low double digit »)** sur le premier semestre et nous avons gagné des parts de marché. Ces résultats sont dus à une meilleure visibilité en magasin, à des livraisons de rentrée scolaire aux détaillants et distributeurs (sell-in) anticipées comparé à l'année dernière ainsi qu'à une très forte performance dans le réseau des magasins spécialisés et des fournisseurs de bureaux.

Marchés en croissance

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre a affiché une progression de près de 10% (« high-single digit ») à base comparable (hors Cello Pens), principalement tirée par les bons résultats en Amérique latine, au Moyen-Orient et en Afrique.

- Les ventes ont augmenté de près de 10% (« high-single digit ») en Amérique latine, tirées par des bonnes performances dans la plupart des pays. Les ventes de rentrée scolaire aux détaillants et distributeurs (sell-in) ont été très bonnes au Mexique et nous avons gagné des parts de marché dans les pays-clés tels que le Brésil et l'Argentine.
- Les ventes au Moyen-Orient et en Afrique ont fortement progressé grâce à des gains de distribution, d'importantes ventes de rentrée scolaire aux détaillants et distributeurs (sell-in) et à des décalages favorables de commandes de rentrée scolaire au Nord-Ouest de l'Afrique. La partie Sud de l'Afrique continue pour sa part d'afficher de bonnes performances avec des gains de parts de marché en Afrique du Sud.

La marge d'exploitation normalisée du premier semestre s'élève à 15,0% comparé à 14,5% au premier semestre 2013, bénéficiant de l'effet de la consolidation de Cello Pens, qui compense en partie l'augmentation des investissements dans le soutien à la marque (en Amérique du Nord et latine), au cours du second trimestre. La marge normalisée du deuxième trimestre était de 16,9% comparé à 17,6% au deuxième trimestre 2013.

Cello Pens :

Les chiffres du premier semestre 2014 de Cello Pens consolidés au premier semestre 2014 sont :

- Chiffre d'affaires: 38,9 millions d'euros,
- Résultat d'exploitation: 7,7 millions d'euros (19,8% de marge d'exploitation normalisée).

Les ventes du premier semestre de Cello Pens sont en croissance d'environ 5% (« mid-single digit ») face à une forte pression concurrentielle de la part des producteurs à bas prix. Le résultat d'exploitation normalisé du second trimestre a été affecté par l'augmentation des coûts de production et par une augmentation du soutien à la marque au cours du trimestre.



Rapport de gestion semestriel

Briquets

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2014 des briquets est en hausse de 0,8% en publié et de 9,6% à base comparable. Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre a progressé de 4,4% en publié et de 12,7% à base comparable.

Marchés matures

- En Europe, les ventes ont progressé d'environ 5% (« mid-single digit »), tirées par la forte croissance de l'Europe de l'Est et centrale et la bonne performance en France.
- En Amérique du Nord, le chiffre d'affaires a progressé d'environ 5% (« mid-single digit »). A fin mai 2014, les produits BIC® continuaient de surperformer le marché des briquets de poche aux Etats-Unis et au Canada, pays où les ventes continuent de bénéficier d'une meilleure distribution dans les nombreux réseaux et du succès des briquets décorés à valeur ajoutée. Les ventes ont également été tirées par la bonne performance des briquets multi-usages aux Etats-Unis.

Marchés en croissance

- Le chiffre d'affaires a affiché une progression à deux chiffres (« double digit ») grâce à des gains de distribution dans tous les pays du Moyen-Orient et d'Afrique. En Amérique latine, le chiffre d'affaires a affiché une croissance à deux chiffres avec une forte performance au Brésil et au Mexique. La performance en Asie continue d'être tirée par une hausse de la distribution dans les magasins de proximité.

La marge d'exploitation normalisée du premier semestre 2014 s'élève à 39,2% comparé à 36,2% au premier semestre 2013, bénéficiant de l'amélioration de la marge brute tirée par un mix géographique favorable (forte croissance des ventes en Amérique du Nord et latine), par l'impact positif des matières premières et par une meilleure absorption des coûts fixes. La marge d'exploitation normalisée du deuxième trimestre était de 41.1% comparé à 38,6% au T2 2013.

Rasoirs

Le chiffre d'affaires du premier semestre des rasoirs a baissé de 1,6% en publié et a augmenté de 5,7% à base comparable. Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre est en recul de 0,6% en publié et en croissance de 6,3% à base comparable.

Marchés matures

- En Europe, les ventes ont légèrement augmenté au premier semestre (« low-single digit »), grâce à la bonne performance de l'Europe de l'Est et la bonne résistance des produits 3-lames comme les rasoirs BIC® Flex 3 et BIC® Miss Soleil®.
- En Amérique du Nord, le chiffre d'affaires a affiché une croissance à deux chiffres (« low double digit ») au premier semestre. Le marché américain était en baisse de 3.7% à fin juin 2014. Le segment du rechargeable est en baisse de 5.3% et le segment du non-rechargeable est en baisse de 1.1%. La croissance du chiffre d'affaires est tirée par une forte performance de tous nos produits grâce à une meilleure visibilité en magasin et à notre positionnement prix. Le rasoir BIC® Flex 3 pour homme et le nouveau rasoir BIC® Soleil® Glow pour femme ont continué d'être les moteurs du succès. Au cours du 1^{er} semestre, BIC a continué de gagner des parts de marché à la fois sur le segment masculin et féminin.

Marchés en croissance

- Le chiffre d'affaires du premier semestre a légèrement progressé (« low-single digit »). L'Amérique latine a progressé légèrement : les bons résultats au Brésil et au Mexique (notamment grâce au succès du rasoir BIC® Comfort 3® Action) ont été en partie neutralisés par l'environnement encore difficile au Venezuela. Au Moyen-Orient et en Afrique, le chiffre d'affaires a progressé d'environ 5% (« mid-single digit ») tiré par la forte croissance en Afrique du Sud.

La marge d'exploitation normalisée du premier semestre 2014 s'élève à 17,9% comparé à 15,5% au premier semestre 2013 compte tenu de coûts de production plus faibles (meilleure absorption des coûts fixes). La marge d'exploitation normalisée du deuxième trimestre 2014 était de 17,7% comparé à 16,0% au T2 2013.



Rapport de gestion semestriel

Autres Produits Grand Public

Le chiffre d'affaires du premier semestre des autres produits a baissé de 5,9% en publié et de 2,9% à base comparable. Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre était en recul de 5,8% en publié et de -3,2% à base comparable.

Le résultat d'exploitation du premier semestre 2014 était de -4,8 millions d'euros, dont 5,3 millions d'euros (comparé à -5,4 millions d'euros au S1 2013) de dépenses liées au projet de chargeur portable à pile à combustible. Le résultat d'exploitation normalisé des Autres Produits s'élève à -4,8 millions d'euros au premier semestre 2014.

BIC GRAPHIC

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2014 de BIC Graphic a baissé de 3,5% en publié et est en hausse de 0,7% à base comparable. Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre est en recul de 4,4% en publié et en croissance de 0,1% à base comparable.

- **En Europe**, les ventes du premier semestre ont été négativement impactées par la rationalisation de la gamme de produits (arrêt de plus de 200 produits). La performance varie d'une région à l'autre. Alors que l'Europe du Sud est restée stable, d'importants pays d'Europe du Nord comme la France et l'Allemagne ont ralenti au premier semestre.
- **En Amérique du Nord**, où le positionnement « Good Value » de BIC et la technologie d'impression BritePix continuent de progresser en ligne avec nos attentes, le chiffre d'affaires du premier semestre a légèrement augmenté.
- La performance a été bonne dans les **marchés en croissance** (notamment en Amérique latine et en Asie-Pacifique).

La marge d'exploitation normalisée du premier semestre 2014 de BIC Graphic était de -4,2% comparé à -1,4% au premier semestre 2013. La marge d'exploitation normalisée du deuxième trimestre 2014 était de -1,6% comparé à 2,0% au deuxième trimestre 2013. Cette baisse est essentiellement due à la poursuite des investissements en marketing et soutien commercial.



Rapport de gestion semestriel

Variation des ventes par zone géographique

En millions d'euros Voir glossaire page 13	T2 2013	T2 2014	Variation	S1 2013	S1 2014	Variation
Chiffre d'affaires total Groupe	508,9	534,3		937,5	968,5	
<i>En publié</i>			+5,0%			+3,3%
<i>A base comparable</i>			+7,6%			+6,1%
1 – Europe	154,0	153,7		263,7	265,1	
<i>En publié</i>			-0,2%			+0,6%
<i>A base comparable</i>			+0,7%			+1,5%
2 – Amérique du Nord	212,5	225,2		387,1	394,5	
<i>En publié</i>			+6,0%			+1,9%
<i>A base comparable</i>			+11,5%			+7,0%
3 – Marchés en croissance	142,4	155,4		286,8	308,9	
<i>En publié</i>			+9,2%			+7,7%
<i>A base comparable</i>			+9,1%			+9,3%

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

En %	T2 2013	T2 2014	S1 2013	S1 2014
Périmètre	-	+3,5%	-0,4%	+4,1%
Taux de change	-2,5%	-6,1%	-2,7%	-6,9%
<i>Dont dollar U.S.</i>	-0,9%	-2,1%	-0,6%	-1,8%
<i>Dont Réal brésilien</i>	-0,7%	-1,1%	-1,0%	-1,6%
<i>Dont Peso argentin</i>	-0,3%	-0,9%	-0,5%	-1,4%

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

En millions d'euros	Résultat d'exploitation				Résultat d'exploitation normalisé			
	T2 2013	T2 2014	S1 2013	S1 2014	T2 2013	T2 2014	S1 2013	S1 2014
Groupe	103,2	122,5	168,4	198,9	103,3	110,5	170,0	186,9
Grand Public	102,6	123,6	172,0	203,7	102,0	111,4	171,6	191,5
Papeterie	33,3	39,4	46,4	57,0	33,2	35,8	46,2	53,4
Briquets	54,1	67,2	100,4	116,7	53,9	59,9	100,4	109,4
Rasoirs	16,0	18,7	29,6	34,8	15,8	17,4	29,5	33,5
Autres	-0,9	-1,7	-4,5	-4,8	-0,9	-1,7	-4,5	-4,8
BIC Graphic	0,6	-1,0	-3,6	-4,8	1,3	-0,9	-1,6	-4,6



Rapport de gestion semestriel

Programme de rachat d'actions – annulation d'actions

SOCIÉTÉ BIC a été autorisée par l'Assemblée Générale du 14 mai 2014 à renouveler son programme de rachat d'actions.

Au cours du premier semestre 2014 :

- SOCIÉTÉ BIC n'a acheté aucune action dans le cadre des programmes de rachat d'actions autorisés par les Assemblées Générales des 15 mai 2013 et 14 mai 2014, 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, 181 363 actions pour une valeur globale de 16,67 millions d'euros et cédé 181 794 actions pour une valeur globale de 16,76 millions d'euros ;
- 220 474 options ont été exercées sur la période pour 12,12 millions d'euros, dont 0,79 million d'euros ne sont pas encore encaissés au 30 juin 2014 ;
- SOCIÉTÉ BIC a encaissé, début 2014, 2,12 millions d'euros relatifs à des stocks options exercées fin 2013.

Au cours du premier semestre 2014, il n'y a pas eu de rachat d'actions.

Le nombre d'actions gratuites remises aux bénéficiaires a été de 53 707 au cours du premier semestre 2014, dont 22 192 remises par SOCIÉTÉ BIC et 31 515 remises par BIC CORPORATION. Par ailleurs, SOCIÉTÉ BIC a procédé à 159 660 attributions gratuites d'actions sous conditions de performance et 19 700 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 25 – Relations avec les parties liées page 193 du Document de Référence 2013 du Groupe BIC déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 26 mars 2014. Au cours du premier semestre 2014, le Groupe BIC n'a identifié aucune autre transaction significative avec des parties liées.

Evolution du capital

N/A



Rapport de gestion semestriel

Événements importants du 1^{er} semestre 2014

CELLO PENS

- Le **31 mars 2014**, le Groupe BIC a annoncé que le Groupe Cello avait exercé l'option de vente l'autorisant à céder 20% de Cello Pens au Groupe BIC (lui permettant d'augmenter sa participation de 55% à 75%).

Cello Pens est consolidé depuis octobre 2013 dans les comptes du Groupe BIC et a contribué à hauteur de 18,1 millions d'euros au chiffre d'affaires 2013 du Groupe BIC. Si Cello Pens avait été consolidé sur la totalité de l'année 2013, sa contribution au chiffre d'affaires de BIC aurait été d'environ 81 millions d'euros avec une marge d'exploitation normalisée de 23%.

Événements importants postérieurs à la clôture du 30 juin 2014

- Le **4 juillet 2014**, le Groupe BIC a annoncé avoir augmenté de 55% à 75% sa part du capital des 7 entités de Cello Pens pour 4,3 milliards de roupies indiennes (environ 53 millions d'euros¹). Le pacte d'actionnaires du 21 janvier 2009 prévoit l'exercice d'options d'achat et de vente additionnelles:
 - BIC dispose d'une option d'achat sur 15% du capital lui permettant d'atteindre 90% en 2016 ;
 - le Groupe Cello dispose de deux options de vente permettant à BIC d'atteindre 100% en 2016 :
 - sur 25% du capital,
 - ou sur 10% si BIC exerce son option d'achat de 15%.

Le prix de ces options est établi sur la base des résultats futurs.

Principaux risques et incertitudes pour le 2^{ème} semestre 2014

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 2013 du Groupe BIC déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 26 mars 2014 (page 20) et accessible sur notre site internet via l'adresse suivante : <http://www.bicworld.com/fr/finance/publications/>.

Aucun autre risque ou incertitude significatifs n'ont été identifiés pour le second semestre 2014.

¹ 81,17 roupies indiennes = 1 euro (04-JULY-2014 ; taux de référence ECB)



Perspectives 2014

Grand Public

En 2014, le chiffre d'affaires devrait croître d'environ 5% (« mid-single digit ») à base comparable et afficher une croissance de près de 10% (« high-single digit ») à taux de change constants (y compris Cello Pens). La marge d'exploitation normalisée devrait être proche du niveau atteint en 2013.

Produits Publicitaires et Promotionnels – BIC Graphic

Le chiffre d'affaires de BIC Graphic en 2014 devrait légèrement augmenter (« low-single digit ») à base comparable et la marge d'exploitation normalisée devrait être maintenue proche de 5% (« mid-single digit »).

* *
*

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 base comparable.
- **A base comparable** : signifie à taux de change constants et à périmètre constant. Les montants à périmètre constant excluent les impacts des acquisitions et/ou des cessions intervenues sur l'exercice en cours et/ou sur l'exercice précédent et ce jusqu'à leur date anniversaire.
- **Résultat d'exploitation normalisé** : normalisé signifie hors coûts de restructuration de BIC Graphic, cession d'activité, plus-values immobilières et impact des ajustements du régime de couverture médicale des retraités aux États-Unis.



Half Year Management Report

1

2

3

4

MANAGEMENT REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS FOR THE 6 MONTHS PERIOD ENDED JUNE 30, 2014

In million euros See glossary page 24	SECOND QUARTER					FIRST HALF				
	2013	2014	Change as reported	Change as reported without Cello Pens	Change at comp. basis	2013	2014	Change as reported	Change as reported without Cello Pens	Change at comp. basis
GROUP										
Net Sales	508.9	534.3	+5.0%	+1.5%	+7.6%	937.5	968.5	+3.3%	-0.8%	+6.1%
Gross Profit	243.5	263.1	+8.0%			453.9	478.1	+5.3%		
Normalized Income From Operations	103.3	110.5	+6.9%			170.0	186.9	+9.9%		
Normalized IFO Margin	20.3%	20.7%				18.1%	19.3%			
Income From Operations	103.2	122.5	+18.8%			168.4	198.9	+18.1%		
IFO Margin	20.3%	22.9%				18.0%	20.5%			
Net Income Group Share	72.9	84.9	+16.5%			118.1	137.3	+16.2%		
Earnings Per Share Group Share (in euros)	1.54	1.81	+17.5%			2.50	2.92	+16.8%		
BY CATEGORY										
<i>Stationery</i>										
Net Sales	188.2	212.0	+12.6%	+3.3%	+8.0%	317.9	355.9	+12.0%	-0.3%	+6.5%
IFO	33.3	39.4				46.4	57.0			
IFO margin	17.7%	18.6%				14.6%	16.0%			
Normalized IFO margin	17.6%	16.9%				14.5%	15.0%			
<i>Lighters</i>										
Net Sales	139.6	145.8	+4.4%		+12.7%	277.0	279.4	+0.8%		+9.6%
IFO	54.1	67.2				100.4	116.7			
IFO margin	38.8%	46.1%				36.3%	41.8%			
Normalized IFO margin	38.6%	41.1%				36.2%	39.2%			
<i>Shavers</i>										
Net Sales	98.7	98.1	-0.6%		+6.3%	190.1	187.0	-1.6%		+5.7%
IFO	16.0	18.7				29.6	34.8			
IFO margin	16.2%	19.1%				15.6%	18.6%			
Normalized IFO margin	16.0%	17.7%				15.5%	17.9%			
<i>Other Products</i>										
Net Sales	20.3	19.1	-5.8%		-3.2%	37.4	35.2	-5.9%		-2.9%
<i>Total Consumer business</i>										
Net Sales	446.8	475.0	+6.3%	+2.4%	+8.6%	822.5	857.5	+4.3%	-0.5%	+6.9%
IFO	102.6	123.6				172.0	203.7			
IFO Margin	23.0%	26.0%				20.9%	23.8%			
Normalized IFO margin	22.8%	23.5%				20.9%	22.3%			
<i>BIC Graphic</i>										
Net Sales	62.1	59.3	-4.4%		+0.1%	115.1	111.0	-3.5%		+0.7%
IFO	0.6	-1.0				-3.6	-4.8			
IFO margin	1.0%	-1.8%				-3.1%	-4.3%			
Normalized IFO margin	2.0%	-1.6%				-1.4%	-4.2%			



Half Year Management report

Highlights

Net Sales

Consumer Business: 857.5 million euros (+6.9% on a comparative basis)

- **Stationery:** 355.9 million euros (+6.5% on a comparative basis)
- **Lighters:** 279.4 million euros (+9.6% on a comparative basis)
- **Shavers:** 187.0 million euros (+5.7% on a comparative basis)

Advertising and Promotional Products (BIC Graphic): 111.0 million euros (+0.7% on a comparative basis)

Results

- **Normalized Income From Operations (IFO):** 186.9 million euros (+9.9% as reported)
- **Normalized IFO margin:** 19.3% compared to 18.1% in H1 2013
- **Reported Income From Operations (IFO):** 198.9 million euros (+18.1% as reported)
- **EPS:** 2.92 euros (+16.8% as reported)
- **Net cash position as of 30 June, 2014:** 110.0 million euros



Half Year Management report

H1 2014 GROUP OPERATIONAL TRENDS

Net Sales

BIC Group first Half 2014 net sales were 968.5 million euros, compared to 937.5 million euros in the first Half 2013, up 3.3% as reported (-0.8% excluding Cello Pens) and up 6.1% on a comparative basis. For the second quarter, net sales were 534.3 million euros, up 5.0% as reported and up 7.6% on a comparative basis.

- **Consumer Business** increased 6.9% on a comparative basis (+8.6% in the second quarter). Europe showed good resilience growing 2.1% (+1.4% in Q2). North America net sales increased 8.5% (+14.2% in Q2). Developing markets grew 9.4% on a comparative basis (+9.2% in Q2), with a solid performance in Latin America, Middle-East and Africa.
- **Advertising and Promotional Products business (BIC Graphic)** increased 0.7% on a comparative basis (+0.1% in the second Quarter).

Income From Operations (IFO)

At constant perimeter, first half change in gross profit margin including FX impact was +1.4 point, benefiting from lower cost of production compared to last year (fixed cost absorption and raw materials).

Second quarter change in gross profit margin including FX impact was +1.3 point.

H1 2014 Normalized IFO was 186.9 million euros (19.3% normalized IFO margin). Consumer Business normalized IFO margin was 22.3%, an increase of 1.4 point notably driven by higher gross profit. BIC Graphic normalized IFO margin decreased 2.8 points to -4.2%. Cello Pens consolidation had no impact on the Normalized IFO margin in H1 2014.

The key components of the change in Normalized IFO margin were:

In points	H1 2014 vs. 2013
At constant perimeter	+1.2
• Change in Gross Profit margin and FX impact	+1.4
• Brand support	-
• OPEX and other expenses	-0.2
Cello Pens consolidation impact on Normalized IFO	-
Total impact	+1.2

Non-recurring items

In million euros	Q1 2013	Q1 2014	Q2 2013	Q2 2014	H1 2013	H1 2014
Income From Operations	65.2	76.3	103.2	122.6	168.4	198.9
As % of net sales	15.2%	17.6%	20.3%	22.9%	18.0%	20.5%
Non-recurring items	+1.4	+0.1	+0.1	-12.1	+1.6	-12.0
- of which restructuring costs	+1.4	+0.1	+0.7	+0.1	+2.2	+0.2
- of which gain on disposals and real estate gains in France and in the US	-	-	-0.6	-	-0.6	-
- of which retiree medical adjustments in the US	-	-	-	-12.2	-	-12.2
Normalized Income From Operations	66.7	76.4	103.3	110.5	170.0	186.9
As % of net sales	15.6%	17.6%	20.3%	20.7%	18.1%	19.3%



Half Year Management report

Net Income and EPS

Income before tax increased 18.0% as reported to 200.4 million euros. Net finance revenue increased to 1.5 million euros compared to 1.4 million euros in H1 2013. The favorable variance in interest income is offset by the less favorable impact of financial instrument settlement.

Net income Group Share was 137.3 million euros, a 16.2% increase as reported. The tax rate was 30.0%.

EPS Group Share reached 2.92 euros, compared to 2.50 euros in 2013, up 16.8%. Normalized EPS Group Share was up 8.7% at 2.74 euros compared to 2.52 euros in 2013.

Net cash position

At the end of June 2014, the net cash position was 110.0 million euros compared to 196.7 million euros as of December 31, 2013 and 191.8 million euros at the end of June 2013.

Evolution of H1 net cash position (in million euros)

	H1 2013	H1 2014
Net Cash position (beginning of the period)	334.5	196.7
• Net cash from operating activities	+92.7	+82.0
○ <i>Of which operating cash flow</i>	+180.0	+185.8
○ <i>Of which change in working capital and others</i>	-87.3	-103.8
• CAPEX	-52.4	-50.9
• Dividend payment	-120.8	-122.4
• Share buy-back program	-73.3	-
• Cash received from the exercise of stock options • and liquidity contract	+11.1	+10.4
• Divestiture and real estate gain	+0.6	-
• Other	-0.6	-5.8
Net Cash position (end of the period)	191.8	110.0

The net cash from operating activities was +82.0 million euros with +185.8 million euros operating cash flow and a change in working capital of -103.8 million euros impacted by the increase in inventories in line with expected sales activity, notably in Stationery (Southern Hemisphere back-to-school build-up) and in Shavers (notably the launch of BIC® Soleil® Glow in the U.S.) and by the increase in receivables linked to the strong level of sales in the first half.

Shareholders' remuneration

- 2.60 euros ordinary dividend per share paid in June 2014 (122.4 million euros).



Half Year Management report

H1 2014 operational trends by category

Consumer Categories

Stationery

First half 2014 Stationery net sales decreased 0.3% as reported (excluding the impact of Cello Pens) and were up 6.5% on a comparative basis. Second Quarter 2014 net sales were up 12.6% as reported (+3.3% as reported without Cello Pens) and up 8.0% on a comparative basis.

Developed markets

H1 Stationery net sales performance in developed markets was fueled by market share gains across the board and strong back-to-school sell-in.

- **In Europe, H1 net sales grew low-single digit.** All countries experienced market share gains, especially France, UK and Spain while market trends remained flattish. After a strong Q1, sales were flat in Q2 due to a timing impact in France as a significant part of back-to-school shipments will occur in Q3.
- **In North America, H1 net sales increased low double digit** and we gained market share. Results were driven by improved in-store visibility, earlier back-to-school sell-in compared to last year and a very strong performance in office superstores and contract office suppliers.

Developing markets

H1 net sales increased high-single digit on a comparative basis (excluding Cello Pens) primarily driven by strong results in Latin America, Middle-East and Africa.

- Sales grew high-single digit in Latin America driven by positive results in most countries. Back-to-school sell-in was very good in Mexico and we continued to gain share in key countries such as Brazil and Argentina.
- In the Middle-East and Africa, net sales increased strongly thanks to distribution gains, strong sell-in and early back-to-school shipments in North West Africa while the South part of Africa continued to show positive results with market share gains in South Africa.

H1 2014 Stationery normalized IFO margin was 15.0% compared to 14.5% in H1 2013, benefiting from the consolidation effect of Cello Pens, partially offset by increased investment in brand support (in North and Latin America) during the second quarter. Q2 2014 normalized IFO margin was 16.9% compared to 17.6% in Q2 2013.

Cello Pens:

H1 2014 Cello Pens figures as consolidated in H1 2014 were:

- Net Sales: 38.9 million euros,
- Income From Operations: 7.7 million euros (19.8% Normalized IFO margin).

H1 Cello Pens sales were up mid-single digit in a highly competitive environment from low-cost manufacturers. Second quarter Normalized IFO was negatively impacted by an increase in manufacturing costs and an increase in brand support during the quarter.



Half Year Management report

Lighters

First half 2014 Lighter net sales increased 0.8% as reported and 9.6% on a comparative basis. Second quarter net sales were up 4.4% as reported and 12.7% on a comparative basis.

Developed markets

- **In Europe, net sales grew mid-single digit**, driven by strong growth in Central Eastern Europe and a good performance in France.
- **In North America, net sales grew mid-single digit**. At the end of May 2014, BIC® Products continued to outperform the pocket lighter market in the U.S. and Canada. In both of these countries, sales continue to be driven by deeper distribution across multiple channels and the success of impactful added-value sleeve designs. Sales were also driven by the continued growth of multi-purpose lighters in the U.S.

Developing markets

- **Net sales grew double digit in Developing Markets**, with overall growth in Middle-East and Africa due to distribution gains. In Latin America, net sales increased double digit with a strong performance in Brazil and Mexico. Performance in Asia continued to be driven by increased distribution in convenience stores.

H1 2014 Lighters normalized IFO margin was 39.2% compared to 36.2% in H1 2013, benefiting from the improvement in Gross Profit margin driven by favourable geographical mix (strong sales growth in North America and Latin America), positive raw material impact and fixed cost absorption. Q2 2014 Lighters normalized IFO margin was 41.1% compared to 38.6% in Q2 2013.

Shavers

First half 2014 Shaver net sales decreased 1.6% as reported and increased 5.7% on a comparative basis. Second quarter net sales were down 0.6% as reported and up 6.3% on a comparative basis.

Developed markets

- **In Europe, H1 net sales grew low-single digit** thanks to the good performance in Eastern Europe and the good resilience of our triple blade products such as the BIC® Flex 3 and the BIC® Miss Soleil® shavers.
- **In North America, H1 net sales grew low double digit**. The total U.S. market decreased 3.7% at the end of June. The refillable segment was down 5.3% and the one-piece segment was down 1.1%. The H1 net sales growth was driven by a strong performance across our entire product line due to expanded retail presence and the continued leverage of our best value for money positioning. The BIC® Flex 3 shaver for men and the new BIC® Soleil® Glow shaver for women continued to fuel market success. Through first half, BIC continued to gain market share in both the men's and women's segments.

Developing markets

- **H1 2014 net sales grew low-single digit**. Latin America increased low-single digit: the good results in Brazil and Mexico (notably thanks to the success of the BIC® Comfort 3® Action shaver) were partially offset by the ongoing difficult environment in Venezuela. In the Middle-East and Africa, net sales increased mid-single digit driven by the strong growth in South Africa.

H1 2014 Shaver normalized IFO margin was 17.9% compared to 15.5% in H1 2013 as a result of lower cost of production (better fixed cost absorption). Q2 2014 Shaver normalized IFO margin was 17.7% compared to 16.0% in Q2 2013.

Other consumer products

H1 2014 other consumer products net sales decreased 5.9% as reported and 2.9% on a comparative basis. Second quarter net sales were down 5.8% as reported and -3.2% on a comparative basis.

Other consumer products H1 2014 IFO was -4.8 million euros, including -5.3 million euros (compared to -5.4 million euros in H1 2013) of expenses related to the portable Fuel Cell project. **Other consumer products H1 2014 Normalized IFO was -4.8 million euros**.



Half Year Management report

BIC GRAPHIC

First half 2014 BIC Graphic net sales decreased 3.5% as reported and increased 0.7% on a comparative basis. Second quarter 2014 net sales were down 4.4% as reported, and up 0.1% on a comparative basis.

- **In Europe**, H1 net sales were negatively impacted by product assortment rationalization (more than 200 products discontinued). Performance continued to vary by region. While Southern Europe was flat, large Northern European countries such as France and Germany slowed down in the first half.
- **H1 Net sales grew slightly in North America** where the “Good Value” proposition and the BritePix imprinted technology continued to perform in line with expectations.
- Performance was good in developing markets (notably in Latin America and the Asia-Pacific region).

In H1 2014, BIC Graphic normalized IFO margin was -4.2% compared to -1.4% in H1 2013. Q2 2014 BIC Graphic normalized IFO margin was -1.6% compared to 2.0% in Q2 2013. This decline is mainly due to the continued investments in marketing and trade support.



Half Year Management report

BIC Group net sales change by geography

<i>In million euros</i> <i>See glossary page 24</i>	Q2 2013	Q2 2014	Change	H1 2013	H1 2014	Change
Total net Sales	508.9	534.3		937.5	968.5	
<i>As reported</i>			+5.0%			+3.3%
<i>On a comparative basis</i>			+7.6%			+6.1%
1 – Europe	154.0	153.7		263.7	265.1	
<i>As reported</i>			-0.2%			+0.6%
<i>On a comparative basis</i>			+0.7%			+1.5%
2 – North America	212.5	225.2		387.1	394.5	
<i>As reported</i>			+6.0%			+1.9%
<i>On a comparative basis</i>			+11.5%			+7.0%
3 – Developing Markets	142.4	155.4		286.8	308.9	
<i>As reported</i>			+9.2%			+7.7%
<i>On a comparative basis</i>			+9.1%			+9.3%

Impact of change in perimeter and currency fluctuations

<i>in %</i>	Q2 2013	Q2 2014	H1 2013	H1 2014
Perimeter	-	+3.5%	-0.4%	+4.1%
Currencies	-2.5%	-6.1%	-2.7%	-6.9%
<i>Of which USD</i>	-0.9%	-2.1%	-0.6%	-1.8%
<i>Of which BRL</i>	-0.7%	-1.1%	-1.0%	-1.6%
<i>Of which ARS</i>	-0.3%	-0.9%	-0.5%	-1.4%

IFO and Normalized IFO by category

<i>In million euros</i>	Income From Operations				Normalized Income From Operations			
	Q2 2013	Q2 2014	H1 2013	H1 2014	Q2 2013	Q2 2014	H1 2013	H1 2014
Group	103.2	122.5	168.4	198.9	103.3	110.5	170.0	186.9
Consumer	102.6	123.6	172.0	203.7	102.0	111.4	171.6	191.5
Stationery	33.3	39.4	46.4	57.0	33.2	35.8	46.2	53.4
Lighters	54.1	67.2	100.4	116.7	53.9	59.9	100.4	109.4
Shavers	16.0	18.7	29.6	34.8	15.8	17.4	29.5	33.5
Other Products	-0.9	-1.7	-4.5	-4.8	-0.9	-1.7	-4.5	-4.8
BIC Graphic	0.6	-1.0	-3.6	-4.8	1.3	-0.9	-1.6	-4.6



Half Year Management report

Share repurchase program – cancelled shares

SOCIÉTÉ BIC obtained at the Annual Shareholders' Meeting on May 14, 2014 to renew its shares repurchase program.

During the 1st Half of 2014:

- SOCIÉTÉ BIC repurchased no share according to the shares repurchase programs authorized by the Annual Shareholders' Meeting held on May 15, 2013 and May 14, 2014, excepted the shares acquired according to the liquidity agreement;
- SOCIÉTÉ BIC repurchased, according to the liquidity agreement with Natixis, 181 363 shares for a total value of 16.67 million euros and sold 181 794 shares for a total value of 16.76 million euros;
- 220 474 options were exercised in the period for 12.12 million euros, of which 0.79 million euros have not been cashed in end of June 2014;
- SOCIÉTÉ BIC received early 2014, 2.12 million euros related to stock options exercised at the end of 2013.

During the 1st Half of 2014, there were no share buy-back.

The number of free, performance-based shares transferred to beneficiaries is 53 707 during the first half 2014, of which 22 192 transferred by SOCIÉTÉ BIC and 31 515 transferred by BIC CORPORATION. Moreover, SOCIÉTÉ BIC proceeded to 159,660 free, performance-based share grants and 19,700 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 25 - Related parties page 193 of the 2013 Registration Document filed with the *Autorité des Marchés Financiers* (AMF) on March 26, 2014. During the first Half of 2014, no other significant related-party transactions have been identified.

Capital evolution

N/A



Half Year Management report

Material events that occurred in the first six months of 2014

CELLO PENS

- On **31 March 2014**, BIC Group announced that Cello Group has exercised its Put Option, allowing them to sell 20% of Cello Pens to BIC Group (allowing to increase its stake from 55% to 75%).

Cello Pens has been fully consolidated since October 2013 within the BIC Group and contributed 18.1 million euros in BIC full year 2013 net sales. If Cello Pens had been fully consolidated for the entire year 2013, its contribution would have been around 81 million euros in net sales with a Normalized IFO margin of 23%.

Material events that occurred after the 30 June 2014

- On **4 July 2014**, BIC Group announced that it has completed the purchase of shares to increase its stake from 55% to 75% in Cello Pens for 4.3 billion Indian rupees (app. 53 million euros¹).
The shareholders agreement of 21 January 2009 provides further call and put options:
 - BIC has a call option on 15% of the share capital, allowing its stake to reach 90% in 2016,
 - Cello Group has two put options allowing BIC to reach 100% in 2016:
 - on 25% of the share capital,
 - or on 10% if BIC exercises its 15% call option.

The price of these options is based on a formula tied to earnings.

Description of the principal risks and uncertainties for the 2nd Half 2014

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 2013 Registration Document (page 20) filed with the *Autorité des Marchés Financiers* (AMF) on March 26, 2014 and which is available online, following this link: <http://www.bicworld.com/en/finance/publications/>.

No additional significant risk or uncertainties have been identified for the second Half of 2014.

¹ 81.17 INR = 1 euro (04-JULY-2014 ; ECB Reference rate)

2014 Outlook

Consumer Business

In 2014, Net Sales should grow mid-single digit on a comparative basis and high-single digit at constant currencies (including Cello Pens). Normalized IFO margin is expected to be close to 2013's level.

Advertising and Promotional Products – BIC Graphic

BIC Graphic 2014 sales should grow low-single digit on a comparative basis and normalized IFO margin should be maintained close to mid-single digit.

* *
*

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 on a comparative basis.
- **Comparative basis:** at constant currencies and constant perimeter. Figures at constant perimeter exclude the impacts of acquisitions and/or disposals that occurred during the current year and/or during the previous year, until their anniversary date.
- **Normalized IFO:** normalized means excluding restructuring for BIC Graphic, divestiture and real estate gains and the impact of retiree medical adjustments in the U.S.



Compte de résultat consolidé du semestre clos le 30 juin 2014 Consolidated income statement for the first half ended June 30, 2014	26 26
État du résultat global du semestre clos le 30 juin 2014 Statement of comprehensive income for the first half ended June 30, 2014	27 27
Bilan consolidé du semestre clos le 30 juin 2014 Consolidated balance sheet for the first half ended June 30, 2014	28-29 28-29
Tableau de variation des capitaux propres consolidés du semestre clos le 30 juin 2014 Consolidated statement of changes in equity for the first half ended June 30, 2014	30 30
Tableau de flux de trésorerie consolidé du semestre clos le 30 juin 2014 Consolidated cash flow statement for the first half ended June 30, 2014	31-32 31-32
Notes aux comptes consolidés résumés du semestre clos le 30 juin 2014 Notes to the condensed consolidated financial statements for the first half ended June 30, 2014	33-65 33-65

Compte de résultat consolidé
(comptes résumés)

Consolidated income statement
(condensed accounts)

<i>(en milliers d'euros)</i>	NOTES	30 JUN. 2013 JUN. 30, 2013	30 JUN. 2014 JUN. 30, 2014	<i>(in thousand euros)</i>
Chiffre d'affaires	2-2	937 500	968 514	Net sales
Coût des ventes	4	(483 635)	(490 463)	Cost of goods
Marge brute d'exploitation		453 865	478 051	Gross profit
Coûts de distribution	4	(152 019)	(147 773)	Distribution costs
Frais généraux	4	(93 211)	(94 056)	Administrative expenses
Autres charges d'exploitation	4	(47 360)	(57 809)	Other operating expenses
Autres produits	5	10 118	21 525	Other income
Autres charges	5	(2 975)	(1 063)	Other expenses
Résultat d'exploitation		168 418	198 875	Income from operations
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	6	3 604	4 622	Income from cash and cash equivalents
Charges financières	6	(2 162)	(3 102)	Finance costs
Résultat brut avant impôt		169 860	200 395	Income before tax
Impôt sur les bénéfices	7	(53 505)	(60 119)	Income tax expense
Résultat net des entreprises intégrées		116 355	140 276	Net income from consolidated entities
Quote-part de résultat dans les coentreprises		1 760	-	Income from joint ventures
Résultat net des activités continues		118 115	140 276	Net income from continuing operations
Résultat des activités arrêtées ou en cours de cession		-	-	Net income from discontinued operations
Résultat de l'ensemble consolidé, dont :		118 115	140 276	Income before non-controlling interest, out of which:
Participations ne donnant pas le contrôle		-	2 977	Non-controlling interest
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	8	118 115	137 299	NET INCOME GROUP SHARE
Résultat net part du Groupe par action <i>(en euros)</i>	8	2.50	2.92	Earnings per share Group share <i>(in euros)</i>
Résultat net part du Groupe dilué par action <i>(en euros) (a)</i>	8	2.47	2.89	Diluted earnings per share Group share <i>(in euros) (a)</i>
Nombre moyen d'actions en circulation net des actions propres sur la période	8	47 293 416	47 006 576	Weighted average number of shares outstanding net of treasury shares

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

(a) Dilutive elements considered are stock options (subscription plan).

Etat du résultat global consolidé
(comptes résumés)

Consolidated statement of comprehensive income
(condensed accounts)

<i>(en milliers d'euros)</i>	NOTES	30 JUN. 2013 JUN. 30, 2013	30 JUN. 2014 JUN. 30, 2014	<i>(in thousand euros)</i>
RESULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	A	118 115	140 276	GROUP NET INCOME
AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL				OTHER COMPREHENSIVE INCOME
Écarts actuariels sur les avantages postérieurs à l'emploi non recyclables en résultat (b)		55 239	(24 582)	Actuarial differences on post employment benefits not recyclable to income statement (b)
Impôts différés sur écarts actuariels sur avantages postérieurs à l'emploi	7-2	(20 012)	9 002	Deferred tax on actuarial differences on post employment benefits
Total écarts actuariels non recyclables en résultat - nets d'impôts	B	35 227	(15 580)	Total actuarial differences not recyclable to income statement - Net of tax
Gain/(Perte) sur instruments de couverture de flux de trésorerie	20-1	3 664	(9 706)	Gain/(Loss) on cash flow hedge
Différence de change résultant de la conversion des opérations à l'étranger (a)		(18 386)	31 594	Exchange differences arising on translation of overseas operations (a)
Investissements disponibles à la vente		2	(2)	Available for sale investments
Quote-part des autres éléments du résultat global des coentreprises		(1 632)	-	Other comprehensive income from joint ventures
Impôts différés et impôts courants reconnus sur les autres éléments du résultat global	7-2	(553)	3 030	Deferred tax and current tax recognized on other comprehensive income
Autres éléments du résultat global recyclables en résultat - nets d'impôts	C	(16 904)	24 917	Other comprehensive income - Net of tax
RESULTAT GLOBAL TOTAL	D=A+B+C	136 438	149 612	TOTAL COMPREHENSIVE INCOME
Attributable:				
• au Groupe BIC		136 438	142 797	• BIC Group
• aux participations ne donnant pas le contrôle		-	6 815	• Non-controlling interest
TOTAL		136 438	149 612	TOTAL

(a) Les principaux éléments de variation des écarts de conversion par devise, pour la période, sont les suivants : dollar américain +4,7 millions d'euros, roupie indienne +4,7 millions d'euros, réal brésilien +16,7 millions d'euros, peso mexicain +2,0 millions d'euros, peso argentin -2,2 millions d'euros.

(a) The main items impacting the translation reserve variance for the period are as follows: U.S. dollar +4.7 million euros, Indian rupee +4.7 million euros, Brazilian real +16.7 million euros, Mexican peso +2.0 million euros, Argentinian peso -2.2 million euros.

(b) L'impact des écarts actuariels est essentiellement lié aux plans américains.

(b) The impact of actuarial differences is mainly due to US plans.

ACTIF

ASSETS

<i>(en milliers d'euros)</i>	NOTES	31 DÉC. 2013 * DEC. 31, 2013 *	30 JUN. 2014 JUN. 30, 2014	<i>(in thousand euros)</i>
Immobilisations corporelles nettes	9-1, 9-2	438 297	454 199	Property, plant and equipment
Immeubles de placement		2 013	1 986	Investment properties
Goodwill nets (*)	10	286 519	292 621	Net goodwill (*)
Immobilisations incorporelles nettes (*)	11	98 260	100 952	Intangible assets (*)
Participations dans les coentreprises		8	8	Joint ventures
Autres actifs non courants	12	22 283	23 145	Other non-current assets
Impôts différés		139 950	147 284	Deferred tax assets
Instruments dérivés financiers	20-1, 20-2	343	56	Derivative financial instruments
Actifs non courants		987 673	1 020 251	Non-current assets
Stocks et en-cours	13	414 195	437 558	Inventories
Créance d'impôt exigible		13 420	6 326	Income tax advance payments
Clients et autres créances	13	453 835	545 936	Trade and other receivables
Autres actifs courants		16 409	15 749	Other current assets
Instruments dérivés financiers courants	22	11 251	2 169	Current derivative financial instruments
Autres instruments dérivés	22	-	0	Other derivative instruments
Autres actifs financiers courants	22	67 722	52 188	Other current financial assets
Trésorerie et équivalents de trésorerie	22	243 209	253 195	Cash and cash equivalents
Actifs immobilisés destinés à être cédés	9-3	1 088	2 118	Assets held for sale
Actifs courants		1 221 129	1 315 239	Current assets
TOTAL DE L'ACTIF		2 208 802	2 335 490	TOTAL ASSETS

(*) Suite à la valorisation de la marque Cello, les comptes au 31 décembre 2013 ont été ajustés.

(*) Following the valuation of Cello trademark, the 2013 financial statements have been adjusted.

PASSIF

EQUITY AND LIABILITIES

<i>(en milliers d'euros)</i>	NOTES	31 DÉC. 2013 * DEC. 31, 2013 *	30 JUN. 2014 JUN. 30, 2014	<i>(in thousand euros)</i>
Capital	14-1	179 004	179 931	Share capital
Réserves/résultat consolidés		1 298 712	1 294 072	Accumulated profits
Écarts de conversion		(55 175)	(27 419)	Translation reserve
Couverture des flux de trésorerie		11 615	5 382	Cash flow hedge derivatives
Capitaux propres part du Groupe		1 434 156	1 451 966	Group Shareholders' equity
Participations ne donnant pas le contrôle		36 719	43 535	Non-controlling interest
Capitaux propres	CP/SHEQ	1 470 875	1 495 501	Shareholders' equity
Emprunts et dettes financières non courants	15	62 248	72 200	Non-current borrowings
Autres dettes non courantes		0	0	Other non-current liabilities
Provision au titre des avantages du personnel		184 237	194 602	Employee benefits obligation
Provisions	16	57 633	56 429	Provisions
Impôts différés (*)		43 396	44 682	Deferred tax liabilities (*)
Contrats de couverture non courants	20	173	86	Non-current hedging contracts
Passifs non courants		347 687	367 999	Non-current liabilities
Fournisseurs et comptes rattachés	13	115 386	129 173	Trade and other payables
Emprunts et dettes financières courants	15	51 950	123 184	Current borrowings
Dettes d'impôt exigible		20 789	16 975	Current tax due
Autres dettes courantes	17	200 912	201 658	Other current liabilities
Autres instruments dérivés	20	70	9	Other derivative instruments
Contrats de couverture courants	20-1	1 133	991	Current hedging contracts
Passifs courants		390 240	471 990	Current liabilities
TOTAL DU PASSIF		2 208 802	2 335 490	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES

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

SHEQ : See consolidated statement of changes in equity.

(*) Suite à la valorisation de la marque Cello, les comptes au 31 décembre 2013 ont été ajustés.

(*) Following the valuation of Cello trademark, the 2013 financial statements have been adjusted.

Tableau de variation des capitaux propres consolidés
(comptes résumés)

Consolidated statement of changes in equity
(condensed accounts)

	NOTES	CAPITAL	RESERVES	ÉCARTS DE CONVERSION	COUVERTURE DES FLUX DE TRESORERIE	CAPITAUX PROPRES – PART DU GROUPE	PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE	CAPITAUX PROPRES	
(en milliers d'euros)		SHARE CAPITAL	ACCUMULATED PROFITS	TRANSLATION RESERVE	CASH FLOW HEDGE DERIVATIVE	SHARE- HOLDERS' EQUITY	NON- CONTROLLING INTEREST	SHARE- HOLDERS' EQUITY	(in thousand euros)
Au 31 décembre 2013		179 004	1 298 712	(55 175)	11 615	1 434 156	36 719	1 470 875	At December 31, 2013
Dividendes distribués	TFT/CF, 18	-	(122 410)	-	-	(122 410)	-	(122 410)	Dividends paid
Réduction de capital (a)		-	-	-	-	-	-	-	Decrease in share capital (a)
Augmentation de capital (b)		843	11 275	-	-	12 118	-	12 118	Increase in share capital (b)
Titres d'autocontrôle		84	(2 703)	-	-	(2 619)	-	(2 619)	Treasury shares
Reconnaissance des paiements fondés sur des actions	TFT/CF, 19	-	5 594	-	-	5 594	-	5 594	Recognition of share-based payments
Cello- Option de vente relatif aux participations ne donnant pas le contrôle	15	-	(17 665)	-	-	(17 665)	-	(17 665)	Cello - Put on non controlling interests
Autres		-	(4)	-	-	(4)	-	(4)	Other
Résultat net de la période			137 299			137 299	2 977	140 276	Net income
Autres éléments du résultat global			(16 025)	27 756	(6 233)	5 498	3 838	9 336	Other comprehensive income
Résultat global total		-	121 274	27 756	(6 233)	142 797	6 815	149 612	Total comprehensive income
Au 30 Juin 2014		179 931	1 294 072	(27 419)	5 382	1 451 966	43 535	1 495 501	At June 30, 2014

(a) Aucune action n'a été annulée sur le premier semestre 2014.

(a) No share was cancelled during first Half 2014.

(b) À la suite de levées d'options de souscription d'actions, le capital a été augmenté de 220 474 actions.

(b) Following the exercise of stock options (subscription plan), the share capital was increased by 220,474 shares.

TFT : Tableau de flux de trésorerie consolidé.

CF : Consolidated Cash Flow Statement.

Tableau de flux de trésorerie consolidé
(comptes résumés)

Consolidated cash flow statement
(condensed accounts)

<i>(en milliers d'euros)</i>	NOTES	31 DÉC. 2013 DEC. 31, 2013	30 JUN. 2014 JUN. 30, 2014	<i>(in thousand euros)</i>
Activité d'exploitation				
Operating activities				
Résultat net part du Groupe	CR/IS	241 489	137 299	Net income Group share
<i>Produits et charges n'ayant pas entraîné de flux de trésorerie :</i>				
<i>Income and expense without cash impact:</i>				
Participations ne donnant pas le contrôle	CR/IS	820	2 977	Non-controlling interest
Amortissements des immobilisations incorporelles, corporelles et immeubles de placement	4, 9, 11	74 926	38 407	Amortization of intangible, tangible assets and investment properties
Perte de valeur	4, 5, 9-2, 11	4 450	(266)	Impairment loss
Ecart d'acquisition négatif et dépréciation de goodwill	10	1 258	-	Negative goodwill and goodwill impairment
Provisions au titre des avantages du personnel		21 717	(2 545)	Provision for employee benefits
Autres provisions à l'exception des provisions sur actifs courants		2 711	(2 325)	Other provisions (excluding provisions on current assets)
Couverture et instruments dérivés	20-1	(1 305)	(286)	Hedging and derivative instruments
Charge liée aux primes d'options		547	156	Option premium expense
Reconnaissance des paiements fondés sur des actions	19, CP/SHEQ	10 388	5 594	Recognition of share-based payments
Variation des impôts différés		(2 979)	7 156	Deferred tax variation
Quote-part du résultat des coentreprises		(2 388)	-	Income from joint ventures
(Plus-values)/Moins-values de cession d'actifs	5, 9, 11, (a)	(1 829)	(352)	(Gain)/Loss from disposal of fixed assets
Marge brute d'autofinancement				
Cash flow				
(Augmentation) / Diminution du besoin en fonds de roulement d'exploitation	13	(18 969)	(94 108)	(Increase)/Decrease in net working capital
Versement au titre des avantages du personnel		(15 420)	(13 171)	Payments related to employee benefits
Charges/(Produits) financiers	6	(5 707)	(3 617)	Financial expense/(income)
Intérêts (payés) / perçus		6 116	4 141	Interests (paid)/received
Charges d'impôt sur les bénéfices	7-1	107 643	54 838	Income tax expense
Impôts payés sur les sociétés		(94 948)	(51 864)	Income tax paid
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE D'EXPLOITATION				
NET CASH FROM OPERATING ACTIVITIES				
Activités d'investissement				
Investing activities				
Cessions d'immobilisations	(b)	4 073	1 546	Disposal of fixed assets
Acquisitions d'immobilisations corporelles	9-1	(90 973)	(46 730)	Purchases of property, plant and equipment
Variation des fournisseurs d'immobilisations		66	-	Suppliers fixed asset variation
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	11	(15 943)	(4 182)	Purchases of intangible assets
(Augmentation)/Diminution des autres investissements (Achats)/Ventes d'autres actifs financiers courants	(f)	(7 441)	16 358	(Purchase)/Sale of other current financial assets
(Acquisitions) / cessions d'activités	(c)	(58 252)	-	Business (acquisitions) / divestitures
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT				
NET CASH FROM INVESTING ACTIVITIES				
Activités de financement				
Financing activities				
Dividendes payés	CP/SHEQ, 19-5, (d)	(120 804)	(122 410)	Dividends paid
Emprunts/(Remboursements)	15	(2 927)	39 425	Borrowings/(Repayments)
Paiements liés aux contrats de location-financement		(434)	(188)	Repayments of obligations under finance leases
Achat d'instruments financiers	(e)	(600)	(496)	Purchase of financial instruments
Acquisitions d'actions propres et exercices de stock-options	14-2,19, (g)	(67 179)	10 395	Increase in treasury shares and exercise of stock options
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT				
NET CASH FROM FINANCING ACTIVITIES				
Flux nets de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		(32 292)	(24 708)	Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture nets des découverts bancaires	Bilan/BS, 15	282 965	240 515	Opening cash and cash equivalents net of bank overdrafts
Différence de change		(10 158)	10 513	Exchange difference
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE A LA CLOTURE NETS DES DECOUVERTS BANCAIRES				
CLOSING CASH AND CASH EQUIVALENTS NET OF BANK OVERDRAFTS				
	Bilan/BS, 15	240 515	226 320	

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.

Au 30 juin 2014, la trésorerie et les équivalents de trésorerie s'élèvent à 253,2 milliers d'euros et les découverts bancaires à 26,9 milliers d'euros.

(a) La principale plus-value de cession sur le premier semestre 2013 concernait un immeuble situé à Milford (Etats-Unis) pour 0,5 million d'euros.

(b) Au cours du premier semestre 2014, il n'y a pas eu de cession d'immobilisations individuellement significative.

La principale immobilisation cédée sur le premier semestre 2013 concernait un immeuble situé à Milford (Etats-Unis) pour 0,6 million d'euros.

(c) Au cours des premiers semestres 2014 et 2013, le groupe BIC n'a cédé ni acquis aucune activité.

(d) Les dividendes payés représentent les dividendes payés par SOCIÉTÉ BIC à ses actionnaires (cf. Note 18).

(e) SOCIÉTÉ BIC a versé 0,5 million d'euros de primes d'options sur le premier semestre 2014, contre 0,6 million d'euros sur le premier semestre 2013.

(f) Le montant d'actifs financiers figurant dans la rubrique "Autres actifs financiers courants" correspond à des placements de trésorerie non éligibles à la classification Trésorerie et équivalents de trésorerie au regard de la norme IAS 7. Au 30 juin 2014, ces placements sont constitués de parts d'OPCVM et de titres de créances négociables. L'intégralité de ces actifs est liquide sous 5 jours.

(g) Sur le premier semestre 2014, dans le cadre du contrat de liquidité, SOCIÉTÉ BIC a racheté 181 363 actions pour un total de 16,7 millions d'euros et vendu 181 794 actions pour 16,8 millions d'euros. SOCIÉTÉ BIC n'a pas effectué de rachat d'actions en dehors de ce contrat. Par ailleurs, 220 474 options ont été exercées sur la période pour 12,1 millions d'euros, dont 0,8 million d'euros ne sont pas encore encaissés au 30 juin 2014. En outre, SOCIÉTÉ BIC a encaissé, début 2014, 2,1 millions d'euros relatifs à des stock-options exercées fin 2013.

Sur le premier semestre 2013, SOCIÉTÉ BIC a racheté 865 693 actions pour un total de 73,3 million d'euros. Dans le cadre du contrat de liquidité, elle avait aussi racheté 168 572 actions pour un total de 14,7 millions d'euros et vendu 168 655 actions pour 14,7 millions d'euros. Par ailleurs, 146 855 options ont été exercées sur la période pour 6,8 millions d'euros, dont 0,3 million d'euros ne sont pas encore encaissés au 30 juin 2013. En outre, SOCIÉTÉ BIC a encaissé, début 2013, 4,8 millions d'euros relatifs à des stock-options exercées fin 2012.

(h) Les flux nets de trésorerie liés à l'activité d'exploitation du premier semestre 2014 incluent 1,1 million d'euros décaissés au titre des coûts de restructuration (3,3 millions d'euros sur le premier semestre 2013).

As of June 30, 2014 cash and cash equivalents amount to 253.2 thousand euros and bank overdrafts to 26.9 thousand euros.

(a) Main gain on disposal in 2013 was related to a property located in Milford (US), for 0.5 million euros.

(b) During the first Half 2014, there was no disposal of fixed assets individually significant.

The main fixed asset sold during first Half 2013 concerned a property located in Milford (US), for 0.6 million euros.

(c) During the first half 2014 and 2013, BIC group did not dispose or acquire any business.

(d) The dividends paid represent the dividends paid by SOCIÉTÉ BIC to its Shareholders (see Note 18).

(e) During the first Half 2014, SOCIÉTÉ BIC purchased option premiums for 0.5 million euros, compared to 0.6 million euros in first Half 2013.

(f) The amount of financial assets classified under "Other current financial assets" refers to investments not eligible for classification Cash & Cash Equivalent under IAS 7. As of June 30, 2014, these investments consist of mutual fund shares and money market securities, all of these assets are liquid within 5 days.

(g) During first half 2014, according to the liquidity agreement, SOCIÉTÉ BIC bought 181,363 shares for 16.7 million euros and sold 181,794 shares for 16.8 million euros. No other shares were repurchased by SOCIÉTÉ BIC outside of this contract. In addition, 220,474 options were exercised in the period for 12.1 million euros, out of which 0.8 million euros have not been cashed in end of June 2014. Moreover, SOCIÉTÉ BIC received early 2014, 2.1 million euros related to stock options exercised at the end of 2013.

During first half 2013, 865,693 shares were repurchased by SOCIÉTÉ BIC for 73.3 million euros. Also, 168,572 shares were bought according to the liquidity agreement for 14.7 million euros and 168,655 shares were sold for 14.7 million euros. In addition, 146,855 options were exercised in the period for 6.8 million euros, out of which 0.3 million euros have not been cashed in end of June 2013. Moreover, SOCIÉTÉ BIC received early 2013, 4.8 million euros related to stock options exercised at the end of 2012.

(h) First half of 2014 net cash from operating activities include 1.1 million euros cashed out related to restructuring (3.3 million euros for half year 2013).

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

Généralités

NOTE 1 PRINCIPALES REGLES ET METHODES COMPATIBLES

- Note 1-1 Principes comptables
- Note 1-2 Variations de périmètre
- Note 1-3 Evénements postérieurs à la clôture

NOTE 2 INFORMATION SECTORIELLE

- Note 2-1 Informations générales
- Note 2-2 Informations sur le compte de résultat et l'actif par activité
- Note 2-3 Informations par zone géographique

NOTE 3 TAUX DE CONVERSION DES DEVISES ETRANGERES

Compte de résultat

NOTE 4 CHARGES D'EXPLOITATION

NOTE 5 AUTRES PRODUITS ET CHARGES

NOTE 6 RÉSULTAT FINANCIER

NOTE 7 IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

- Note 7-1 Charge d'impôts sur les bénéfices
- Note 7-2 Nature des impôts différés et courants reconnus sur les autres éléments du résultat global

NOTE 8 RÉSULTAT PAR ACTION NET PART DU GROUPE

Bilan - Actif

NOTE 9 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

- Note 9-1 Immobilisations corporelles – Valeur brute
- Note 9-2 Immobilisations corporelles – Amortissements et perte de valeur
- Note 9-3 Actifs destinés à être cédés et activités abandonnées

NOTE 10 GOODWILL

NOTE 11 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

NOTE 12 AUTRES ACTIFS NON COURANTS

NOTE 13 VARIATION DES BESOINS D'EXPLOITATION

Bilan - Passif

NOTE 14 CAPITAL

- Note 14-1 Capital
- Note 14-2 Actions propres de SOCIÉTÉ BIC et programme de rachat d'actions au 30 juin 2014

NOTE 15 EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

NOTE 16 PROVISIONS

NOTE 17 AUTRES PASSIFS COURANTS

Informations complémentaires

NOTE 18 DIVIDENDES

NOTE 19 PAIEMENTS FONDES SUR DES ACTIONS

NOTE 20 INSTRUMENTS FINANCIERS

- Note 20-1 Impact des couvertures des risques de change et de taux dans les comptes consolidés au 30 juin 2014
- Note 20-2 Impact des couvertures des risques de change et de taux dans les comptes consolidés au 31 décembre 2013

NOTE 21 PASSIFS ÉVENTUELS

NOTE 22 JUSTE VALEUR DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

General

NOTE 1 MAIN RULES AND ACCOUNTING POLICIES

- Note 1-1 Accounting policies
- Note 1-2 Change in Group structure
- Note 1-3 Subsequent events

NOTE 2 OPERATING SEGMENTS

- Note 2-1 General information
- Note 2-2 Information on income statement and assets by activity
- Note 2-3 Information by geographies

NOTE 3 EXCHANGE RATES OF FOREIGN CURRENCIES

Income Statement

NOTE 4 OPERATING EXPENSES

NOTE 5 OTHER INCOME AND EXPENSES

NOTE 6 FINANCE INCOME

NOTE 7 INCOME TAX

- Note 7-1 Income tax expense
- Note 7-2 Deferred and current tax recognized on other comprehensive income

NOTE 8 EARNINGS PER SHARE GROUP SHARE

Balance sheet - Assets

NOTE 9 TANGIBLE ASSETS

- Note 9-1 Property, plant and equipment – Gross value
- Note 9-2 Property, plant and equipment – Depreciation and impairment loss
- Note 9-3 Assets held for sale and discontinued activities

NOTE 10 GOODWILL

NOTE 11 INTANGIBLE ASSETS

NOTE 12 OTHER NON-CURRENT ASSETS

NOTE 13 CHANGE IN NET WORKING CAPITAL

Balance sheet - Liabilities

NOTE 14 SHARE CAPITAL

- Note 14-1 Share capital
- Note 14-2 SOCIÉTÉ BIC owned shares and repurchase of shares of the Company as of June 30, 2014

NOTE 15 BORROWINGS AND FINANCIAL LIABILITIES

NOTE 16 PROVISIONS

NOTE 17 OTHER CURRENT LIABILITIES

Additional Information

NOTE 18 DIVIDENDS

NOTE 19 SHARE BASED PAYMENTS

NOTE 20 FINANCIAL INSTRUMENTS

- Note 20-1 Impact of interest rate and foreign exchange risks' hedging on consolidated financial statements as of June 30, 2014
- Note 20-2 Impact of interest rate and foreign exchange risks' hedging on consolidated financial statements as of December 31, 2013

NOTE 21 CONTINGENT LIABILITIES

NOTE 22 FAIR VALUE OF FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

NOTE 1 PRINCIPALES RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

1-1 Principes comptables

1-1-1 Principes généraux

Conformément au règlement européen CE n° 1 606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes comptables internationales, les comptes consolidés du Groupe BIC sont établis selon les principes définis par l'IASB (*International Accounting Standards Board*), tel qu'adoptés par l'Union européenne. Ce référentiel est disponible sur le site internet de la Commission européenne : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm.

Le référentiel international comprend les normes IFRS (*International Financial Reporting Standards*), les normes IAS (*International Accounting Standard*), ainsi que leurs interprétations SIC (*Standing Interpretations Committee*) et IFRIC (*International Financial Reporting Interpretations Committee*).

Les comptes consolidés résumés au 30 juin 2013 et au 30 juin 2014 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 doit être lue conjointement avec les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2013.

Les méthodes d'évaluation spécifiques aux comptes consolidés résumés sont les suivantes :

- La charge d'impôt de la période résulte de l'estimation d'un taux effectif Groupe annuel qui est appliqué au résultat avant impôt (hors quote-part dans les résultats des entreprises associées) de la période hors éléments exceptionnels significatifs. Les éventuels éléments exceptionnels de la période sont comptabilisés avec leur charge d'impôt réelle;
- Pour les plans de retraite et autres avantages au personnel les plus significatifs (Etats-Unis, Canada, Grande Bretagne), les calculs actuariels sont réalisés semestriellement. La provision est évaluée en période intermédiaire sur la base des calculs prévisionnels réalisés à la fin de l'année précédente et des taux d'actualisation au 30 juin. Pour les autres plans et rémunérations en actions, les charges comptabilisées sur la période correspondent au prorata des charges estimées de l'année.

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 1^{er} janvier 2014.

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

Nouvelles normes, interprétations et amendements d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014

Les normes et amendements suivants, en vigueur depuis le 1^{er} janvier 2014, ont été appliqués aux comptes consolidés établis au 30 juin 2014 :

- IFRS 10 – États financiers consolidés ⁽¹⁾;
- IFRS 11 – Partenariat ⁽¹⁾;
- IFRS 12 – Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités ⁽¹⁾;
- Amendements à IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12 : dispositions transitoires ⁽¹⁾;
- IAS 28 Révisée (2011) – Participations dans des entreprises associées et des coentreprises ⁽¹⁾;
- Amendements à IFRS 10, IFRS 12 et IAS 27 – Entités d'investissement ⁽¹⁾;
- Amendements à IAS 32 – Compensation des actifs et des passifs financiers ⁽¹⁾;
- Amendements à IAS 39 – Novation des dérivés et continuation de la relation de couverture ⁽¹⁾;
- Amendements à IAS 36 – Informations à fournir sur la valeur recouvrable des actifs non financiers ⁽¹⁾.

L'application de ces normes et amendements n'a pas eu d'impact sur les comptes du Groupe.

(1) Traduction libre

Nouvelles normes, interprétations et amendements pouvant être anticipés pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014

Au 30 juin 2014, le Groupe n'a décidé l'application anticipée d'aucune norme, interprétation ou amendement approuvé par l'Union européenne, notamment en ce qui concerne :

- IFRIC 21 – Droits et taxes ⁽¹⁾

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

Nouvelles normes, interprétations et amendements ne pouvant pas être anticipés pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014

- IFRS 9 – Instruments financiers ;
- Amendements à IAS 19 – Avantage au personnel – contribution des salariés ;
- Améliorations annuelles – cycle 2010-2012 ⁽¹⁾ ;
- Améliorations annuelles – cycle 2011-2013 ⁽¹⁾ ;
- IFRS 15 – Comptabilisation des produits ⁽¹⁾ ;
- Amendement à IFRS 11 – Acquisition d'intérêt dans une entreprise commune ⁽¹⁾ ;
- Amendement à IAS 16 / IAS 38 – Clarifications sur les modes d'amortissement et dépréciation acceptables ⁽¹⁾.

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

1-2 Variations de périmètre

Depuis fin septembre 2013, le Groupe BIC, qui exerçait jusqu'alors un contrôle conjoint sur sa participation dans le Groupe Cello Pens, en possède désormais le contrôle exclusif avec une participation de 55%.

Un *goodwill* provisoire de 9,7 milliards de roupies indiennes (115 millions d'euros à la date de l'opération) avait été comptabilisé sur l'exercice 2013.

Les travaux d'allocation du prix d'acquisition sont désormais finalisés.

La marque Cello a été valorisée à 3,6 milliards de roupies (44 millions d'euros au 30 juin 2014) et l'impôt différé passif associé s'élève à 1,2 milliards de roupies (15 millions d'euros au 30 juin 2014). Le *goodwill* s'élève désormais à 7,4 milliards de roupies (90 millions d'euros au 30 juin 2014).

1-3 Évènements postérieurs à la clôture

Le 4 juillet 2014, le Groupe BIC a réalisé l'acquisition complémentaire de 20 % de Cello Pens conformément au pacte d'actionnaire, ce qui vient augmenter sa part dans le capital des 7 entités de Cello Pens de 55% à 75% pour 4,3 milliards de roupies indiennes (environ 53 millions d'euros la date de l'opération).

La dette financière correspondant à cette option sera réduite de ce montant (cf : note 15).

⁽¹⁾ Traduction libre

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

NOTE 1 MAIN RULES AND ACCOUNTING POLICIES

1-1 Accounting policies

1-1-1 General

According to the European regulation n°1606/2002 of July 19, 2002, the consolidated financial statements of BIC Group have been prepared in accordance with accounting principles as defined by the International Accounting Standards Board (IASB) as adopted by the European Union. International Financial Reporting Standards are available on the European Union website at http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm.

The international standards include the IFRS (International Financial Reporting Standards), the IAS (International Accounting Standards), as well as their interpretations SIC (Standing Interpretation Committee) and IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee).

The condensed consolidated financial statements as of June 30, 2013 and June 30, 2014 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, 2013.

The measurement procedures used for the interim condensed consolidated financial statements are the following:

- Interim period income tax expense results from the estimated annual Group effective income tax rate applied to the pre-tax result (excluding share of net income of associates) of the interim period excluding unusual material items. The income tax charge related to any unusual item of the period is accrued using its specific applicable taxation;
- Regarding the main pension plans and other benefits (United States, Canada, Great Britain), actuarial valuations are performed every six months. Amounts recognized in the interim statement of financial position are based on estimates made at the end of the previous year and on the discount rates as of June 30.
Regarding stock options and the other employee benefits plans, compensation costs recorded are included on a prorata basis of the estimated costs for the year.

The principal accounting policies remain unchanged compared to last year except for the following policies, effective since January 1st, 2014.

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

New standards, amendments and interpretations of mandatory application for financial years beginning on or after 1 January 2014

The following amendments are effective since January 1, 2014 and have been applied to the consolidated financial statement as of June 30, 2014:

- IFRS 10 – Consolidated Financial Statements;
- IFRS 11 – Joint Arrangements;
- IFRS 12 – Disclosure of Interests in Other Entities;
- Amendments to IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12 – Transition Guidance;
- Revised IAS 28 (2011) – Investments in Associates and Joint Ventures;
- Amendments to IFRS 10, 12 and IAS 27– Investment Entities;
- Amendments to IAS 32 – Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities;
- Amendments to IAS 39 – Novation of Derivatives and Continuation of Hedge Accounting;
- Amendments to IAS 36 – Recoverable Amount Disclosures for Non-Financial Assets.

The application of these new standards and amendments has had no impact on the Group's accounts.

New standards, interpretations and amendments that may be anticipated for financial years beginning on or after 1 January 2014

As of June 30, 2014, the Group did not elect to early apply any standard, interpretation or amendment approved by the European Union, particularly regarding:

- IFRIC Interpretation 21 – Levies.

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

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

- IFRS 9 – Financial instruments;
- Amendments to IAS 19 – Defined Benefits Plans: Employee Benefits;
- Annual improvements to IFRSs 2010-2012 cycle;
- Annual improvements to IFRSs 2011-2013 cycle;
- IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers;
- Amendments to IFRS 11 – Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations;
- Amendments to IAS 16 / IAS 38 – Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation.

Analysis on the practical consequences of these new regulations is in progress.

1-2 Change in Group structure

Since end of September 2013, the BIC Group, which previously exercised joint control over its participation in the Cello Pens Group, has now the exclusive control with a stake of 55%.

A provisional *goodwill* of 9.7 billion Indian rupees (115 million euros at the date of transaction) had been booked during 2013.

The purchase price allocation has now been finalized.

The trademark was valued at 3.6 billion rupees (44 million euros at June 30, 2014) and the related deferred tax liability amounts to 1.2 billion rupees (15 million euros at June 30, 2014). The goodwill now amounts to 7.4 billion rupees (90 million euros at June 30, 2014).

1-3 Subsequent events

On 4 July 2014, the BIC Group completed the additional acquisition of 20% of Cello Pens according to the shareholder agreement, which has increased its stake in the capital of the 7 entities Cello from 55% to 75% for 4.3 billion Indian rupees (around 53 million euros at the date of transaction).

The financial liability related to this option will be reduced by this amount (see note 15).

NOTE 2. INFORMATION SECTORIELLE

2-1. Informations générales

Les secteurs 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 Graphic (activité Produits Promotionnels et Publicitaires).

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

(en millions d'euros)	30 JUN. 2013						30 JUN. 2014					
	Papeterie Grand Public	Briquets	Rasoirs	Autres	BIC GRAPHIC	TOTAL	Papeterie Grand Public	Briquets	Rasoirs	Autres	BIC GRAPHIC	TOTAL
Compte de résultat												
• Chiffre d'affaires	318	277	190	38	115	938	357	279	187	35	111	969
• Amortissements et dépréciations des actifs alloués	(9)	(6)	(9)	(7)	(5)	(35)	(13)	(7)	(8)	(6)	(4)	(38)
• Perte de valeur	-	-	(1)	-	-	(1)	-	-	0	0	-	0
• Résultat d'exploitation	46	100	30	(4)	(4)	168	57	117	35	(5)	(5)	199
Retraitements effectués pour obtenir le résultat d'exploitation normalisé												
• Plus-values immobilières (a)						(0.5)						-
• Ajustement de la couverture médicale aux Etats-Unis						-						(12)
• Coûts de restructuration						2.2						0
• Résultat d'exploitation normalisé	47	100	29	(4)	(2)	170	54	109	34	(5)	(5)	187
• Quote-part des résultats dans les coentreprises	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(a) En 2013, la plus-value immobilière correspond à la cession d'un bâtiment situé à Millford (Etats-Unis) pour 0,5 million d'euros.

Au 30 Juin 2014, le Groupe BIC n'a identifié aucun client principal avec lequel il a réalisé plus de 10 % de son chiffre d'affaires sur l'exercice.

(en millions d'euros)	30 JUN. 2013						30 JUN. 2014					
	Papeterie Grand Public	Briquets	Rasoirs	Autres	BIC GRAPHIC	TOTAL	Papeterie Grand Public	Briquets	Rasoirs	Autres	BIC GRAPHIC	TOTAL
Investissements	11	14	13	11	4	52	9	17	15	6	4	51
Stocks	175	96	75	17	59	422	191	88	81	18	60	438

2-3. Informations par zone géographique

Depuis 2010, les zones géographiques suivies par le management sont : la France, l'Europe (Hors France), l'Amérique du Nord et les marchés en croissance.

(en millions d'euros)	30 JUN. 2013					30 JUN. 2014				
	France	Europe Hors France	Amérique du Nord	Marchés en croissance	TOTAL	France	Europe Hors France	Amérique du Nord	Marchés en croissance	TOTAL
Chiffre d'affaires	99	165	387	287	938	97	168	395	309	969
Actifs non courants^(a)	266	147	246	119	777	195	148	237	290	870

(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 Graphic (Advertising and Promotional Products).

These operating segments get their revenues from the production and distribution of each product category.

Freight billed to customers, royalties income and financial interests are also included in these category revenues but are insignificant compared to the turnover. As they are not analyzed by category of products, by the Operational Directors, they are not detailed in the note below.

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 (in particular the real estate gains, the gain or loss on sale of businesses and the restructuring costs);
- capital additions which are the purchases and internal generation of tangible and intangible fixed assets for the period.

(in million euros)	JUN. 30, 2013						JUN. 30, 2014					
	Stationery consumer	Lighters	Shavers	Other Consumer	BIC APP	TOTAL	Stationery consumer	Lighters	Shavers	Other Consumer	BIC APP	TOTAL
Income Statement												
• Net sales	318	277	190	38	115	938	357	279	187	35	111	969
• Amortization and depreciation	(9)	(6)	(9)	(7)	(5)	(35)	(13)	(7)	(8)	(6)	(4)	(38)
• Impairment loss	-	-	(1)	-	-	(1)	-	-	0	0	-	0
• Income from operations	46	100	30	(4)	(4)	168	57	117	35	(5)	(5)	199
Restatements made to obtain the normalized income from operations												
• Real estate gains (a)						(0.5)						-
• Retiree medical adjustment in United States												(12)
• Restructuring costs						2.2						0
• Normalized income from operations	47	100	29	(4)	(2)	170	54	109	34	(5)	(5)	187
• Income from joint ventures	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(a) In 2013, the real estate gain corresponds to the sale of building in Milford (United States) for 0.5 million euros.

As of June 30, 2014, the BIC Group has not identified any major customer with which it realized more than 10% of its net sales.

(in million euros)	JUN. 30, 2013						JUN. 30, 2014					
	Stationery consumer	Lighters	Shavers	Other Consumer	BIC APP	TOTAL	Stationery consumer	Lighters	Shavers	Other Consumer	BIC APP	TOTAL
Capital additions	11	14	13	11	4	52	9	17	15	6	4	51
Net Inventories	175	96	75	17	59	422	191	88	81	18	60	438

2-3. Information by geographies

Since 2010, the geographies followed by the management are: France, Europe (without France), North America and developing markets.

(in million euros)	JUN. 30, 2013					JUN. 30, 2014				
	France	Europe without France	North America	Developing Markets	TOTAL	France	Europe without France	North America	Developing Markets	TOTAL
Net sales	99	165	387	287	938	97	168	395	309	969
Non-current assets^(a)	266	147	246	119	777	195	148	237	290	870

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

NOTE 3. TAUX DE CONVERSION DES DEVICES ÉTRANGÈRES

NOTE 3. EXCHANGE RATES OF FOREIGN CURRENCIES

Le tableau présente les équivalents en devises étrangères d'un euro (exemple : 1 euro = 1,37 dollar américain au taux moyen de 2014).

The following schedule shows foreign currency equivalents of one euro (for instance: average 2014 is 1 euro = 1.37 US dollar).

MONNAIES ÉTRANGÈRES	MOYENNE 1er semestre 2013	MOYENNE 1er semestre 2014	30 JUN. 2013	30 JUN. 2014	FOREIGN CURRENCIES
	AVERAGE	AVERAGE	JUN. 30, 2013	JUN. 30, 2014	
	EURO	EURO	EURO	EURO	
Dollar américain - USD	1.31	1.37	1.31	1.36	US dollar - USD
Dollar australien - AUD	1.30	1.50	1.42	1.45	Australian dollar - AUD
Dollar canadien - CAD	1.33	1.50	1.37	1.46	Canadian dollar - CAD
Franc suisse - CHF	1.23	1.22	1.23	1.22	Swiss franc - CHF
Renminbi chinois - CNY	8.13	8.45	8.03	8.47	Chinese renminbi - CNY
Livre sterling - GBP	0.85	0.82	0.86	0.80	British pound - GBP
Dollar de Hong Kong - HKD	10.19	10.63	10.15	10.56	Hong Kong dollar - HKD
Roupie indienne - INR	72.30	83.28	77.72	81.86	Indian rupee - INR
Yen japonais - JPY	125.51	140.38	129.39	138.09	Japanese yen - JPY
Won coréen - KRW	1450.32	1438.59	1494.24	1381.00	Korean won - KRW
Ringgit malaisien - MYR	4.04	4.48	4.13	4.38	Malaysian ringgit - MYR
Dollar néo-zélandais - NZD	1.59	1.62	1.68	1.55	New Zealand dollar - NZD
Peso philippin - PHP	54.19	60.96	56.45	59.66	Philippine peso - PHP
Zloty polonais - PLN	4.18	4.18	4.34	4.15	Polish zloty - PLN
Couronne suédoise - SEK	8.53	8.95	8.78	9.20	Swedish krona - SEK
Dollar singapourien - SGD	1.63	1.73	1.65	1.70	Singapore dollar - SGD
Rand sud-africain - ZAR	12.13	14.68	13.07	14.44	South African rand - ZAR
Peso argentin - ARS	6.74	10.77	7.04	11.08	Argentinian peso - ARS
Réal brésilien - BRL	2.67	3.15	2.89	2.99	Brazilian real - BRL
Peso mexicain - MXN	16.50	17.98	17.04	17.71	Mexican peso - MXN

NOTE 4. CHARGES D'EXPLOITATION

NOTE 4. OPERATING EXPENSES

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 JUN. 2013 JUN. 30, 2013	30 JUN. 2014 JUN. 30, 2014	<i>(in thousand euros)</i>
Matières premières, consommables utilisés et variation des stocks	267 458	263 948	Raw materials, consumables used and change in inventory
Coûts salariaux	255 930	264 564	Staff costs
Charges d'amortissement	35 422	38 407	Amortization expenses
Perte de valeur	796	(90)	Impairment loss
Autres charges d'exploitation	213 567	219 627	Other operating expenses
(Gain)/Perte de change opérationnel(le)	3 052	3 645	(Gain)/Loss on operational foreign currency translation
TOTAL	776 225	790 101	TOTAL

Les autres produits et charges ne sont pas compris dans le total et sont détaillés en Note 5.

Other operating income and expenses are not included in the total amount and are disclosed in Note 5.

Les charges d'exploitation comprennent 5,3 millions d'euros relatifs à la technologie des piles à combustible portables contre 5,4 millions d'euros sur le premier semestre 2013.

Operating expenses include 5.3 million euros related to portable fuel cell technology, versus 5.4 million euros for first half 2013.

Les frais de recherche et développement comptabilisés en charges d'exploitation sur le premier semestre 2014 sont de 15,7 millions d'euros contre 13,9 millions d'euros sur le premier semestre 2013.

Research and development costs expensed for the first half 2014 amount to 15.7 million euros versus 13.9 million euros for first half 2013.

Ces frais intègrent le Crédit d'Impôt Recherche français pour 1,9 millions d'euros, contre 2,6 millions d'euros en 2013.

They include the French research and development tax credit for 1.9 million euros, versus 2.6 million euros for 2013.

NOTE 5. AUTRES PRODUITS ET CHARGES

NOTE 5. OTHER INCOME AND EXPENSES

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 JUN. 2013 JUN. 30, 2013	30 JUN. 2014 JUN. 30, 2014	<i>(in thousand euros)</i>
Royalties reçues	1	11	Royalties income
Reprise perte de valeur des actifs	-	-	Reversal impairment expenses
Transport refacturé aux clients	7 231	6 961	Freight recharged to customers
Gains sur les cessions d'activités et d'immobilisations	965	352	Gain on business divestitures and disposal of fixed assets
Couverture médicale des retraités aux Etats-Unis	-	12 199	US Retiree Medical Plan
Autres	1 921	2 002	Other
Autres produits	10 118	21 525	Other income
Royalties versées	-	-	Royalties expenses
Perte de valeur des actifs	-	176	Impairment expenses
Coûts d'intégration de l'activité BIC Graphic et autres plans de réduction des coûts	(2 155)	(205)	BIC Graphic's integration plan and other cost reduction plans
Pertes sur les cessions d'activités et d'immobilisations	-	-	Loss on business divestitures and disposal of fixed assets
Autres	(820)	(1 034)	Other
Autres charges	(2 975)	(1 063)	Other expenses
TOTAL	7 143	20 462	TOTAL

Outre le transport refacturé aux clients, les autres produits et charges sur le premier semestre 2014 correspondent principalement à l'évolution favorable du régime de couverture médicale des retraités aux Etats-Unis qui réduit le passif de 12,2 millions d'euros.

In addition to freight recharged to customers, other income and expenses related to the first half 2014 mainly include a favorable adjustment related to the change in the US retiree medical plan which reduced the liability for 12.2 million euros.

Outre le transport refacturé aux clients, les autres produits et charges pour le premier semestre 2013 correspondent principalement :

- aux gains sur les cessions d'activités et d'immobilisations :

- à la plus-value immobilière de 0,5 million d'euros réalisée sur la cession d'un bâtiment situé à Milford (Etats-Unis),

- à la plus-value de 0,2 million d'euros sur la cession de machines (Mexique).

- à la continuité du plan d'intégration de Norwood Promotional Products pour 2,2 millions d'euros.

In addition to freight recharged to customers, other income and expenses related to the first half 2013 mainly include:

- Gains on business divestitures and disposal of fixed assets :

- 0.5 million euros of gain on the sale of building in Milford (United States),

- 0.2 million euros of gain on the disposal of machineries (Mexico).

- 2.2 million euros relating to the Norwood Promotional Products' integration plan still in progress.

NOTE 6. RÉSULTAT FINANCIER

NOTE 6. FINANCE INCOME

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 JUN. 2013 JUN. 30, 2013	30 JUN. 2014 JUN. 30, 2014	<i>(in thousand euros)</i>
Produits d'intérêts générés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie	1 137	2 366	Interest income from cash and cash equivalents
Intérêts sur dépôts bancaires	2 467	2 256	Interest on bank deposits
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	3 604	4 622	Income from cash and cash equivalents
Frais financiers	(1 157)	(1 005)	Interest expense
Revalorisation des instruments de couverture	235	316	Hedging instruments revaluation
Résultat de change sur éléments financiers	(1 240)	(2 413)	Net financial foreign exchange difference
Charges financières	(2 162)	(3 102)	Finance costs
RESULTAT FINANCIER	1 442	1 520	FINANCE (COSTS)/REVENUE

Sur le premier semestre 2014, les produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie ont bénéficié de rendements plus favorables qu'en 2013.

During the first half 2014, revenues received from external investments/funds benefit from more favorable interest yields compared to 2013.

Cet effet positif est contrebalancé par l'évolution défavorable du couple de devises USD/BRL (sur un niveau de trésorerie en USD converti en BRL plus élevé qu'au 30 juin 2013), en partie compensée par l'évolution favorable d'autres couples de devises comme l'USD/EUR, l'USD/MXN et l'USD/SGD.

This positive impact is balanced by the unfavorable evolution of the USD/BRL cross currencies (on a higher level of cash in USD converted into BRL than in June 30, 2013), partly offset by the favorable evolution of other cross currencies like USD/EUR, USD/MXN and USD/SGD.

NOTE 7. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

NOTE 7. INCOME TAX

7-1. Charge d'impôts sur les bénéfices

7-1. Income tax expense

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 JUN. 2013 JUN. 30, 2013	30 JUN. 2014 JUN. 30, 2014	<i>(in thousand euros)</i>
Résultat avant impôts	169 860	200 395	Income before tax
Charge d'impôt	53 505	60 119	Tax charge
TAUX D'IMPOSITION	31.50%	30.00%	TAX RATE

A fin juin 2014, le taux effectif d'impôt Groupe est déterminé sur une base annuelle. La charge d'impôt est calculée en appliquant au résultat avant impôt (hors éléments exceptionnels significatifs) de la période le taux moyen estimé pour l'exercice 2014, comprenant les modifications d'impôt déjà votées au 30 juin 2014 et devant prendre effet après le 30 juin 2014. Les éventuels éléments exceptionnels de la période sont comptabilisés avec leur charge d'impôt réelle.

At the end of June 2014, the Group effective tax rate is determined on an annual basis. The Tax charge is calculated by applying the estimated average rate for the 2014 full year to the income before tax (excluding unusual material items), taking into account any tax rate changes voted by June 30, 2014 and effective after June 30, 2014. The income tax charge related to any unusual item of the period is accrued using its specific applicable taxation.

7-2. Nature des impôts différés et courants reconnus sur les autres éléments du résultat global

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

7-2. Deferred and current tax recognized on other comprehensive income

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 JUN. 2013 JUN. 30, 2013	30 JUN. 2014 JUN. 30, 2014	<i>(in thousand euros)</i>
Écarts actuariels sur les avantages postérieurs à l'emploi (1)	(20 012)	9 002	Actuarial differences on post-employment benefits (1)
<i>Instruments de couverture de flux de trésorerie</i>	(1 323)	3 473	<i>Cash flow hedge</i>
<i>Différence de change</i>	15	(444)	<i>Foreign exchange impact</i>
<i>Autres éléments</i>	9	1	<i>Other</i>
Total autres éléments du résultat global (2)	(1 299)	3 030	Total other comprehensive income (2)
TOTAL (1)+(2)	(21 311)	12 032	TOTAL (1)+(2)

NOTE 8. RÉSULTAT NET PART DU GROUPE PAR ACTION

Le résultat net part du Groupe par action et le résultat net part du Groupe 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 part du Groupe 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 part du Groupe 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 part du Groupe par action, ajusté de l'effet dilutif des stock-options.

Au 30 juin 2014, aucune action n'a d'impact relatif et l'effet dilutif maximum des stock-options non exercées est d'environ 1 % du capital social.

NOTE 8. EARNINGS PER SHARE GROUP SHARE

Earnings per share Group share and the diluted earnings per share Group 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 Group 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 Group 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 Group share, adjusted with the dilutive effect of stock options.

As of June 30, 2014, no share has a relative impact and the maximum dilutive effect from stock options not exercised is around 1% of the share capital.

	30 JUN. 2013 JUN. 30, 2013	30 JUN. 2014 JUN. 30, 2014	
Numérateur (en milliers d'euros)			Numerator (in thousand euros)
Résultat net part du Groupe	118 115	137 299	Net income Group share
Dénominateur (en nombre d'actions)			Denominator (in number of shares)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	47 293 416	47 006 576	Weighted average number of ordinary shares in circulation
Effet dilutif des stock-options	540 131	567 691	Dilutive effect of stock options
Nombre moyen pondéré d'actions dilué en circulation	47 833 547	47 574 267	Diluted weighted average number of ordinary shares in circulation
Résultat part du Groupe par action (en euros)			Earnings per share Group share (in euros)
Résultat net part du Groupe par action	2.50	2.92	Earnings per share Group share
Résultat net part du Groupe dilué par action	2.47	2.89	Diluted earnings per share Group share

NOTE 9. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

NOTE 9. TANGIBLE ASSETS

9-1. Immobilisations corporelles - Valeur brute

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	TERRAINS & CONSTRUCTIONS	INSTALLATIONS INDUSTRIELLES	IMMOBILISATIONS EN COURS	AUTRES IMMOBILISATIONS	TOTAL	
	LAND & BUILDINGS	MACHINERY & EQUIPMENT	CONSTRUCTION IN PROGRESS	OTHER FIXED ASSETS	TOTAL	<i>(in thousand euros)</i>
Au 1er janvier 2014	354,960	1,027,870	81,110	28,996	1,492,936	At January 1, 2014
Acquisitions	473	9,432	34,558	2,267	46,730	Additions
Acquisitions de filiales	-	-	-	-	-	Acquisition of subsidiaries
Cessions/Mises au rebut	(1,173)	(10,189)	(497)	(726)	(12,585)	Disposals/Write-offs
Transferts vers les actifs destinés à être cédés (cf. Note 9-3)	(1,738)	-	-	-	(1,738)	Transfers to non-current assets held for sale (see Note 9-3)
Autres transferts	6,611	24,278	(30 705)	(151)	33	Other transfers
Écarts de conversion	3,369	12,300	821	(380)	16,110	Exchange differences
Au 30 juin 2014	362,502	1,063,691	85,287	30,006	1,541,486	At June 30, 2014

La valeur brute des immobilisations corporelles inclut 5,1 millions d'euros d'immobilisations en location-financement au 30 juin 2014 (4,1 millions d'euros au 30 juin 2013).

The gross value of property, plant and equipment includes 5.1 million euros of finance lease assets as of June 30, 2014 (4.1 million euros as of June 30, 2013).

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

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

	TERRAINS & CONSTRUCTIONS	INSTALLATIONS INDUSTRIELLES	IMMOBILISATIONS EN COURS	AUTRES IMMOBILISATIONS	TOTAL	
(en milliers d'euros)	LAND & BUILDINGS	MACHINERY & EQUIPMENT	CONSTRUCTION IN PROGRESS	OTHER FIXED ASSETS	TOTAL	(in thousand euros)
Au 1er janvier 2014	201,187	829,219	3,869	20,364	1,054,639	At January 1, 2014
Amortissements de la période	5,697	27,244	0	910	33,851	Amortization for the period
Perte de valeur	-	(256)	(10)	-	(266)	Impairment loss
Cessions/Mises au rebut	(1,174)	(9,492)	-	(582)	(11,248)	Disposals/Write-offs
Transferts vers les actifs destinés à être cédés (cf. Note 9-3)	(764)	-	-	-	(764)	Transfers to non-current assets held for sale (see Note 9-3)
Autres transferts	583	(154)	-	(388)	41	Other transfers
Écarts de conversion	1,723	9,254	1	56	11,034	Exchange differences
Au 30 juin 2014	207,252	855,815	3,860	20,360	1,087,287	At June 30, 2014
VALEUR NETTE						NET VALUE
Au 30 juin 2014	155,250	207,876	81,427	9,646	454,199	At June 30, 2014
Au 31 décembre 2013	153,773	198,651	77,241	8,632	438,297	At December 31, 2013

La valeur nette des immobilisations corporelles inclut 2,6 millions d'euros d'immobilisations en location-financement au 30 juin 2014 (1,7 millions d'euros au 30 juin 2013).

The net value of the property, plant and equipment includes 2.6 million euros of finance lease assets as of June 30, 2014 (1.7 million euros as of June 30, 2013).

9-3. Actifs destinés à être cédés

9-3. Assets held for sale

	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>
Au 1er janvier 2014	6,376	(5,288)	1,088	At January 1, 2014
Transferts depuis les immobilisations corporelles (cf. Notes 9-1 et 9-2)	1,738	(764)	974	Transfers from property, plant and equipment (see Notes 9-1 and 9-2)
Écarts de conversion	155	(99)	56	Exchange differences
Au 30 juin 2014	8,269	(6,151)	2,118	At June 30, 2014

Au 30 juin 2014, les actifs destinés à être cédés correspondent au site de production de San Antonio (Texas) aux Etats-Unis (suite à l'intégration de l'activité Produits Promotionnels et Publicitaires) et à un bien immobilier en Nouvelle Zélande.

Le Groupe poursuit activement sa commercialisation par l'intermédiaire d'agents immobiliers. Cependant, compte tenu d'un marché peu actif, les délais de vente se sont rallongés.

As of June 30, 2014, the assets held for sale correspond to San Antonio manufacturing site based in Texas (due to the BIC Graphic integration plan in the USA), and to a property in New Zealand.

The Group is actively marketing the site via realtors. However, as the market activity is limited, selling process has been extended.

NOTE 10. GOODWILL

NOTE 10. GOODWILL

	NOTES	VALEUR BRUTE GROSS VALUE	PERTE DE VALEUR IMPAIRMENT LOSS	VALEUR NETTE NET VALUE	
(en milliers d'euros)					(in thousand euros)
Au 1er janvier 2013		224,152	(15,345)	208,807	At January 1, 2013
Cello	1-2, 11	88,032	-	88,032	Cello
Finalisation de l'acquisition d'Angstrom		-	-	-	Angstrom acquisition
Liquidation de la filiale indonésienne		-	-	-	Liquidation of Indonesian subsidiary
Perte de valeur		-	(1,258)	(1,258)	Impairment loss
Écarts de conversion		(8,839)	(222)	(9,061)	Exchange differences
Au 1er janvier 2014		303,345	(16,825)	286,520	At January 1, 2014
Écarts de conversion		5,768	333	6,101	Exchange differences
Au 30 juin 2014		309,113	(16,492)	292,621	At June 30, 2014

Au 30 juin 2014, le solde inclut les principaux goodwill nets suivants :

The balance, as of June 30, 2014, includes the main following net goodwill:

(en milliers d'euros)	31 DÉC. 2013 DEC. 31, 2013	30 JUN. 2013 JUN. 30, 2013	30 JUN. 2014 JUN. 30, 2014	(in thousand euros)
BIC CORPORATION *	98 365	102 644	99 354	BIC CORPORATION *
BIC Violex	49 174	49 174	49 174	BIC Violex
Norwood North America (a) *	25 941	27 351	26 267	Norwood North America (a) *
PIMACO *	7 420	8 364	8 082	PIMACO *
Cello *	87 088		90 789	Cello *
Autres *	18 531	20 847	18 955	Others *
TOTAL	286 520	208 380	292 621	TOTAL

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

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

* Ces goodwill sont rattachés à des unités génératrices de trésorerie représentées par des filiales de distribution.
* These goodwill are linked to cash generating units represented by distribution subsidiaries.

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 WEIGHTED AVERAGE COST OF CAPITAL (WACC) BEFORE TAX		TAUX DE CROISSANCE À L'INFINI INFINITE GROWTH RATE	
	2013	2014	2013	2014
BIC CORPORATION	11.6%	10.1%	1.5%	1.5%
BIC Violex	11.4%	10.3%	3.0%	3.0%
Norwood North America	11.9%	11.9%	1.5%	1.5%
PIMACO	11.0%	11.7%	2.4%	1.7%
CELLO	-	17.6%	-	5.5%

Chacun des *goodwill* a été affecté à une unité génératrice de trésorerie ("UGT") représentant 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 Violex est quant à lui affecté à l'unité génératrice de trésorerie liée aux rasoirs développés et/ou produits par BIC Violex vendus dans le monde entier. Cette unité génératrice de trésorerie inclut également la part de *goodwill* BIC CORPORATION affectée aux rasoirs.

Comme chaque année, au 30 juin 2014, le Groupe a réalisé des tests de dépréciation de ces *goodwill* (excepté Norwood qui sera réalisé au 31 décembre 2014).

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 correspondent aux valeurs d'utilité et 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, intégrant notamment les éléments suivants :

- Le taux d'actualisation avant impôt retenu pour ces calculs est le coût moyen pondéré du capital. 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 ;

- 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).

Pour chacune des UGT ayant des *goodwill* significatifs, les hypothèses clés retenues en matière de taux de croissance du chiffre d'affaires et de marge sur la période future de 3 ans et dans la valeur terminale sont cohérentes avec les performances passées.

Pour ce qui concerne le test réalisé sur Norwood au 31 décembre 2013, la sensibilité aux hypothèses utilisées dans le calcul montrent que pour couvrir les actifs, et pour chaque facteur pris isolément :

- le taux d'actualisation avant impôt ne doit pas excéder 13,5%,
- le taux de croissance à l'infini ne peut être inférieur à 0%,
- le CA à taux de marge constant sur la période future de 3 ans ne peut être inférieur de 13 % à ce qui a été retenu,
- la marge sur la période future de 3 ans ne peut être inférieure de 12 % à ce qui a été retenu.

Pour ce qui concerne le test réalisé sur Cello qui vient d'être récemment acquis, la sensibilité aux hypothèses utilisées dans le calcul montrent que pour couvrir les actifs, et pour chaque facteur pris isolément :

- le taux d'actualisation avant impôt ne doit pas excéder 18,7%,
- le taux de croissance à l'infini ne peut être inférieur à 4%,
- le CA à taux de marge constant sur la période future de 3 ans ne peut être inférieur de 9 % à ce qui a été retenu,
- la marge sur la période future de 3 ans ne peut être inférieure de 7 % à ce qui a été retenu.

En ce qui concerne la sensibilité des autres tests aux variations des hypothèses clés, aucune variation raisonnablement possible ne pourrait conduire à une dépréciation compte tenu de la marge observée sur les tests réalisés.

Each goodwill has been applied to cash generating units ("CGU") representing 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 Violex is limited to the cash generating unit linked to shavers developed and/or produced by BIC Violex and sold all over the world. This cash generating unit also includes the portion of BIC CORPORATION goodwill allocated to shavers.

As every year, as of June 30, 2014, the Group has performed impairment tests on these goodwill (except for Norwood that will be performed as of December 31, 2014).

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 units' net assets carrying value (including goodwill).

Such recoverable amounts correspond to the value in use and are determined using discounted cash flows over three years with an infinite rate and a discounted residual value using the constantly growing perpetuity method, including the following:

- The discount rate before taxes used is the Group weighted average cost of capital. A 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 infinite growth rates were determined based on external (inflation rate) and internal (business growth) sources.

For each CGU having significant goodwill, key assumptions used in terms of sales growth and margin on the future period of 3 years and in the terminal value are consistent with past performance.

Regarding the test performed on Norwood as of December 31, 2013, sensitivity to the assumptions used in the calculation indicates the asset coverage, and for each single factor:

- The discount rate before tax does not exceed 13.5%,
- Infinity growth rate can be below 0%,
- Sales at constant margin on the future period of 3 years may be less than 13% to what was retained,
- Margin on the future period of 3 years may be less than 12% to what was retained.

Regarding the test performed on Cello which was recently acquired, sensitivity to the assumptions used in the calculation indicates the asset coverage, and for each single factor:

- The discount rate before tax does not exceed 18.7%,
- Infinity growth rate can be below 4%,
- Sales at constant margin on the future period of 3 years may be less than 9% to what was retained,
- Margin on the future period of 3 years may be less than 7% to what was retained.

For other impairment tests no reasonably possible change in the key assumptions may lead to an impairment taking into account the observed margin on realized tests.

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)
VALEUR BRUTE							GROSS VALUE
Au 1er janvier 2013	96,390	54,331	3,744	4,833	3,860	163,158	At January 1, 2013
Acquisitions	6,560	742	(0)	5,879	207	13,388	Additions
Acquisition de filiales - Cello	-	42,255	-	-	-	42,255	Acquisition of subsidiaries - Cello
Générées en interne	-	-	-	2,551	-	2,551	Internally generated
Cessions/Mises au rebut	(21,078)	(16)	-	(278)	0	(21,372)	Disposals/Write-offs
Transferts	7,297	869	2,251	(7,465)	468	3,420	Transfers
Écarts de conversion	(6,035)	(3,189)	(92)	(1,002)	(358)	(10,676)	Exchange differences
Au 1er janvier 2014	83,134	94,993	5,903	4,518	4,177	192,725	At January 1, 2014
Acquisitions	224	336	(0)	2,264	(0)	2,824	Additions
Générées en interne	-	-	-	1,359	-	1,359	Internally generated
Cessions/Mises au rebut	39	0	-	(54)	-	(15)	Disposals/Write-offs
Transferts	4,143	478	-	(4,143)	(478)	0	Transfers
Écarts de conversion	1,206	2,719	25	(8)	8	3,950	Exchange differences
Au 30 juin 2014	88,746	98,526	5,928	3,936	3,707	200,843	At June 30, 2014
AMORTISSEMENTS ET PERTE DE VALEUR							AMORTIZATION AND IMPAIRMENT LOSS
Au 1er janvier 2013	65,189	35,798	3,714	-	888	105,589	At January 1, 2013
Amortissements de la période	7,313	1,623	10	18	113	9,077	Amortization for the period
Perte de valeur	(185)	-	-	-	-	(185)	Impairment loss
Cessions/Mises au rebut	(20,439)	(16)	-	-	-	(20,455)	Disposals/Write-offs
Transferts	99	1,474	2,251	-	(411)	3,413	Transfers
Écarts de conversion	(1,257)	(1,556)	(92)	-	(70)	(2,975)	Exchange differences
Au 1er janvier 2014	50,720	37,323	5,883	18	520	94,464	At January 1, 2014
Amortissements de la période	3,700	740	5	27	39	4,511	Amortization for the period
Cessions/Mises au rebut	34	-	-	-	-	34	Disposals/Write-offs
Transferts	(0)	-	-	-	-	(0)	Transfers
Écarts de conversion	441	419	25	(1)	(3)	881	Exchange differences
Au 30 juin 2014	54,895	38,482	5,913	44	556	99,890	At June 30, 2014
VALEUR NETTE							NET VALUE
Au 30 juin 2014	33,851	60,043	14	3,892	3,151	100,952	At June 30, 2014
Au 31 décembre 2013	32,414	57,669	20	4,500	3,657	98,260	At December 31, 2013

Logiciels

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

Marques et brevets

Les principales marques au bilan au 30 juin 2014 sont les marques Pimaco® pour 5,8 millions d'euros, acquise en 2006 et Cello pour un montant de 3,6 milliards de roupies (42 millions d'euros au 1er octobre 2013).

Ces marques ont une durée de vie indéterminée. Pour les besoins des tests d'impairment, elles sont respectivement rattachées aux unités génératrices de trésorerie constituée par les filiales PIMACO et Cello.

Software

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

Trademarks and patents

The main trademarks booked in the balance sheet as of June 30, 2014 are the Pimaco® trademark for 5.8 million euros acquired in 2006 and the Cello trademark for an amount of 3.6 billion rupees (42 million euros at October 1, 2013).

These trademarks have an infinite lifetime. For impairment test purposes, they are linked to the PIMACO and Cello subsidiaries cash generating units.

NOTE 12. AUTRES ACTIFS NON COURANTS

NOTE 12. OTHER NON-CURRENT ASSETS

<i>(en milliers d'euros)</i>	NOTES	31 DÉC. 2013 DEC. 31, 2013	30 JUN. 2014 JUN. 30, 2014	<i>(in thousand euros)</i>
Autres titres immobilisés		50	49	Other investments
Dépôts de garantie		4 147	4 798	Guarantee deposits
Actifs de régimes de retraite		3 737	3 070	Deferred pensions
Autres actifs non courants		14 349	15 228	Other non-current assets
TOTAL		22 283	23 145	TOTAL

NOTE 13. VARIATION DES BESOINS D'EXPLOITATION

NOTE 13. CHANGE IN NET WORKING CAPITAL

	31 DÉC. 2013	IMPACT DANS LE TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	ÉCARTS DE CONVERSION ET AUTRES	30 JUN. 2014	
<i>(en milliers d'euros)</i>	DEC. 31, 2013	CASH FLOWS IMPACT	FOREIGN EXCHANGE AND OTHERS	JUN. 30, 2014	<i>(in thousand euros)</i>
Stocks et en-cours – Valeur nette	414,195	18,021	5,342	437,558	Net inventory
• Stocks et en-cours – Valeur brute	431,913	16,164	5,476	453,553	• Inventory - Gross value
• Stocks et en-cours – Dépréciation	(17,718)	1,857	(134)	(15,995)	• Inventory - Depreciation
Clients et autres créances	453,835	87,547	4,554	545,936	Trade and other receivables
Fournisseurs et comptes rattachés	(115,386)	(13,756)	(31)	(129,173)	Trade and other payables
Autres créances et autres dettes	(170,172)	2,296	(2,791)	(170,667)	Other assets and liabilities
BESOINS D'EXPLOITATION NETS	582,472	94,108	7,074	683,654	NET WORKING CAPITAL

TFT : cf. Tableau de flux de trésorerie consolidés.

CF: See consolidated cash flow statement.

NOTE 14. CAPITAL

14-1. Capital

(en milliers d'euros)	31 DÉC. 2013	30 JUN. 2014
Capital social autorisé, émis et entièrement libéré	181 976	182 818
Rachat d'actions de la Société	(2 972)	(2 887)
CAPITAL	179 004	179 931

Au 30 juin 2014, le capital social enregistré de SOCIÉTÉ BIC est de 182 818 308,72 euros et est composé de 47 858 196 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 détient 755 732 de ses actions, acquises au prix moyen de 63,55 euros sur le fondement de l'article L. 225-209 du Code de commerce et représentant 1,58 % des actions émises.

14-2. Actions propres de SOCIÉTÉ BIC et programme de rachat d'actions au 30 juin 2014

FONDEMENT DE L'ACQUISITION	NOMBRE D' ACTIONS	COURS MOYEN D'ACQUISITION (en euros)	% DU CAPITAL
Contrat de liquidité (a)	615	99,25	0,00%
Mise en œuvre de plans d'attribution gratuite d'actions (a)	755 117	63,52	1,58%
TOTAL	755 732	63,55	1,58%

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

Au titre du contrat de liquidité confié à NATIXIS portant sur les actions de la société BIC, à la date du 30 juin 2014 les moyens suivants figuraient au compte de liquidité :

- 615 titres BIC
- 992 707,71 euros

Il est rappelé que lors de sa mise en œuvre, les moyens suivants figuraient au compte de liquidité :

- 2 312 titres BIC
- 912 744,48 euros

SOCIÉTÉ BIC a été autorisée par l'Assemblée Générale du 15 mai 2013 à renouveler son programme de rachat d'actions.

ACTIONS RACHETÉES EN 2014 (a)

• au titre du programme autorisé par l'Assemblée Générale du 15 mai 2013	443 357
• au titre du programme autorisé par l'Assemblée Générale du 14 mai 2014	-
Cours moyen de rachat des actions sur l'exercice 2014 (en euros)	-

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

Au cours de l'année 2014, SOCIÉTÉ BIC n'a procédé à aucune annulation d'actions.

À la connaissance de la Société, au 30 June 2014, 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 2014	
	% en actions (environ)	% en droits de vote (environ)
SOCIÉTÉ M.B.D.	26,42%	36,47%
Famille Bich	16,32%	22,04%

NOTE 14. SHARE CAPITAL

14-1. Share capital

<i>(in thousand euros)</i>	DEC. 31, 2013	JUN. 30, 2014
Authorized, issued and fully paid	181,976	182,818
Repurchase of shares of the Company	(2,972)	(2,887)
SHARE CAPITAL	179,004	179,931

As of June 2014, 30, the registered share capital of SOCIÉTÉ BIC is 182,818,308.72 euros divided into 47,858,196 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 755,732 of these shares, acquired at the average price of 63.55 euros in accordance with the Article L. 225-209 of the French Commercial Code, which represent 1.58 % of the share capital.

14-2. SOCIÉTÉ BIC owned shares and repurchase of shares of the Company as of June 30, 2014

PURPOSE OF THE REPURCHASE	NUMBER OF SHARES	AVERAGE ACQUISITION PRICE <i>(in euros)</i>	% CAPITAL
Liquidity agreement (a)	615	99.25	0.00%
Free share grants (a)	755,117	63.52	1.58%
TOTAL	755,732	63.55	1.58%

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

Further to the liquidity agreement with NATIXIS on BIC shares, as of June 30, 2014 the liquidity account contained the following:

- 615 BIC shares
- 992,707.71 euros

As a reminder, when it was implemented, the liquidity account contained the following:

- 2,312 BIC shares
- 912,744.48 euros

SOCIÉTÉ BIC obtained authorization at the Annual Shareholders' Meeting on May 15, 2013 to renew its share repurchase program.

NUMBER OF SHARES PURCHASED IN 2014 (a)

• share repurchase program authorized by the Annual Shareholders' Meeting held on May 15, 2013	443,357
• share repurchase program authorized by the Annual Shareholders' Meeting held on May 14, 2014	-
Average share repurchase price for the purchases during 2014 <i>(in euros)</i>	-

(a) Excluding the liquidity contract.

During the year 2014, SOCIÉTÉ BIC did not cancel any shares.

To the best of the Company's knowledge as of June 30, 2014, 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:

	AT JUNE 30, 2014	
	% of shares (approx.)	% of voting rights (approx.)
M.B.D.	26.42%	36.47%
Bich Family	16.32%	22.04%

NOTE 15. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES

NOTE 15. BORROWINGS AND FINANCIAL LIABILITIES

	31 DÉC. 2013 DEC. 31, 2013	30 JUN. 2014 JUN. 30, 2014	
<i>(en milliers d'euros)</i>			<i>(in thousand euros)</i>
Découverts bancaires	2 694	26 875	Bank overdrafts
Emprunts bancaires et dettes financières non courantes (voir détail ci-dessous)	110 036	167 228	Bank loans and non current financial liabilities (see detail below)
Engagements de location-financement	1 468	1 281	Obligations under financial leases
EMPRUNTS ET DECOUVERTS BANCAIRES	114 198	195 384	BANK BORROWINGS AND OVERDRAFTS

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

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

Au 30 juin 2014, les options de ventes détenues par les actionnaires de Cello ont été réévaluées et s'élèvent à 53 millions d'euros pour la dette financière courante et à 71 millions d'euros pour la dette financière non courante. Les variations de justes valeurs ont été comptabilisées en réserves et n'impactent pas le résultat.

As of June 30, 2014, the put options held by the shareholders of Cello Pens have been revaluated and amount to 53 million euros for the current financial liabilities and 71 million euros for the non-currents borrowings. Changes in fair value are recognized in retained earnings and do not impact the Group's results.

Les emprunts bancaires et dettes financières ont les maturités suivantes:

Bank loans and financial liabilities have the following maturities:

	31 DÉC. 2013 DEC. 31, 2013	30 JUN. 2014 JUN. 30, 2014	
<i>(en milliers d'euros)</i>			<i>(in thousand euros)</i>
Exigibles ou à moins d'un an	48 567	95 723	On demand or within one year
Dans la 2e année	144	73	In the second year
Dans la 3e année	61 325	71 433	In the 3rd year
Dans la 4e année	-	-	In the 4th year
Dans la 5e année	-	-	In the 5th year
Après 5 ans	-	-	After five years
TOTAL	110 036	167 228	TOTAL

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

Main bank loans/credit lines and financial liabilities are the following:

<i>(en milliers d'euros)</i>	Currency	Euro equivalents		<i>(in thousand euros)</i>
		DEC. 31, 2013	JUN. 30, 2014	
Pays emprunteur	Devise	31 DÉC. 2013	30 JUN. 2014	Borrowing country
• France	EUR	283	40 249	• France
• Brésil	BRL	-	-	• Brazil
• Malaisie	MYR	703	727	• Malaysia
• Russie	USD/RUB	662	218	• Russia
• Pérou	PER	-	51	• Peru
• Corée du Sud	KRW	1 034	1 086	• South Korea
• Autres	Divers / Misc.	122	(1)	• Others
Sous-total		2 804	42 331	Sub-total
• Cello		107 232	124 897	• Cello
TOTAL		110 036	167 228	TOTAL

Information sur les taux d'intérêt

Les emprunts et lignes de crédit existants au 30 juin 2014 ont été contractés à taux variables allant de 0,3% à 4,65%.

Les expositions relatives jugées non significatives n'ont pas été couvertes.

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 interest rates

As of June 30, 2014, remaining loans and short term credit lines were contracted with a floating rate ranging between 0.3% and 4.65%.

Relative exposure, estimated not to be significant, has not been hedged.

Information on covenants:

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

NOTE 16. PROVISIONS

NOTE 16. PROVISIONS

<i>(en milliers d'euros)</i>	RISQUES ET LITIGES FISCAUX ET SOCIAUX	LITIGES	LITIGES PRODUITS	AUTRES RISQUES ET CHARGES	TOTAL	<i>(in thousand euros)</i>
	TAX AND SOCIAL RISKS AND LITIGATION	LITIGATION	PRODUCT LIABILITY	OTHER RISKS AND CHARGES	TOTAL	
Au 1er janvier 2014	48 029	4 917	1 964	2 723	57 633	At January 1, 2014
Dotations aux provisions	831	240	244	(1 774)	(458)	Additional provisions
Reprises de provisions utilisées	(2 625)	(1)	(138)	1 508	(1 256)	Utilized during the period
Reprises de provisions non utilisées	-	(35)	(423)	(152)	(611)	Unused amounts reversed
Différences de change	938	146	26	10	1 121	Exchange differences
Au 30 Juin 2014	47 173	5 267	1 673	2 315	56 429	At June 30, 2014

Au 30 juin 2014, il n'a pas été jugé nécessaire de constituer de provisions relatives aux risques décrits dans la partie "Rapport de gestion semestriel - Principaux risques et incertitudes pour le 2ème semestre 2014" 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.

Au 30 juin 2014, les provisions pour litiges concernent principalement les risques distributeurs et contrats d'agents pour 2,4 millions d'euros (comme au 31 décembre 2013).

Les provisions pour risques et litiges fiscaux et sociaux sont principalement liées à des risques fiscaux et aux accidents de travail aux États-Unis.

Les litiges produits concernent principalement les États-Unis.

As of June 30, 2014, it was not considered necessary to book provisions for the risks described in the Part "Half Year Management report - Description of the principal risks and uncertainties for the 2nd Half 2014 " 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.

As of June 30, 2014, the litigation provision mainly represents distributor and commercial agent risks for 2.4 million euros (2.4 million euros as of December 31, 2013).

Tax and social risks and litigation are mainly tax risks and U.S. workers' compensation.

Product liabilities are mainly related to the United States.

NOTE 17. AUTRES PASSIFS COURANTS

NOTE 17. OTHER CURRENT LIABILITIES

	31 DÉC. 2013 DEC. 31, 2013	30 JUN. 2014 JUN. 30, 2014	
<i>(en milliers d'euros)</i>			<i>(in thousand euros)</i>
Dettes sociales	87 357	81 930	Social liabilities
Autres dettes fiscales	10 834	10 836	Other tax liabilities
Autres dettes courantes	102 721	108 892	Other current liabilities
Autres passifs courants	200 912	201 658	Other current liabilities

NOTE 18. DIVIDENDES

NOTE 18. DIVIDENDS

Au titre de l'exercice 2013, un dividende ordinaire de 2,60 euros par action a été versé aux actionnaires le 28 mai 2014.

For the year 2013, an ordinary dividend of 2.60 euros per share has been distributed to the shareholders on May 28, 2014.

Au titre de l'exercice 2012, un dividende ordinaire de 2,56 euros par action a été versé aux actionnaires le 29 mai 2013.

For the year 2012, an ordinary dividend of 2.56 euros per share has been distributed to the shareholders on May 29, 2013.

NOTE 19. PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS

NOTE 19. SHARE BASED PAYMENTS

Au 30 juin 2014, la juste valeur des instruments et actions attribués s'élève à 5 594 milliers d'euros et est comptabilisée en charges de personnel.

As of June 30, 2014, the fair value of options and shares granted amounts 5,594 thousand euros and is booked in staff costs.

Le Conseil d'administration du 11 février 2014 a décidé de procéder à une attribution gratuite de 19 700 actions au profit de 243 bénéficiaires sans condition de performance.

The Board of February 11, 2014 has decided to grant 19,700 free shares to 243 beneficiaries without performance condition.

NOTE 20. IMPACT DES COUVERTURES DES RISQUES DE CHANGE ET DE TAUX

20-1. Impact des couvertures des risques de change et de taux dans les comptes consolidés au 30 juin 2014

Les montants suivants ont été comptabilisés à la juste valeur des instruments dérivés au 30 juin 2014 (en milliers d'euros) :

INSTRUMENTS DERIVES ET REEVALUATION	QUALIFICATION DE LA COUVERTURE/ RISQUE COUVERT	RESULTAT FINANCIER – IMPACT AVANT IMPOT (a) - NOTE 6	AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL AVANT IMPOT (a)	ACTIFS COURANTS (b)	ACTIFS NON COURANTS	PASSIFS COURANTS	PASSIFS NON COURANTS
Impact de la réévaluation des instruments de couverture							
Flux commerciaux	Flux de trésorerie/ Risque de change	316	(9 706)	1 830	56	(991)	(86)
Dividendes	Investissement net/ Risque de change	-	-	-	-	-	-
Sous-total (1)		316	(9 706)	1 830	56	(991)	(86)
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	61	-	-	-	(9)	-
Sous-total (2)		61	-	-	-	(9)	-
TOTAL 1+2		377	(9 706)	1 830	56	(1 000)	(86)

(a) Il s'agit du mark-to-market des instruments de couverture en portefeuille à fin juin 2014 retraité de l'extourne du mark-to-market des instruments de couverture en portefeuille au 31 décembre 2013.

(b) SOCIÉTÉ BIC détenait en plus des options non encore exercées représentant un actif courant de 340 milliers d'euros.

20-2. Impact des couvertures des risques de change et de taux dans les comptes consolidés au 31 décembre 2013

Les montants suivants ont été comptabilisés à la juste valeur des instruments dérivés au 31 décembre 2013 (en milliers d'euros) :

INSTRUMENTS DERIVES ET REEVALUATION	QUALIFICATION DE LA COUVERTURE/ RISQUE COUVERT	RESULTAT FINANCIER – IMPACT AVANT IMPOT (a) - NOTE 6	AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL AVANT IMPOT (a)	ACTIFS COURANTS (b)	ACTIFS NON COURANTS	PASSIFS COURANTS	PASSIFS NON COURANTS
Impact de la réévaluation des instruments de couverture							
Flux commerciaux	Flux de trésorerie/ Risque de change	296	4 315	11 160	343	(1 133)	(173)
Dividendes	Investissement net/ Risque de change	-	(22)	-	-	-	-
Sous-total (1)		296	4 293	11 160	343	(1 133)	(173)
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	(266)	-	-	-	(70)	-
Sous-total (2)		(266)	-	-	-	(70)	-
TOTAL 1+2		30	4 293	11 160	343	(1 203)	(173)

(a) Il s'agit du mark-to-market des instruments de couverture en portefeuille à fin décembre 2013 retraité de l'extourne du mark-to-market des instruments de couverture en portefeuille au 31 décembre 2012.

(b) SOCIÉTÉ BIC détenait en plus des options non encore exercées représentant un actif courant de 90 milliers d'euros.

NOTE 20. IMPACT OF INTEREST RATE AND FOREIGN EXCHANGE RISKS' HEDGING

20-1. Impact of interest rate and foreign exchange risks' hedging on consolidated financial statements as of June 30, 2014

The following amounts have been booked as the fair value of derivatives at the end of June 2014 (in thousand euros):

DERIVATIVE ITEMS AND REVALUATION	HEDGE QUALIFICATION/ HEDGED RISK	FINANCIAL NET INCOME/ (EXPENSE) BEFORE TAX (a) - NOTE 6	OTHER COMPREHENSIVE INCOME BEFORE TAX (a)	CURRENT ASSETS (b)	NON-CURRENT ASSETS	CURRENT LIABILITIES	NON-CURRENT LIABILITIES
Hedging revaluation impact							
Commercial flows	Cash flow hedge / Foreign exchange risk	316	(9 706)	1 830	56	(991)	(86)
Dividends	Net investment/Foreign exchange risk						
Subtotal (1)		316	(9,706)	1,830	56	(991)	(86)
Revaluation of cross-currency swaps related to cash positions in foreign currencies	At fair value through P&L/Foreign exchange risk	61				(9)	
Subtotal (2)		61				(9)	
TOTAL 1+2		377	(9,706)	1,830	56	(1,000)	(86)

(a) It corresponds to mark-to-market of hedging instruments in the portfolio end of June 2014, restated with the reverse of the mark-to-market of the portfolio of hedging instruments as of December 31, 2013.

(b) In addition, SOCIÉTÉ BIC has options not yet exercised representing a current asset of 340 thousand euros.

20-2. Impact of interest rate and foreign exchange risks' hedging on consolidated financial statements as of December 31, 2013

The following amounts have been booked as the fair value of derivatives at the end of December 2013 (in thousand euros):

DERIVATIVE ITEMS AND REVALUATION	HEDGE QUALIFICATION/ HEDGED RISK	FINANCIAL NET INCOME/ (EXPENSE) BEFORE TAX (a) - NOTE 6	OTHER COMPREHENSIVE INCOME BEFORE TAX (a)	CURRENT ASSETS (b)	NON-CURRENT ASSETS	CURRENT LIABILITIES	NON-CURRENT LIABILITIES
Hedging revaluation impact							
Commercial flows	Cash flow hedge / Foreign exchange risk	296	4,315	11,160	343	(1,133)	(173)
Dividends	Net investment/Foreign exchange risk	-	(22)	-	-	-	-
Subtotal (1)		296	4,293	11,160	343	(1,133)	(173)
Revaluation of cross-currency swaps related to cash positions in foreign currencies	At fair value through P&L/Foreign exchange risk	(266)	-	-	-	(70)	-
Subtotal (2)		(266)	-	-	-	(70)	-
TOTAL 1+2		30	4,293	11,160	343	(1,203)	(173)

(a) It corresponds to mark-to-market of hedging instruments in the portfolio end of December 2013, restated with the reverse of the mark-to-market of the portfolio of hedging instruments as of December 31, 2012.

(b) In addition, SOCIÉTÉ BIC has options not yet exercised representing a current asset of 90 thousand euros.

NOTE 21. PASSIFS ÉVENTUELS

Au 30 juin 2014, 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, 2014, neither SOCIÉTÉ BIC nor its other subsidiaries have 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.

NOTE 22. JUSTE VALEUR DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

Catégories comptables et juste valeur des instruments financiers

Postes du bilan	Note	30 JUN. 2014		Ventilation par catégorie d'instruments						
		Valeur au bilan	Juste valeur	Juste valeur par le compte de résultat	Instruments dérivés de couverture	Placements détenus jusqu'à leur échéance	Prêts et créances (dont trésorerie)	Actifs disponibles à la vente	Dettes au coût amorti	Juste valeur par capitaux propres
<i>(en milliers d'euros)</i>										
Actifs financiers		853 593	853 593	93 065	2 225	2 941	755 313	49	-	-
Non courants										
- Instruments dérivés	20	56	56	-	56	-	-	-	-	-
- Autres titres immobilisés		49	49	-	-	-	-	49	-	-
Courants										
- Clients et autres créances	13	545 936	545 936	-	-	-	545 936	-	-	-
- Instruments dérivés	20	2 169	2 169	-	2 169	-	-	-	-	-
- Autres actifs financiers courants		52 188	52 188	49 247	-	2 941	-	-	-	-
- Trésorerie et équivalents de trésorerie		253 195	253 195	43 818	-	-	209 377	-	-	-
Passifs financiers		325 644	325 644	-	1 086	-	-	-	199 661	124 897
Non courants										
- Emprunts et dettes financières	15	72 200	72 200	-	-	-	-	-	767	71 433
- Instruments dérivés	20	86	86	-	86	-	-	-	-	-
Courants										
- Emprunts et dettes financières	15	123 185	123 185	-	-	-	-	-	69 721	53 464
- Instruments dérivés	20	1 000	1 000	-	1 000	-	-	-	-	-
- Fournisseurs et comptes rattachés	13	129 173	129 173	-	-	-	-	-	129 173	-

Les méthodes de valorisation retenues pour les instruments financiers sont les suivantes :

- Instruments financiers autres que les dérivés inscrits au bilan :

Les valeurs comptables retenues sont des estimations raisonnables de leur valeur de marché à l'exception des valeurs mobilières de placement dont les valeurs comptables retenues sont déterminées sur la base des dernières valeurs liquidatives connues au 30 juin 2014.

Les options de vente ont été comptabilisées à leur juste valeur en dettes financières courantes et non courantes et ont été établies sur la base d'une estimation des résultats futurs de Cello Pens. Les variations de juste valeur sont comptabilisées sur option par le Groupe en capitaux propres et ont été présentées dans une colonne "Juste valeur par capitaux propres".

- Instruments financiers dérivés :

Les valeurs de marché ont été calculées en interne sur la base des derniers cours de clôture connus au 30 juin 2014. Elles sont conformes aux rapports de valorisation fournis par les établissements financiers.

Méthode de valorisation à la juste valeur

Les tableaux ci-dessous présentent la méthode de valorisation à la juste valeur des instruments financiers, selon les trois niveaux suivants :

- Niveau 1 (instrument coté sur un marché actif) : OPCVM monétaires et autres actifs financiers courants ;
- Niveau 2 (évaluation faisant appel à des techniques de valorisation s'appuyant sur des données de marché observables) : dérivés - comptabilité de couverture ;
- Niveau 3 (évaluation faisant appel à des techniques de valorisation s'appuyant sur des données non observables) : aucun instrument de ce type n'est détenu au 30 juin 2014.

Catégorie d'instruments	30 JUN. 2014			
	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<i>(en milliers d'euros)</i>				
Juste valeur par le compte de résultat - Actifs	93 065	93 065	-	-
Instruments dérivés de couverture - Actifs	2 225	-	2 225	-
Instruments dérivés de couverture - Passifs	1 086	-	1 086	-
Juste valeur par capitaux propres - Passifs	124 897		124 897	

NOTE 22. FAIR VALUE OF FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES

Accounting categories and fair value of financial instruments

Balance sheet items <i>(in thousand euros)</i>	Note	JUN. 30, 2014		Breakdown by category of instruments						
		Balance sheet value	Fair value	At fair value through the income statement	Derivatives - Hedging accounting	Held-to-maturity investments	Loans and receivables (including cash)	Available for sale	At amortized cost	At fair value through equity
Financial assets		853 593	853 593	93 065	2 225	2 941	755 313	49	-	-
Non current										
- Derivatives financial instruments	20	56	56	-	56	-	-	-	-	-
- Other investments		49	49	-	-	-	-	49	-	-
Current										
- Trade and other receivables	13	545 936	545 936	-	-	-	545 936	-	-	-
- Derivative financial instruments	20	2 169	2 169	-	2 169	-	-	-	-	-
- Other current financial assets		52 188	52 188	49 247	-	2 941	-	-	-	-
- Cash and cash equivalent		253 195	253 195	43 818	-	-	209 377	-	-	-
Financial liabilities		325 644	325 644	-	1 086	-	-	-	199 661	124 897
Non current										
- Non current borrowings	15	72 200	72 200	-	-	-	-	-	767	71 433
- Derivatives -Hedging contracts	20	86	86	-	86	-	-	-	-	-
Current										
- Current borrowings	15	123 185	123 185	-	-	-	-	-	69 721	53 464
- Other derivative instruments	20	1 000	1 000	-	1 000	-	-	-	-	-
- Trade and other payables	13	129 173	129 173	-	-	-	-	-	129 173	(0)

The valuation methods adopted for financial instruments are as follows:

- Financial instruments other than derivatives recorded in the balance sheet:

The book values used are reasonable estimates of their fair value except for marketable securities whose carrying values used are determined based on the last known net asset values as of June 30, 2014.

These put options were recorded at their fair values, in current financial liabilities and in non-current liabilities and have been determined on the basis of an estimate of Cello future results. The Group has opted for the recognition of the changes in fair value through equity.

- Derivative financial instruments:

Market values have been calculated on the basis of internal last known closing prices as of June 30, 2014. They are consistent with valuation reports provided by financial institutions.

Valuation method at fair value

Above financial instruments valued at fair value are classified into levels as follows:

- level 1 (quoted prices (unadjusted) in active markets): monetary mutual funds and other financial current assets;
- level 2 (inputs observable, either directly (i.e., as prices) or indirectly (i.e., derived from prices)): derivatives - hedging accounting;
- level 3 (inputs for the asset or liability that are not based on observable market data): no such instrument hold as of June 30, 2014.

Financial assets and liabilities <i>(in thousand euros)</i>	JUN. 30, 2014			
	Total	Level 1	Level 2	Level 3
At fair value through the income statement - Assets	93 065	93 065	-	-
Derivative financial instruments - Assets	2 225	-	2 225	-
Derivative financial instruments - Liabilities	1 086	-	1 086	-
At fair value through equity - Liabilities	124 897	-	124 897	-



Rapport des commissaires aux comptes

Auditors' report (only in French)

SOCIETE BIC

Société Anonyme

14, rue Jeanne d'Asnières
92110 CLICHY

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

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2014

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^{er} janvier au 30 juin 2014

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^{er} janvier au 30 juin 2014, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité 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 30 juillet 2014

Les Commissaires aux comptes

GRANT THORNTON

Membre français de Grant Thornton
International



Vincent PAPA ZIAN

DELOITTE & ASSOCIES



Jean-François VIAT



Attestation du rapport financier semestriel

Statement on the Half-yearly report



Attestation du rapport financier semestriel 2014

J'atteste que, à ma connaissance, les comptes consolidés 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 30 juillet 2014

Mario Guevara
Directeur Général



Statement on the Half-yearly report 2014

I hereby declare that, to the best of my knowledge, the condensed consolidated financial statements for the half-year ended June 30, 2014 have been prepared in accordance with applicable accounting standards and give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and the profit of the Company and the entities included in the scope of consolidation of the Group and that the First Half Management Report includes a faithful representation of the major events which occurred during the first six months of the financial year, their impact on the financial statements, of the main related-party transactions, as well as a description of the major risks and uncertainties for the remaining six months of the year.

On July 30, 2014

Mario Guevara
Chief Executive Officer



RELATIONS INVESTISSEURS / INVESTOR RELATIONS

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

EMAIL : investors.info@bicworld.com

www.bicworld.com

COTATION : EUROLIST D'EURONEXT PARIS

CODE ISIN : FR0000120966

MNEMONIQUE : BB

COTATION EN MARCHE CONTINU

SOCIÉTÉ BIC

Société Anonyme au capital de 181 833 103,98 euros

Siège social : 14 rue Jeanne d'Asnières – CLICHY (Hauts-de-Seine)

552 008 443 RCS NANTERRE