



Groupe

BIC

Rapport financier semestriel 2007/ 2007 Half  
Year financial report



## **SOCIÉTÉ BIC**

Société Anonyme au capital de 189 870 659,02 euros  
Siège social : 14 rue Jeanne d'Asnières – CLICHY (Hauts-de-Seine)  
552 008 443 RCS NANTERRE

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



# Sommaire

---

	<b>Pages</b>
<b>1</b> Rapport semestriel	<b>3</b>
<b>2</b> Management Report	<b>8</b>
<b>3</b> Comptes consolidés condensés / Condensed consolidated Accounts	<b>13</b>
<b>4</b> Attestation du rapport financier semestriel	<b>46</b>
<b>5</b> Statement on the Half-yearly reports	<b>47</b>
<b>6</b> Rapport des commissaires aux comptes	<b>48</b>



## RAPPORT SEMESTRIEL DU CONSEIL D'ADMINISTRATION POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2007

<i>En millions d'euros</i>	1er semestre 2006	1er semestre 2007	Variation	Variation à taux de change constants	Variation à données comparables <sup>(1)</sup>
Chiffre d'affaires	719,5	729,0	+1,3%	+6,0%	+4,5%
Marge brute d'exploitation	351,6	359,5	+2,2%	+6,5%	+5,2%
Résultat d'exploitation	122,2	125,7	+2,9%	+7,7%	+5,8%
<b>Résultat d'exploitation normalisé <sup>(2)</sup></b>	<b>125,8</b>	<b>125,7</b>	<b>0,0%</b>	<b>+4,6%</b>	<b>+2,8%</b>
<b>Marge d'exploitation normalisée <sup>(2)</sup></b>	<b>17,5%</b>	<b>17,2%</b>	<b>-0,3 point</b>		
Résultat avant impôt	122,9	131,3	+6,8%		
<b>Résultat Net part du Groupe</b>	<b>80,4</b>	<b>86,6</b>	<b>+7,6%</b>		
Bénéfice net par action (en euros)	1,61	1,76	+9,2%		
BNPA normalisé <sup>(2)</sup> (en euros)	1,65	1,76	+6,1%		
Nombre moyen d'actions net des actions propres	50 036 313	49 323 127			
<b>Résultat d'exploitation normalisé par activité</b>					
<b>Papeterie</b>					
Marge d'exploitation normalisée	14,9%	15,7%			
<b>Briquets</b>					
Marge d'exploitation normalisée	32,0%	32,8%			
<b>Rasoirs</b>					
Marge d'exploitation normalisée	7,3%	5,1%			
<b>Autres</b>					
Marge d'exploitation normalisée	-0,9%	-2,3%			

<sup>(2)</sup> Normalisé : hors restructurations aux États-Unis et plus-values immobilières

<sup>(1)</sup> A données comparables signifie à taux de change et à périmètre constants. Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2007, les chiffres à données comparables ne prennent pas en compte les ventes additionnelles générées par la récente acquisition de Pimaco (consolidée depuis le 1<sup>er</sup> octobre 2006). Il n'y a pas eu de changement de périmètre dans les activités Briquets et Rasoirs. Les taux de change constants sont calculés sur la base du taux de change moyen mensuel de l'année précédente.

Le chiffre d'affaires du Groupe BIC s'est établi à 729,0 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2007, contre 719,5 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2006, en hausse de + 1,3 % en publié, de + 6,0 % à taux de change constants et de + 4,5 % à données comparables.

La marge brute a augmenté de 0,4 point à 49,3 % des ventes contre 48,9 % au 1<sup>er</sup> semestre 2006, bénéficiant du programme de restructuration aux États-Unis. Les hausses des coûts des matières ont été compensées par des ajustements de prix. L'évolution favorable des volumes a compensé le lancement de notre rasoir « système » pour femme, le BIC® Soleil® à tête rechargeable et le recul de la marge brute des autres produits<sup>(3)</sup>.

Le résultat d'exploitation normalisé reste stable à 125,7 millions d'euros contre 125,8 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2006. La marge d'exploitation normalisée a baissé de 0,3 point à 17,2 %, en raison d'un soutien accru de la marque dû notamment au lancement de notre rasoir « système ».

Le résultat avant impôt a augmenté de 6,8 % à 131,3 millions d'euros, grâce à une hausse du résultat financier de 4,9 millions d'euros (de + 0,7 million d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2006 à + 5,6 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2007). Cette hausse s'explique notamment par un montant plus élevé des placements de trésorerie ainsi que par des taux d'intérêt plus élevés.

Le résultat net part du Groupe est en croissance de 7,6 % en publié, à 86,6 millions d'euros. Le bénéfice net par action (BNPA) ressort à 1,76 euro au 1<sup>er</sup> semestre 2007, contre 1,61 euro au 1<sup>er</sup> semestre 2006, en hausse de 9,2 % en publié ; ce taux de croissance est supérieur à celui enregistré au niveau du résultat net part du Groupe du fait du programme de rachat et d'annulation d'actions. Le BNPA normalisé ressort à 1,76 euro, en hausse de 6,1 % en publié, contre 1,65 euro au 1<sup>er</sup> semestre 2006.

Après rachat d'actions et paiement des dividendes, les liquidités de clôture s'établissent à 124 millions d'euros au 30 juin 2007 contre 47 millions d'euros au 30 juin 2006.

## Résultats par activité :

### Papeterie

*En millions d'euros*

	1 <sup>er</sup> Sem 2006	1 <sup>er</sup> Sem 2007	Variation	Variation à taux de change constants	Variation à données comparables <sup>(1)</sup>
Chiffre d'affaires	383,1	368,2	-3,9%	+ 0,6%	-1,4%
Résultat d'exploitation	54,2	58,0	+ 6,9%		
Marge d'exploitation	14,1%	15,7%	+ 1,6 point		
<b>Marge d'exploitation normalisée</b>	<b>14,9%</b>	<b>15,7%</b>	<b>+ 0,8 point</b>		

Le chiffre d'affaires de l'activité papeterie s'est établi à 368,2 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2007, en hausse de + 0,6 % à taux de change constants et en baisse de – 1,4 % à données comparables.

En dépit des retards de livraisons constatés en Europe et en Amérique du Nord au cours du 2<sup>ème</sup> trimestre, les ventes attendues pour la rentrée scolaire devraient nous permettre d'accroître nos parts de marché.

La marge d'exploitation normalisée a augmenté de 0,8 point à 15,7 %. Cette performance est due à l'impact favorable du programme de restructuration aux États-Unis et à l'intégration de Pimaco.

<sup>(3)</sup> hors les trois activités principales

## Briquets

En millions d'euros

	1 <sup>er</sup> Sem 2006	1 <sup>er</sup> Sem 2007	Variation	Variation à taux de change constants	Variation à données comparables <sup>(1)</sup>
Chiffre d'affaires	188,2	188,8	+ 0,3%	+ 5,9%	+ 5,9%
Résultat d'exploitation	60,2	61,9	+ 2,8%		
Marge d'exploitation	32,0%	32,8%	+0,8 point		
<b>Marge d'exploitation normalisée</b>	<b>32,0%</b>	<b>32,8%</b>	<b>+0,8 point</b>		

Dans l'activité briquets, les ventes sont en hausse de + 5,9 %.

En Europe, malgré la pression continue des importations asiatiques sans marque et à bas prix, les ventes de briquets progressent pour le quatrième trimestre consécutif. La transition vers la réglementation « sécurité enfants » se déroule jusqu'à présent sans perturbation majeure du marché. À fin juin, nos ventes de briquets « sécurité enfants » représentaient 32 % de nos volumes vendus en Europe à la distribution, contre 8 % à fin mars 2007.

La marge d'exploitation normalisée a augmenté de 0,8 point à 32,8 % des ventes contre 32,0 % au 1<sup>er</sup> semestre 2006, en raison de l'impact favorable des volumes de production.

## Rasoirs

En millions d'euros

	1 <sup>er</sup> Sem 2006	1 <sup>er</sup> Sem 2007	Variation	Variation à taux de change constants	Variation à données comparables <sup>(1)</sup>
Chiffre d'affaires	121,1	132,9	+ 9,7%	+ 14,4%	+ 14,4%
Résultat d'exploitation	8,0	6,8	-15,1%		
Marge d'exploitation	6,6%	5,1%	-1,5 point		
<b>Marge d'exploitation normalisée</b>	<b>7,3%</b>	<b>5,1%</b>	<b>-2,2 points</b>		

Les ventes des rasoirs ont progressé de 14,4 % au 1<sup>er</sup> semestre 2007.

Cette performance est due à deux facteurs principaux :

- D'abord, le succès continu de nos rasoirs 3-lames non-rechargeables. Cette gamme a représenté 41 % des ventes totales de rasoirs non-rechargeables au 1<sup>er</sup> semestre 2007 contre 35 % au 1<sup>er</sup> semestre 2006.
- En second lieu, le lancement, au Royaume-Uni et aux États-Unis, de notre premier rasoir « système » pour femme, le BIC® Soleil® à tête rechargeable. Les performances de ce nouveau produit sont conformes à nos attentes. Il continue d'être bien accueilli et acheté par nos clients distributeurs. Les achats de manches de ce rasoir par les consommateurs sont également en ligne avec nos prévisions, soutenus par des actions de publicité et de promotion. En revanche, il est encore trop tôt pour préjuger du niveau des ventes des recharges auprès des consommateurs.

La marge d'exploitation a diminué à 5,1 % des ventes contre 7,3 % au 1<sup>er</sup> semestre 2006. Cette diminution est le reflet des dépenses de publicité et promotion liées à l'effort marketing du BIC® Soleil® à tête rechargeable.

## Variation des ventes du Groupe BIC au 1<sup>er</sup> semestre par zone géographique:

<i>En millions d'euros</i>	1 <sup>er</sup> Trimestre		2 <sup>ème</sup> Trimestre		1 <sup>er</sup> Semestre	
	2006	2007	2006	2007	2006	2007
<b>Zones géographiques</b>						
<b>1 - Europe</b>	90,3	95,0	121,2	133,4	211,5	228,4
<i>Variation en publié</i>		+ 5,3%		+ 10,0%		+ 8,0%
<i>Variation à taux de change constants</i>		+ 5,1%		+ 9,9%		+ 7,8%
<b>2 - Amérique du Nord et Océanie</b>	159,5	148,3	180,2	182,0	339,7	330,3
<i>Variation en publié</i>		- 7,0%		+ 1,0%		- 2,8%
<i>Variation à taux de change constants</i>		+ 1,2%		+ 7,2%		+ 4,3%
<b>3 - Amérique latine</b>	67,1	67,5	54,5	61,8	121,6	129,3
<i>Variation en publié</i>		+ 0,5%		+ 13,4%		+ 6,3%
<i>Variation à taux de change constants</i>		+ 9,6%		+ 14,9%		+ 11,9%
<b>4 - MOAA</b>	24,1	19,6	22,6	21,4	46,7	41,0
<i>Variation en publié</i>		- 18,6%		- 5,4%		- 12,2%
<i>Variation à taux de change constants</i>		- 11,3%		- 0,1%		- 5,9%
<b>Total Ventes Groupe</b>	341,0	330,4	378,5	398,6	719,5	729,0
<i>Variation en publié</i>		- 3,1%		+ 5,3%		+ 1,3%
<i>Variation à taux de change constants</i>		+ 3,0%		+ 8,7%		+ 6,0%
<i>Variation à données comparables</i>		+ 1,4%		+ 7,3%		+ 4,5%

- 1- Europe de l'Ouest et Europe de l'Est  
2 - États-Unis, Canada, Australie et Nouvelle Zélande  
3 - Mexique, Amérique Centrale et Amérique du Sud  
4 - Moyen-Orient, Afrique et Asie

## Changement de périmètre et impact des devises (impact sur les ventes)

<i>En points de %</i>	1 <sup>er</sup> Trimestre		2 <sup>ème</sup> Trimestre		1 <sup>er</sup> Semestre	
	2006	2007	2006	2007	2006	2007
<b>Périmètre</b>						
<b>Pimaco</b>						
<i>Impact sur les ventes</i>		+ 1,6		+ 1,4		+ 1,5
<b>Devises</b>						
<b>Total</b>	+ 8,4	- 6,1	+ 0,3	- 3,4	+ 3,9	- 4,7
<i>dont dollar américain</i>	+ 3,8	- 3,4	- 0,3	- 2,9	+ 1,6	- 3,2

## **Rachat et annulation de titres :**

SOCIÉTÉ BIC a été autorisée par l'Assemblée Générale du 23 mai 2007, à renouveler son programme de rachat d'actions. Conformément au règlement de l'AMF, ce programme de rachat d'actions 2007 n'est pas soumis à l'obtention d'un visa AMF.

68 000 actions ont été rachetées au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2007 dont :

- ✓ 68 000 au titre du programme autorisé par l'Assemblée Générale du 24 mai 2006,
- ✓ 0 au titre du programme autorisé par l'Assemblée Générale du 23 mai 2007,
- ✓ Le cours moyen de rachat des actions sur le 1<sup>er</sup> semestre 2007 est de 48,92 €.

### **Aucune action n'a été annulée au cours du premier semestre 2007.**

Sur les 24 derniers mois, SOCIÉTÉ BIC a procédé à l'annulation de 1 899 669 actions, soit 3,81 % du capital social au 30 juin 2007.

## **Prises de participation**

Au cours du premier semestre 2007, le Groupe BIC a procédé au rachat de la totalité des intérêts minoritaires de BIC Belgium SPRL (0,79%, le 18 avril 2007), BIC GBA SDN BHD (4,95%, le 13 mars 2007) et BIC Argentina SA (40,0%, le 23 avril 2007).

## **Transactions avec des parties liées**

L'objet de la présente note 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). Seules les opérations significatives sont décrites ci-dessous.

### *Actionnaires :*

Le 23 avril 2007, le Groupe BIC a porté sa participation dans BIC Argentina SA de 60% à 100% en rachetant 40% du capital social pour 3,6 millions d'euros (4,9 millions de dollars américains) aux 3 derniers actionnaires minoritaires ayant un lien de parenté avec certains dirigeants et administrateurs de SOCIÉTÉ BIC.

## **Perspectives et principaux risques et incertitudes pour le 2<sup>nd</sup> semestre 2007**

Le Groupe maintient l'objectif de croissance annuelle des ventes de 4% à 5% à données comparables et confirme celui d'une croissance du résultat d'exploitation normalisé inférieure à celle du chiffre d'affaires.



## MANAGEMENT REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS FOR THE SIX MONTHS PERIOD ENDED 30 JUNE 2007

<i>In million euros</i>	1st Half 2006	1st Half 2007	Change	Change at constant currencies	Change on a comparative basis <sup>(1)</sup>
Net Sales	719.5	729.0	+1.3%	+6.0%	+4.5%
Gross Profit	351.6	359.5	+2.2%	+6.5%	+5.2%
Income From Operations	122.2	125.7	+2.9%	+7.7%	+5.8%
<b>Normalized IFO<sup>(2)</sup></b>	<b>125.8</b>	<b>125.7</b>	<b>0.0%</b>	<b>+4.6%</b>	<b>+2.8%</b>
<b>Normalized IFO margin<sup>(2)</sup></b>	<b>17.5%</b>	<b>17.2%</b>	<b>-0.3 points</b>		
Income Before Tax	122.9	131.3	+6.8%		
<b>Group Net Income</b>	<b>80.4</b>	<b>86.6</b>	<b>+7.6%</b>		
Earnings Per Share (in euros)	1.61	1.76	+9.2%		
Normalized EPS <sup>(2)</sup> (in euros)	1.65	1.76	+6.1%		
Average number of shares net of treasury shares	50,036,313	49,323,127			
<b>Normalized IFO by Categories</b>					
<b>Stationery</b>					
Normalized IFO margin	14.9%	15.7%			
<b>Lighters</b>					
Normalized IFO margin	32.0%	32.8%			
<b>Shavers</b>					
Normalized IFO margin	7.3%	5.1%			
<b>Others</b>					
Normalized IFO margin	-0.9%	-2.3%			

<sup>(2)</sup> Normalized: excluding USA restructuring and real estate gains.

BIC Group 1<sup>st</sup> Half 2007 net sales reached 729.0 million euros, compared to 719.5 million euros in the 1<sup>st</sup> Half of 2006, an increase of +1.3% as reported, +6.0% at constant currencies and +4.5% on a comparative basis.

The gross margin increased by 0.4 points at 49.3% of sales versus 48.9% in the 1<sup>st</sup> Half of 2006. Gross margin was positively impacted by the US restructuring plan. Material price increases were offset by price adjustments. Positive volume impact was offset by the launch of our system shaver for women BIC<sup>®</sup> Soleil<sup>®</sup> with cartridge refills, and lower gross margin of other products<sup>(3)</sup>.

The normalized IFO is stable at 125.7 million euros, compared to 125.8 million euros in the 1<sup>st</sup> Half of 2006. Normalized IFO margin decreased by 0.3 points to 17.2%, as a result of increased brand support, mainly due to the launch of our System Shaver for women BIC<sup>®</sup> Soleil<sup>®</sup> with cartridge refills.

(1) Comparative basis means at constant currencies and at comparable perimeter. For the 1<sup>st</sup> Half 2007, comparative basis excludes the additional sales of Pimaco (consolidated from October 1<sup>st</sup>, 2006). There was no change in perimeter in the lighter and shaver categories. Constant currency figures are calculated by translating the current year figures at prior year monthly average exchange rates.

(3) Outside the three core categories

Income before tax increased by 6.8% to 131.3 million euros, benefiting from a 4.9 million euros favorable change in finance revenues (from + 0.7 million euros in the 1<sup>st</sup> Half of 2006 to + 5.6 million euros in the 1<sup>st</sup> Half of 2007) mainly due to a higher cash investment position and higher interest rates.

Group net income increased by 7.6% as reported, to 86.6 million euros. Earnings per share (EPS) was 1.76 euros in the 1<sup>st</sup> Half of 2007, compared with 1.61 euros in the 1<sup>st</sup> Half of 2006, up 9.2% as reported, a higher percentage than Group net income as a result of the share repurchase and cancellation program. Normalized EPS was 1.76 euros, up 6.1% as reported, compared with 1.65 euros in the 1<sup>st</sup> Half of 2006.

After the repurchase of shares and the payment of dividend, as of June 30, 2007, closing cash and cash equivalents was 124 million euros, compared to 47 million euros as of June 30, 2006.

## Performance by category:

### Stationery

*In million euros*

	1st Half 2006	1st Half 2007	Change	Change at constant currencies	Change on a comparative basis (1)
Net sales	383.1	368.2	-3.9%	+ 0.6%	-1.4%
Income from operations	54.2	58.0	+ 6.9%		
IFO margin	14.1%	15.7%	+1.6 points		
<b>Normalized IFO margin</b>	<b>14.9%</b>	<b>15.7%</b>	<b>+0.8 points</b>		

In the 1<sup>st</sup> Half 2007, stationery net sales reached 368.2 million euros, + 0.6% at constant currencies and -1.4% on a comparative basis.

Despite delayed sales shipments in Europe and North America during the 2<sup>nd</sup> Quarter, we remain confident that our Back-to-School sell-in will position us to achieve market share gains.

The normalized IFO margin increased by 0.8 points to 15.7%. This performance is due mainly to the favorable impact of US restructuring and the integration of Pimaco.

## Lighters

<i>In million euros</i>	1st Half 2006	1st Half 2007	Change	Change at constant currencies	Change on a comparative basis (1)
Net sales	188.2	188.8	+ 0.3%	+ 5.9%	+ 5.9%
Income from operations	60.2	61.9	+ 2.8%		
IFO margin	32.0%	32.8%	+0.8 points		
<b>Normalized IFO margin</b>	<b>32.0%</b>	<b>32.8%</b>	<b>+0.8 points</b>		

In the lighter category, 1<sup>st</sup> Half net sales increased by +5.9%.

In Europe, in spite of continuous pressure from non-branded low-cost / low-quality Asian imports, sales grew for the fourth consecutive Quarter. Europe's transition to the child-resistant regulation is progressing without major disruption to the market to date. At the end of June, our child-resistant lighter sales represented 32% of our total European sales to the trade, compared to 8% at the end of March 2007.

The normalized IFO margin increased by 0.8 points to 32.8% of sales versus 32.0% in the 1<sup>st</sup> Half of 2006, as a result of favorable volume absorption.

## Shavers

<i>In million euros</i>	1st Half 2006	1st Half 2007	Change	Change at constant currencies	Change on a comparative basis (1)
Net sales	121.1	132.9	+ 9.7%	+ 14.4%	+ 14.4%
Income from operations	8.0	6.8	-15.1%		
IFO margin	6.6%	5.1%	-1.5 points		
<b>Normalized IFO margin</b>	<b>7.3%</b>	<b>5.1%</b>	<b>-2.2 points</b>		

Shaver net sales jumped by 14.4% in the 1<sup>st</sup> Half of 2007.

This performance was driven by:

- The continued success of our one-piece triple-blade shavers. This portfolio represented 41% of total one-piece shaver sales in the 1<sup>st</sup> Half of 2007, compared to 35% in the 1<sup>st</sup> Half of 2006.
- The launch of our first "system" shaver, BIC® Soleil® with cartridge refills, both in the UK and in the US. This new product is in line with our early expectations in terms of trade acceptance and sell-in. Sell-out (consumer acceptance) of handles is also in line with our expectations, and is supported by our advertising and promotion program. It is however too early to gauge the level of sell-out of refills.

The normalized IFO margin decreased to 5.1% of sales versus 7.3% in the 1st Half of 2006 as a result of advertising and promotion expenses linked to BIC® Soleil® system marketing effort.

## BIC Group net sales change in the 1<sup>st</sup> Half by geography:

In million euros	First Quarter		Second Quarter		First Half	
	2006	2007	2006	2007	2006	2007
<b>Geographies</b>						
<b>1 - Europe</b>	<b>90.3</b>	<b>95.0</b>	<b>121.2</b>	<b>133.4</b>	<b>211.5</b>	<b>228.4</b>
<i>Change as reported</i>		+ 5.3%		+ 10.0%		+ 8.0%
<i>Change at constant currencies</i>		+ 5.1%		+ 9.9%		+ 7.8%
<b>2 - North America and Oceania</b>	<b>159.5</b>	<b>148.3</b>	<b>180.2</b>	<b>182.0</b>	<b>339.7</b>	<b>330.3</b>
<i>Change as reported</i>		- 7.0%		+ 1.0%		- 2.8%
<i>Change at constant currencies</i>		+ 1.2%		+ 7.2%		+ 4.3%
<b>3 - Latin America</b>	<b>67.1</b>	<b>67.5</b>	<b>54.5</b>	<b>61.8</b>	<b>121.6</b>	<b>129.3</b>
<i>Change as reported</i>		+ 0.5%		+ 13.4%		+ 6.3%
<i>Change at constant currencies</i>		+ 9.6%		+ 14.9%		+ 11.9%
<b>4 - MEAA</b>	<b>24.1</b>	<b>19.6</b>	<b>22.6</b>	<b>21.4</b>	<b>46.7</b>	<b>41.0</b>
<i>Change as reported</i>		- 18.6%		- 5.4%		- 12.2%
<i>Change at constant currencies</i>		- 11.3%		- 0.1%		- 5.9%
<b>Total Group Net Sales</b>	<b>341.0</b>	<b>330.4</b>	<b>378.5</b>	<b>398.6</b>	<b>719.5</b>	<b>729.0</b>
<i>Change as reported</i>		- 3.1%		+ 5.3%		+ 1.3%
<i>Change at constant currencies</i>		+ 3.0%		+ 8.7%		+ 6.0%
<i>Change on a comparative basis</i>		+ 1.4%		+ 7.3%		+ 4.5%

- 1 - Western and Eastern Europe
- 2 - USA, Canada, Australia and New Zealand
- 3 - Mexico, Central and South America
- 4 - Middle East, Africa and Asia

## Change in perimeter and currency fluctuations (impact on sales)

In % points	First Quarter		Second Quarter		First Half	
	2006	2007	2006	2007	2006	2007
<b>Perimeter</b>						
<b>Pimaco</b>						
<i>Impact on sales</i>		+ 1.6		+ 1.4		+ 1.5
<b>Currencies</b>						
<b>Total</b>	<b>+ 8.4</b>	<b>- 6.1</b>	<b>+ 0.3</b>	<b>- 3.4</b>	<b>+ 3.9</b>	<b>- 4.7</b>
<i>of which USD</i>	+ 3.8	- 3.4	- 0.3	- 2.9	+ 1.6	- 3.2

## **Repurchase and cancellation of shares:**

SOCIÉTÉ BIC obtained at the Annual Shareholder's Meeting on May 23, 2007 to renew its shares repurchase program. According to the AMF's General Regulations, this 2007 repurchase program does not need an AMF visa.

68,000 shares have been purchased during the 1<sup>st</sup> Half of 2007:

- ✓ 68,000 shares according to the shares repurchase program authorized by the Annual Shareholders' Meeting held on May 24, 2006;
- ✓ 0 shares according to the shares repurchase program authorized by the Annual Shareholders' Meeting held on May 23, 2007.

The average rate for the purchases during the 1<sup>st</sup> Half of 2007 is €48.92.

### **No share has been cancelled during the first 2007 semester.**

During the last 24 months, SOCIÉTÉ BIC cancelled 1,899,669 shares, 3.81% of the share capital as of June 30, 2007.

## **Changes in Group structure**

All remaining minority interests of BIC Belgium SPRL (0.79%, on April 18, 2007), BIC GBA SDN BHD (4.95%, on March 13, 2007) and BIC Argentina SA (40.0%, on April 23, 2007) have been bought back by the BIC Group during the 1<sup>st</sup> Half of 2007.

## **Related party transactions**

This note 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.

### *Shareholders:*

On April 23, 2007 BIC Group has increased its ownership in BIC Argentina SA from 60% to 100%, purchasing 40% of the share capital for 3.6 million euros (4.9 million US dollar) to the last 3 minority interests being close members of the family of some SOCIÉTÉ BIC Managers and Directors.

## **Prospects and description of the principal risks and uncertainties for the second semester 2007**

The Group maintains for the full year net sales target between +4% and +5% on a comparative basis and confirms lower Normalized IFO growth than sales growth.



# Comptes consolidés condensés / Condensed consolidated Accounts

---



**COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ**  
**DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2007**

**CONSOLIDATED INCOME STATEMENT**  
**FOR THE FIRST HALF ENDED JUNE 30, 2007**

<b>Notes</b>	<b>EN MILLIERS D'EUROS</b>	<b>31 déc. 2006</b> <b>Dec. 31, 2006</b>	<b>30 juin 2006</b> <b>Jun. 30, 2006</b>	<b>30 juin 2007</b> <b>Jun. 30, 2007</b>	<b>IN THOUSAND EUROS</b>
3	Chiffre d'affaires	1 448 101	719 570	728 963	Net sales
4	Coût des ventes	( 738 509)	( 367 928)	( 369 481)	Cost of goods
	<b>Marge brute d'exploitation</b>	<b>709 592</b>	<b>351 642</b>	<b>359 482</b>	<b>Gross profit</b>
4	Coûts de distribution	( 232 970)	( 118 328)	( 119 689)	Distribution costs
4	Frais généraux	( 143 953)	( 74 091)	( 71 398)	Administrative expenses
4	Autres charges d'exploitation	( 86 790)	( 41 789)	( 48 154)	Other operating expenses
5	Autres produits et charges opérationnels	8 019	4 737	5 491	Other operating income and expense
	<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>253 898</b>	<b>122 171</b>	<b>125 732</b>	<b>Income from operations</b>
6	Coût de l'endettement financier	( 3 577)	( 2 955)	( 105)	Finance costs
6	Autres produits / charges financiers nets	6 724	3 685	5 641	Other net finance revenue / (expenses)
	<b>Résultat brut avant impôt</b>	<b>257 045</b>	<b>122 901</b>	<b>131 268</b>	<b>Income before tax</b>
7	Impôts sur les bénéfices	( 86 423)	( 42 277)	( 44 138)	Income tax expense
	<b>Résultat net des activités continues</b>	<b>170 622</b>	<b>80 624</b>	<b>87 130</b>	<b>Net income from continued operations</b>
	Résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	-	-	-	Net income from discontinued operations
	<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>	<b>170 622</b>	<b>80 624</b>	<b>87 130</b>	<b>Income before minority interest</b>
15	Intérêts minoritaires	( 404)	( 198)	( 554)	Minority interest
	<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>170 218</b>	<b>80 426</b>	<b>86 576</b>	<b>Group net income</b>
8	Résultat net par action (en euros)	3,43	1,61	1,76	Earnings per share (in euros)
8	Résultat dilué par action (en euros)*	3,41	1,60	1,75	Diluted earnings per share (in euros)*
8	Nombre moyen d'actions en circulation net des actions propres sur la période	49 661 931	50 036 313	49 323 127	Weighted average number of shares outstanding net of treasury shares

\* Les éléments dilutifs pris en compte sont les options de souscription d'actions.

\* Diluted items are options for subscribing for new shares.

<b>ACTIF</b>					<b>ASSETS</b>
<b>Notes</b>	<b>EN MILLIERS D'EUROS</b>	<b>31 déc. 2006 Dec. 31, 2006</b>	<b>30 juin 2006 Jun. 30, 2006</b>	<b>30 juin 2007 Jun. 30, 2007</b>	<b>IN THOUSAND EUROS</b>
10-1, 10-2	Immobilisations corporelles nettes	356 606	352 201	349 888	Property, plant and equipment
10-3	Immeubles de placement	17 575	18 950	16 245	Investment properties
11	Goodwills nets	189 114	179 675	189 840	Goodwill
12	Immobilisations incorporelles nettes	39 864	28 530	40 938	Intangible assets
	Participation dans les entreprises associées	79	77	78	Equity investments
13	Autres actifs non courants	25 859	25 197	22 525	Other non-current assets
	Impôts différés	102 042	104 414	96 156	Deferred tax assets
	Instruments dérivés financiers	35	10	104	Derivative financial instruments
	<b>Actifs non courants</b>	<b>731 174</b>	<b>709 054</b>	<b>715 774</b>	<b>Non-current assets</b>
14	Stocks et en-cours	293 616	320 707	336 782	Inventories
	Créance d'impôt exigible	13 950	12 889	9 135	Income tax advance payments
	Clients et autres créances	348 449	377 214	400 424	Trade and other receivables
	Autres actifs courants	14 938	18 776	14 627	Other current assets
	Instruments dérivés financiers courants	16 344	15 526	9 441	Current derivative financial instruments
TFT/CF	Autres actifs financiers courants	26 996	26 425	27 716	Other current financial assets
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	176 663	73 395	144 769	Cash and cash equivalents
10-4	Actifs immobilisés destinés à être cédés	1 216	1 214	1 890	Assets held for sale
	<b>Actifs courants</b>	<b>892 172</b>	<b>846 146</b>	<b>944 784</b>	<b>Current assets</b>
	<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>1 623 346</b>	<b>1 555 200</b>	<b>1 660 558</b>	<b>TOTAL ASSETS</b>

TFT: Cf. Tableau de flux de trésorerie consolidé  
CF: See consolidated cash flow statement

Notes	PASSIF			EQUITY AND LIABILITIES	
	31 déc. 2006 Dec. 31, 2006	30 juin 2006 Jun. 30, 2006	30 juin 2007 Jun. 30, 2007		
	<u>EN MILLIERS D'EUROS</u>			<u>IN THOUSAND EUROS</u>	
	Capital	188 201	190 164	188 621	Share capital
	Réserves / résultat consolidés	900 250	829 188	940 691	Accumulated profits
	Écarts de conversion	13 108	20 821	16 197	Translation reserve
	Couverture des flux de trésorerie	8 693	8 101	2 186	Cash flow hedge derivatives
	<b>Capitaux propres part du Groupe</b>	<b>1 110 252</b>	<b>1 048 274</b>	<b>1 147 695</b>	<b>Group Shareholders' equity</b>
15	Intérêts minoritaires	1 696	1 494	474	Minority interest
	<b>Capitaux propres</b>	<b>1 111 948</b>	<b>1 049 768</b>	<b>1 148 169</b>	<b>Shareholders' equity</b>
16	Emprunts et dettes financières non courants	26 555	759	24 910	Non-current borrowings
	Provision pour retraites	135 565	145 241	115 807	Retirement benefit obligation
17	Provisions	31 966	25 039	27 702	Provisions
	Impôts différés	25 344	28 975	27 240	Deferred tax liabilities
	Contrats de couverture non courants	18	175	231	Non-current hedging contracts
	<b>Passifs non courants</b>	<b>219 448</b>	<b>200 189</b>	<b>195 890</b>	<b>Non-current liabilities</b>
	Fournisseurs et comptes rattachés	93 688	111 932	104 191	Trade and other payables
16	Emprunts et dettes financières courants	30 466	34 178	49 504	Current borrowings
	Dettes d'impôt exigible	25 919	24 683	19 068	Current tax due
	Autres dettes courantes	138 221	131 016	138 444	Other current liabilities
	Contrats de couverture courants	3 656	3 434	5 292	Current hedging contracts
	<b>Passifs courants</b>	<b>291 950</b>	<b>305 243</b>	<b>316 499</b>	<b>Current liabilities</b>
	<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>1 623 346</b>	<b>1 555 200</b>	<b>1 660 558</b>	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>

**TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ  
DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2007**

**CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT  
FOR THE FIRST HALF ENDED JUNE 30, 2007**

<b>Notes</b>		<b>31 déc. 2006 Dec. 31, 2006</b>	<b>30 juin 2006 Jun. 30, 2006</b>	<b>30 juin 2007 Jun. 30, 2007</b>	<b>IN THOUSAND EUROS</b>
<b>EN MILLIERS D'EUROS</b>					
<b>ACTIVITÉ D'EXPLOITATION</b>					<b>OPERATING ACTIVITIES</b>
CR/PL	Résultat net	170 218	80 426	86 576	Net income
	Produits et charges n'ayant pas entraîné de flux de trésorerie :				Adjustments to reconcile net income to net cash:
CR/PL	Intérêts minoritaires	404	198	554	Minority interest
4,10,12	Amortissements des immobilisations incorporelles, corporelles et immeubles de placement	79 728	39 559	39 660	Amortization of intangible, tangible assets and investment properties
	Perte de valeur	2 280	762	793	Impairment loss
11, 17	Autres provisions à l'exception des provisions sur actifs courants	469	505	( 4 597)	Other provisions (excluding provisions on current assets)
	Couverture des flux de trésorerie	318	1 242	( 1 684)	Hedging
	Charge liée aux primes d'options	2 017	-	686	Option premium expense
CP/SHEQ	Reconnaissance des paiements fondés sur des actions	4 766	2 298	2 808	Recognition of share-based payments
7	Variation des impôts différés	4 276	7 134	4 904	Deferred tax variation
5,10,12	(Plus-values) / Moins-values de cession d'actifs	( 817)	( 666)	( 683)	(Gain) / Loss from disposal of fixed assets
	<b>MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>263 659</b>	<b>131 458</b>	<b>129 017</b>	<b>CASH FLOWS</b>
Bilan/BS	(Augmentation) / Diminution des besoins d'exploitation	( 10 506)	( 58 040)	( 78 636)	(Increase) / Decrease in net current working capital
6	Charges / (Produits) financiers	( 2 170)	( 1 708)	( 1 778)	Financial expense / (income)
	Intérêts (payés) / perçus	2 822	1 522	1 806	Interests (paid) / received
7	Charges d'impôt sur les bénéfices	83 961	35 196	39 564	Income tax expense
	Impôts payés sur les sociétés	( 92 473)	( 43 684)	( 40 938)	Income tax paid
	<b>FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS A L'ACTIVITÉ D'EXPLOITATION</b>	<b>245 293</b>	<b>64 744</b>	<b>49 034</b>	<b>NET CASH FROM OPERATING ACTIVITIES</b>
	<b>ACTIVITÉS D' INVESTISSEMENT</b>				<b>INVESTING ACTIVITIES</b>
	Dividendes provenant de sociétés mises en équivalence	21	-	0	Dividends received from equity investments
	Cession d'autres titres immobilisés	-	-	-	Proceeds on disposal of other investments
5,(a)	Cessions d'immobilisations	5 237	3 654	1 527	Proceeds on disposal of property, plant and equipment
10, 12	Acquisitions d'immobilisations	( 62 356)	( 29 599)	( 28 457)	Purchases of property, plant and equipment
	Acquisitions de valeurs mobilières de placement	1	-	0	Purchases of marketable securities
12	Acquisitions de brevets et licences	( 9 045)	( 3 667)	( 4 435)	Purchases of patents and trademarks
13	Autres dépenses d'investissement	( 508)	( 401)	( 104)	Other investment expenditures
11, (b)	Acquisitions de filiales	( 31 336)	-	-	Acquisition of subsidiaries
	<b>FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>( 97 986)</b>	<b>( 30 013)</b>	<b>( 31 469)</b>	<b>NET CASH FROM INVESTING ACTIVITIES</b>
	<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>				<b>FINANCING ACTIVITIES</b>
CP/ SHEQ, (c)	Dividendes payés	( 57 721)	( 57 725)	( 64 185)	Dividends paid
15, (d)	Rachat d'intérêts minoritaires	-	-	( 3 655)	Minority interest buy back
16	Emprunts / (Remboursements)	28 485	( 7 689)	4 830	Borrowings / (Repayments)
	Paielements liés aux contrats de location-financement	( 270)	( 126)	( 441)	Repayments of obligations under finance leases
(e)	Achat d'instruments financiers	( 2 791)	( 1 822)	( 278)	Purchase of financial instruments
(f)	(Achats) / Ventes d'autres actifs financiers courants	( 10 868)	( 10 297)	( 720)	(Purchase) / Sale of other current financial assets
(g)	Acquisition d'actions d'autocontrôle	( 36 904)	( 11 611)	3 359	Increase in treasury shares
	<b>FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>	<b>( 80 069)</b>	<b>( 89 270)</b>	<b>( 61 090)</b>	<b>NET CASH FROM FINANCING ACTIVITIES</b>
	Flux nets de trésorerie	67 237	( 54 540)	( 43 525)	Net increase / (decrease) in cash and cash equivalents
Bilan/BS (h)	Liquidités / (Découverts) d'ouverture	103 490	103 490	166 506	Opening cash and cash equivalents
	Différence de change	( 4 220)	( 2 119)	1 500	Exchange difference
Bilan/BS	<b>LIQUIDITÉS / (DÉCOUVERTS) DE CLOTURE</b>	<b>166 507</b>	<b>46 831</b>	<b>124 481</b>	<b>CLOSING CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>

Les liquidités / (découverts) de clôture comprennent la trésorerie, les équivalents de trésorerie pour 144 769 milliers d'euros et les découverts bancaires pour -20 288 milliers d'euros.

(a) Les cessions d'immobilisations sur le premier semestre 2007 sont individuellement non significatives. En 2006, elles correspondaient principalement au solde du prix de vente de l'usine de Cabreuva au Brésil pour 1,7 million d'euros et à la vente de l'usine Sheaffer pour 0,4 million d'euros.

(b) L'acquisition de filiale représentait, en décembre 2006, l'impact sur la trésorerie du Groupe du rachat de Pimaco pour 31,3 millions d'euros (prix d'acquisition payé net de la trésorerie disponible, 0,6 million d'euros).

(c) Les dividendes payés représentent principalement les dividendes payés par SOCIÉTÉ BIC à ses actionnaires (cf. note 9).

(d) Le rachat des intérêts minoritaires correspond principalement au rachat des 40% d'intérêts minoritaires de l'Argentine le 23 avril 2007 par SOCIÉTÉ BIC et BIC Clichy SAS pour 3,6 millions d'euros (4,9 millions de dollars américains).

(e) SOCIÉTÉ BIC a payé 0,3 million d'euros de prime d'options au cours du premier semestre 2007. 2,7 millions d'euros de prime d'options avaient été payés sur l'exercice 2006.

(f) SOCIÉTÉ BIC a effectué des placements monétaires en euros ayant une sensibilité supérieure à 0,5 pour 0,7 million d'euros en 2007 (10,9 millions d'euros au 31 décembre 2006). Au 30 juin 2007, le solde de 27,7 millions d'euros était divisé en 9 lignes d'OPCVM : la plus importante était de 5,5 millions d'euros, la plus petite de 1,0 million d'euros. 46 % de cet encours avaient une volatilité comprise entre 0,5 % et 1%, 27 % avaient une volatilité comprise entre 1 % et 2 % et 27 % entre 2 % et 2,4 % au maximum. La performance moyenne était EONIA capitalisé plus 117 points de base.

(g) Au cours du premier semestre 2007, SOCIÉTÉ BIC a racheté 198 685 actions pour un total de 10,2 millions d'euros et vendu 136 627 actions pour 7,2 millions d'euros. Par ailleurs, 171 977 options ont été exercées sur le premier semestre 2007 et SOCIÉTÉ BIC a reçu à ce titre 6,4 millions d'euros. En 2006, SOCIÉTÉ BIC avait racheté 1 172 331 actions pour un total de 57,6 millions d'euros et vendu 157 369 actions pour 8 millions d'euros. Par ailleurs, 342 992 options avaient été exercées sur l'exercice 2006 et SOCIÉTÉ BIC avait reçu à ce titre 12,7 millions d'euros.

(h) En décembre 2006, la différence de change incluait, entre autres, 4 millions d'euros de gain de change au titre de la couverture des dividendes en dollar américain.

Cash and cash equivalents include cash, cash equivalents for 144,769 thousand euros and bank overdrafts for -20,288 thousand euros.

(a) Proceeds on disposal of property, plant and equipment were individually non-significant on the 1st Half of 2007. In 2006, proceeds mainly included the residual amount of the sale of the Cabreuva plant in Brazil for 1.7 million euros and the sale of the Sheaffer facility for 0.4 million euros.

(b) Acquisition of subsidiary in December 2006 was related to the impact of treasury of Pimaco Group for 31.3 million euros (acquisition cost paid net of available cash, 0.6 million euros).

(c) The dividends paid mainly represent the dividends paid by SOCIÉTÉ BIC to BIC shareholders (cf. note 9.)

(d) Minority interests buy back corresponds mainly to the 40% Argentina minority interest share buy back on April 23, 2007 by SOCIÉTÉ BIC and BIC Clichy SAS for 3.6 million euros (4.9 million US dollar).

(e) SOCIÉTÉ BIC paid in 2007 some option premium for 0.3 million euros. SOCIÉTÉ BIC had paid in 2006 some option premium for 2.7 million euros.

(f) SOCIÉTÉ BIC purchased some monetary mutual funds with a sensitivity above 0.5 for 0.7 million euros as of June 30, 2007 (10.9 million euros as of December 31, 2006). The 2007 closing amount of 27.7 million euros was split in nine lines of mutual funds: the most important was equal to 5.5 million euros and the smallest was 1.0 million euros. 46% of this portfolio had a volatility contained between 0.5% and 1%, 27% had a volatility between 1% and 2% and for 27% of the portfolio between 2% and 2.4% at the maximum. The average performance obtained was EONIA capitalized plus 117 basis points.

(g) During the 1st Half 2007, 198,685 shares were bought back by SOCIÉTÉ BIC for 10.2 million euros and 136,627 shares were sold for 7.2 million euros. In addition, 171,977 options were exercised in the 1st Half 2007 and SOCIÉTÉ BIC has received 6.4 million euros. In 2006, 1,172,331 shares were bought back by SOCIÉTÉ BIC for 57.6 million euros and 157 369 shares were sold for 8 million euros. 342,992 options were exercised in the year 2006 and SOCIÉTÉ BIC has received 12.7 million euros.

(h) The exchange difference included, among others, a gain on US dollar dividends in December 2006 for 4 million euros.

CR: Cf. Compte de résultat consolidé  
CP: Cf. Tableau de variation des capitaux propres

PL: See consolidated income statement  
SHEQ: See consolidated statement of changes in equity  
BS: See consolidated balance sheet

	Capital	Écarts de conversion	Couverture des flux de trésorerie	Réserves et résultat	Total	
Notes	Share capital	Translation reserve	Cash flow hedge derivative	Accumulated profits	Total	<b>IN THOUSAND EUROS</b>
	<b>190 769</b>	<b>52 016</b>	<b>( 3 941)</b>	<b>812 347</b>	<b>1 051 191</b>	<b>Balance at January 1, 2006 (a)</b>
	-	-	-	-	-	Decrease in share capital
	800	-	-	6 504	7 304	Increase in share capital
	( 1 405)	-	-	( 16 687)	( 18 092)	Treasury shares
	-	( 31 195)	-	-	( 31 195)	Exchange differences arising on translation of overseas operations
	-	-	18 401	-	18 401	Gain / (Loss) on cash flow hedge
	-	-	-	80 426	80 426	Group net income for the period
	-	-	-	2 298	2 298	Recognition of share-based payments
	-	-	-	2 850	2 850	Actuarial differences recognized in equity
	-	-	( 6 359)	( 825)	( 7 184)	Deferred tax recognized in equity
	-	-	-	-	-	Available for sale investments
9	-	-	-	( 57 725)	( 57 725)	Dividends paid
	-	-	-	-	-	Other
	<b>190 164</b>	<b>20 821</b>	<b>8 101</b>	<b>829 188</b>	<b>1 048 274</b>	<b>Balance at June 30, 2006</b>
	( 3 857)	-	-	( 45 377)	( 49 234)	Decrease in share capital
	277	-	-	2 301	2 578	Increase in share capital
	1 617	-	-	18 896	20 513	Treasury shares
	-	( 7 713)	-	-	( 7 713)	Exchange differences arising on translation of overseas operations
	-	-	903	-	903	Gain / (Loss) on cash flow hedge
	-	-	-	89 792	89 792	Group net income for the period
	-	-	-	2 468	2 468	Recognition of share-based payments
	-	-	-	3 372	3 372	Actuarial differences recognized in equity
	-	-	( 311)	( 408)	( 719)	Deferred tax recognized in equity
	-	-	-	7	7	Available for sale investments
9	-	-	-	4	4	Dividends paid
	-	-	-	7	7	Other
	<b>188 201</b>	<b>13 108</b>	<b>8 693</b>	<b>900 250</b>	<b>1 110 252</b>	<b>Balance at December 31, 2006</b>
	-	-	-	-	-	Decrease in share capital
	594	-	-	4 989	5 583	Increase in share capital (b)
	( 174)	-	-	( 2 049)	( 2 223)	Treasury shares
	-	3 089	-	-	3 089	Exchange differences arising on translation of overseas operations (c)
	-	-	( 9 958)	-	( 9 958)	Gain / (Loss) on cash flow hedge
	-	-	-	86 576	86 576	Group net income for the period
	-	-	-	2 808	2 808	Recognition of share-based payments
	-	-	-	17 889	17 889	Actuarial differences recognized in equity
	-	-	3 451	( 5 587)	( 2 136)	Deferred tax recognized in equity
	-	-	-	-	-	Available for sale investments
9	-	-	-	( 64 185)	( 64 185)	Dividends paid
	-	-	-	-	-	Other
	<b>188 621</b>	<b>16 197</b>	<b>2 186</b>	<b>940 691</b>	<b>1 147 695</b>	<b>Balance at June 30, 2007</b>

(a) Solde au 1er janvier 2006 tel que publié dans le document de référence de l'exercice 2006, après application sur l'exercice 2005 de l'amendement SoRIE à la norme IAS 19.

(b) A la suite de levées d'options de souscription d'actions, le capital a été augmenté de 155 577 actions.

(c) Les principaux éléments de variation des écarts de conversion par devise pour la période sont les suivants : Dollar américain -5,4 millions d'euros, real brésilien 8,8 millions d'euros, peso mexicain -1,4 millions d'euros.

Balance at January 1, 2006, as reported in the 2006 reference document after restatement of financial year 2005 according to SoRIE application to IAS 19.

(b) Following the exercise of stock-options (subscription plan), the share capital has been increased by 155,577 shares.

Main items impacting the translation reserve variance for the period are the following:  
(c) US dollar -5.4 million euros, Brazilian real 8.8 million euros, Mexican peso -1.4 million euros.

**NOTE 1. PRESENTATION OF CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

**1. ACCOUNTING PRINCIPLES**

According to the European regulation n°1606/2002 of July 19, 2002, the condensed consolidated financial statements of BIC Group have been prepared in accordance with accounting principles as defined by the International Accounting Standards Board (IASB). The international standards include the IFRS (International Financial Reporting Standards) and the IAS (International Accounting Standards), as well as their interpretations.

The Half-Year consolidated financial statements as of June 30, 2006 and June 30, 2007 have been prepared in conformity with IAS 34 "Interim financial reporting."

The accounting policies adopted remain unchanged from the previous year.

**2. CHANGE IN GROUP STRUCTURE**

All remaining minority interest of BIC Belgium SPRL, BIC GBA SDN BHD and BIC Argentina SA have been bought back by the BIC Group during the 1st Half of 2007.

**NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS**  
**DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2007**

**NOTE 1. PRÉSENTATION DES COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS**

**1. PRINCIPES COMPTABLES**

Conformément au règlement européen CE n° 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes comptables internationales, les comptes consolidés résumés du Groupe BIC sont établis selon les principes définis par l'IASB (International Accounting Standards Board). Le référentiel international inclut les IFRS (International Financial Reporting Standards) et les IAS (International Accounting Standards), ainsi que leurs interprétations.

Les comptes consolidés résumés au 30 juin 2006 et au 30 juin 2007 sont établis conformément à la norme IAS 34 "Information financière intermédiaire".

Les principes comptables appliqués restent inchangés par rapport à ceux de l'exercice précédent.

**2. VARIATIONS DE PÉRIMÈTRE**

Au cours du premier semestre 2007, le Groupe BIC a procédé au rachat de la totalité des intérêts minoritaires de BIC Belgium SPRL, BIC GBA SDN BHD et BIC Argentina SA.

NOTE 2. OPERATING SEGMENTS

1. GENERAL INFORMATION

BIC Group is organized by:  
- product categories: stationery products, lighters, shavers and other products  
- geographic areas: Europe, North America and Oceania, Latin America and Middle East, Africa and Asia.

2. INFORMATION ON INCOME STATEMENT, ASSETS, EQUITY AND LIABILITIES BY PRODUCT CATEGORY

	Dec. 31, 2006					Jun. 30, 2006					Jun. 30, 2007				
	Stationery products	Lighters	Shavers	Other	Total	Stationery products	Lighters	Shavers	Other	Total	Stationery products	Lighters	Shavers	Other	Total
<b>INCOME STATEMENT - in million euros</b>															
- Net sales	738	395	254		1 448	383	188	121	28	720	368	189	133	39	729
- Income from operations	106	128	24	( 4)	254	54	60	8	-	122	58	62	7	( 1)	126
<b>ASSETS - in thousand euros</b>															
- Segment assets	589 109	302 732	299 896	90 653	1 282 390	642 191	302 818	313 178	56 935	1 315 122	610 317	346 315	319 042	88 479	1 364 153
- Assets not allocated by products:					340 956					240 078					296 405
Bank balances and cash					74 985					61 629					98 176
Temporary cash investments					101 678					11 766					46 594
Other financial current assets					26 996					15 526					27 716
Current derivative financial instruments					16 344					26 425					9 441
Investment properties					17 575					18 950					16 245
Other investments					85					143					83
Assets held for sale and discontinued operations					1 216					1 215					1 890
Non current derivative financial instruments					35					10					104
Deferred tax assets					102 042					104 414					96 156
<b>TOTAL ASSETS</b>					1 623 346					1 555 200					1 660 558
<b>LIABILITIES - in thousand euros</b>															
- Segment liabilities	192 190	112 946	87 302	34 073	426 511	220 339	117 883	84 208	16 503	438 933	186 807	113 503	84 060	21 573	405 943
- Liabilities not allocated by products:					84 887					66 499					106 446
Current hedging contracts					3 656					3 434					5 292
Current borrowings except finance lease					29 751					33 769					49 117
Non-current hedging contracts					18					175					231
Deferred tax liabilities					25 344					28 975					27 240
Non-current debt except finance lease					26 118					146					24 566
<b>TOTAL LIABILITIES</b>					511 398					505 432					512 389
<b>CAPITAL ADDITIONS - in thousand euros</b>	23 695	11 299	1 843	17 909	54 746	8 978	5 209	8 252	9 057	31 496	9 639	7 460	4 864	10 242	32 205
<b>Depreciation and amortization in profit and loss of segment assets - in thousand euros</b>	(27 533)	(13 403)	(20 526)	(16 490)	(77 952)	(18 960)	(6 706)	(9 835)	(9 253)	(44 754)	(14 951)	(5 687)	(10 601)	(8 421)	(39 660)
<b>Impairment loss - in thousand euros</b>	( 752)	( 78)	( 604)	-	( 1 434)	( 762)	-	-	-	( 762)	7	786	-	-	793

3. INFORMATION BY GEOGRAPHICAL AREA

	Dec. 31, 2006					Jun. 30, 2006					Jun. 30, 2007				
	Europe	North America and Oceania	Latin America	Middle East, Africa and Asia	Total	Europe	North America and Oceania	Latin America	Middle East, Africa and Asia	Total	Europe	North America and Oceania	Latin America	Middle East, Africa and Asia	Total
<b>Net sales - in million euros</b>	432	670	254	92	1 448	212	340	122	46	720	229	330	129	41	729
<b>Operating assets - in million euros</b> (inventories, tangible and intangible assets, investment properties, assets held for sale, trade and other receivables, other current assets excluding financial items)	582	244	232	28	1 086	615	298	191	26	1 130	626	290	229	25	1 170

**NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS**  
**DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2007**

**NOTE 2. SEGMENTS OPÉRATIONNELS**

**1. INFORMATIONS GÉNÉRALES**

Le Groupe BIC analyse ses résultats et prend ses décisions de gestion sur la base d'informations regroupées :  
- d'une part, par activité: production et distribution d'articles de papeterie, briquets, rasoirs et autres produits  
- et d'autre part, par zone géographique: Europe, Amérique du Nord et Océanie, Amérique latine et Moyen-Orient et Asie.

**2. INFORMATIONS SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT, L'ACTIF ET LE PASSIF PAR ACTIVITÉ**

	Décembre 2006					Juin 2006					Juin 2007				
	Articles de papeterie	Briquets	Rasoirs	Autres	Total	Articles de papeterie	Briquets	Rasoirs	Autres	Total	Articles de papeterie	Briquets	Rasoirs	Autres	Total
<b>COMPTE DE RÉSULTAT - en millions d'euros</b>															
- Chiffres d'affaires	738	395	254	61	1 448	383	188	121	28	720	368	189	133	39	729
- Résultat d'exploitation	106	128	24	(4)	254	54	60	8	-	122	58	62	7	(1)	126
<b>ACTIF - en milliers d'euros</b>															
- Actifs alloués	589 109	302 732	299 896	90 653	1 282 390	642 191	302 818	313 178	56 935	1 315 122	610 317	346 315	319 042	88 479	1 364 153
- Actifs non alloués:					340 956					240 078					296 405
Disponibilités					74 995					61 629					98 176
Valeurs mobilières de placement					101 678					11 766					48 594
Autres actifs financiers courants					26 996					15 526					27 716
Instruments financiers dérivés courants					16 344					26 425					9 441
Immeubles de placement					17 575					18 950					16 245
Autres titres immobilisés					85					143					83
Actifs immobilisés destinés à être cédés et abandons d'activités					1 216					1 215					1 890
Instruments financiers dérivés non courants					35					10					104
Impôts différés					102 042					104 414					96 156
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>					<b>1 623 346</b>					<b>1 555 200</b>					<b>1 660 558</b>
<b>PASSIF - en milliers d'euros</b>															
- Passifs alloués	192 190	112 946	87 302	34 073	426 511	220 339	117 883	84 208	16 503	438 933	186 807	113 503	84 060	21 573	405 943
- Passifs non alloués:					84 887					66 499					106 446
Contrats de couverture courant					3 656					3 434					5 292
Emprunts et dettes financières courants (sauf location-financement)					29 751					33 769					49 117
Contrats de couverture non courants					18					175					231
Impôts différés					25 344					28 975					27 240
Emprunts et dettes financières non courants (sauf location-financement)					26 118					146					24 566
<b>TOTAL DU PASSIF</b>					<b>511 398</b>					<b>505 432</b>					<b>512 389</b>
<b>INVESTISSEMENTS - en milliers d'euros</b>	23 695	11 299	1 843	17 909	54 746	8 978	5 209	8 252	9 057	31 496	9 639	7 460	4 864	10 242	32 205
Amortissements et dépréciations des actifs alloués - en milliers d'euros	(27 533)	(13 403)	(20 526)	(16 490)	(77 952)	(18 960)	(6 706)	(9 835)	(9 253)	(44 754)	(14 951)	(5 687)	(10 601)	(8 421)	(39 660)
Pertes de valeur - en milliers d'euros	(752)	(78)	(604)	-	(1 434)	(762)	-	-	-	(762)	7	786	-	-	793

**3. INFORMATIONS PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE**

	Décembre 2006					Juin 2006					Juin 2007				
	Europe	Amérique du Nord et Océanie	Amérique latine	Moyen-Orient, Afrique et Asie	Total	Europe	Amérique du Nord et Océanie	Amérique latine	Moyen-Orient, Afrique et Asie	Total	Europe	Amérique du Nord et Océanie	Amérique latine	Moyen-Orient, Afrique et Asie	Total
<b>Chiffre d'affaires - en millions d'euros</b>	432	670	254	92	1 448	212	340	122	46	720	229	330	129	41	729
<b>Actifs d'exploitation - en millions d'euros</b> (Stocks, immobilisations corporelles et incorporelles, immeubles de placement, actifs destinés à la vente, clients et autres créances, autres actifs courants à l'exception des éléments financiers)	582	244	232	28	1 086	615	298	191	26	1 130	626	290	229	25	1 170

**NOTE 3. PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES**

**NOTE 3. REVENUE**

<b><u>EN MILLIERS D'EUROS</u></b>	<b>31 déc. 2006</b> <b>Dec. 31, 2006</b>	<b>30 juin 2006</b> <b>Jun. 30, 2006</b>	<b>30 juin 2007</b> <b>Jun. 30, 2007</b>	<b><u>IN THOUSAND EUROS</u></b>
<b>Activités courantes hors activités arrêtées ou en cours de cession:</b>				<b>Continued operations:</b>
Chiffre d'affaires	1 448 101	719 570	728 963	Net sales
<i>Autres produits du résultat d'exploitation</i>				<i>Other income from operations items</i>
Transport refacturé aux clients	9 026	4 623	4 685	Freight recharged to customers
Loyers des immeubles de placement	1 601	880	572	Rent on the investment properties
Royalties perçues	111	65	82	Royalties income
<i>Produits financiers</i>				<i>Finance items</i>
Intérêts financiers	6 724	3 635	5 641	Interest income
<b>TOTAL</b>	<b>1 465 563</b>	<b>728 773</b>	<b>739 943</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Activités arrêtées ou en cours de cession</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>Discontinued operations</b>

**NOTE 4. CHARGES D'EXPLOITATION**

**NOTE 4. OPERATING EXPENSES**

<b><u>EN MILLIERS D'EUROS</u></b>	<b>31 déc. 2006</b> Dec. 31, 2006	<b>30 juin 2006</b> Jun. 30, 2006	<b>30 juin 2007</b> Jun. 30, 2007	<b><u>IN THOUSAND EUROS</u></b>
Matières premières et consommables utilisés et variation des stocks	371 417	177 152	176 562	Raw materials and consumables used and change in inventory
Coûts de main d'oeuvre	395 796	208 000	205 406	Staff costs
Charges d'amortissement	79 750	39 559	39 660	Amortization expense
Perte de valeur	411	-	786	Impairment loss
Autres charges d'exploitation	348 402	172 786	188 142	Other operating expenses
(Gain) / Perte de change opérationnel	6 446	4 639	( 1 834)	(Gain) / Loss on operational foreign currency translation
<b>TOTAL</b>	<b>1 202 222</b>	<b>602 136</b>	<b>608 722</b>	<b>TOTAL</b>

Les autres produits et charges opérationnels ne sont pas compris dans le total et sont détaillés en note 5. Les frais de recherche et développement comptabilisés en charge d'exploitation sur le premier semestre 2007 sont de 12,5 millions d'euros contre 23,5 millions d'euros sur l'exercice 2006 (dont 11,9 millions d'euros sur le premier semestre).

Other operating income (expense) are not included in the total amount and are disclosed in note 5. Research and development costs expensed for the 1st Half of 2007 amount to 12.5 million euros versus 23.5 million euros for the year 2006 (including 11.9 million euros for the 1st Half of 2006).

**NOTE 5. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS**

**NOTE 5. OTHER OPERATING INCOME AND EXPENSE**

<u>EN MILLIERS D'EUROS</u>	31 déc. 2006 Dec. 31, 2006	30 juin 2006 Jun. 30, 2006	30 juin 2007 Jun. 30, 2007	<u>IN THOUSAND EUROS</u>
Royalties	9	21	32	Royalties income / (expense)
Transport refacturé aux clients	9 026	4 623	4 685	Freight recharged to customers
Autres	36	138	98	Other
<b>Autres produits et charges opérationnels récurrents</b>	<b>9 071</b>	<b>4 782</b>	<b>4 815</b>	<b>Other recurring operating income and expense</b>
Gain sur la vente d'immobilisations	817	717	683	Gain from disposal of fixed assets
Perte de valeur des actifs	( 1 869)	( 762)	( 7)	Impairment expenses
<b>Autres produits et charges opérationnels non récurrents</b>	<b>( 1 052)</b>	<b>( 45)</b>	<b>676</b>	<b>Other non-recurring operating income and expense</b>
<b>Autres produits et charges opérationnels</b>	<b>8 019</b>	<b>4 737</b>	<b>5 491</b>	<b>Other operating income and expense</b>

Les autres produits et charges opérationnels non récurrents pour le premier semestre 2007 comprennent principalement des gains sur la vente d'immobilisations diverses, dont 0,3 million d'euros sur la cession de l'usine de Gualaguaychu en Argentine.

Les autres produits et charges opérationnels non récurrents pour l'exercice 2006 comprenaient :

- des gains sur la vente d'immobilisations diverses ;
- des amortissements exceptionnels de machines pour 0,7 million d'euros ;
- une dépréciation exceptionnelle des immeubles de placement pour 0,8 million d'euros.

Other non-recurring operating income / expense as of June 30, 2007 mainly include gains on various sales on property, plant and equipment, including 0.3 million euros from disposal of Gualaguaychu's plant in Argentina.

Other non-recurring operating income / expense as of December 31, 2006 included:

- gain on various sales on property, plant and equipment;
- impairment of machines for 0.7 million euros;
- impairment of investment property for 0.8 million euros.

**NOTE 6. RÉSULTAT FINANCIER**

**NOTE 6. FINANCE COSTS/REVENUE**

	31 déc. 2006	30 juin 2006	30 juin 2007	
	Dec. 31, 2006	Jun. 30, 2006	Jun. 30, 2007	
<b><u>EN MILLIERS D'EUROS</u></b>				<b><u>IN THOUSAND EUROS</u></b>
Produits d'intérêts générés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie	5 881	3 635	4 318	Interest income from cash and cash equivalents
Intérêts sur dépôts bancaires	843	50	1 323	Interest on bank deposits
Réévaluation des valeurs mobilières de placement	-	-	-	Revaluation of temporary cash investments
Résultat net sur cession de titres de placement	-	-	-	Net gain/(loss) on disposal of marketable securities and investments
<b>Résultat des opérations de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</b>	<b>6 724</b>	<b>3 685</b>	<b>5 641</b>	<b>Income/(Expense) from cash and cash equivalents</b>
Frais financiers	( 4 625)	( 2 012)	( 3 896)	Interest expense
Revalorisation des instruments de couverture	( 319)	7	1 684	Hedging instruments revaluation
Résultat de change sur éléments financiers	1 367	( 950)	2 107	Net financial FOREX difference
<b>Coût de l'endettement financier</b>	<b>( 3 577)</b>	<b>( 2 955)</b>	<b>( 105)</b>	<b>Finance costs</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>3 147</b>	<b>730</b>	<b>5 536</b>	<b>Finance (costs)/revenue</b>

Sur le premier semestre 2007, l'évolution favorable du résultat financier hors résultat de change résulte d'une position moyenne de placements plus importante couplée à de meilleurs taux de placement. Le résultat de change sur éléments financiers continue de bénéficier d'une évolution favorable des devises (essentiellement le dollar américain) pour 2,8 millions d'euros et incluait une charge de 0,7 million d'euros de prime d'option. Les frais financiers du premier semestre 2007 incluent les d'intérêts relatifs à l'emprunt finançant l'acquisition, en octobre 2006, de la filiale Pimaco pour 1,8 million d'euros.

Sur l'exercice 2006, l'évolution favorable du résultat financier hors résultat de change résultait d'une position moyenne de placements plus importante couplée à de meilleurs taux de placement. Le résultat de change sur éléments financiers bénéficiait d'une évolution favorable des devises (essentiellement le dollar américain) pour 3,4 millions d'euros et incluait une charge de 2 millions d'euros de prime d'option. Les frais financiers 2006 incluaient un trimestre d'intérêt relatif au nouvel emprunt finançant l'acquisition de la nouvelle filiale Pimaco.

During the 1st Half of 2007, the favorable change in finance revenue excluding the net FOREX difference was due to a higher average cash investment position mixed with higher yield rates. The net financial FOREX still benefits from favorable change of currencies (mainly the US dollar) for 2.8 million euros and included option premium expense for 0.7 million euros. Interest expense include interests related to the loan that finances the acquisition in October 2006 of the new subsidiary Pimaco for 1.8 million euros.

During 2006, the favorable change in finance revenue excluding the net FOREX difference was due to a higher average cash investment position mixed with higher yield rates. The net financial FOREX benefited from favorable change of currencies (mainly the US dollar) for 3.4 million euros and included option premium expense for 2 million euros. Interest expense included one Quarter of interest related to the loan that financed the acquisition of the new subsidiary Pimaco.

**NOTE 7. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES**

**NOTE 7. INCOME TAX EXPENSE**

<u>EN MILLIERS D'EUROS</u>	<b>31 déc. 2006</b> Dec. 31, 2006	<b>30 juin 2006</b> Jun. 30, 2006	<b>30 juin 2007</b> Jun. 30, 2007	<u>IN THOUSAND EUROS</u>
Impôt courant :				Current tax:
France	19 325	4 997	10 743	Domestic
Étranger	64 636	30 199	28 820	Foreign
	83 961	35 196	39 563	
Impôts différés	2 462	7 081	4 575	Deferred tax
<b>Impôts sur les bénéfices</b>	<b>86 423</b>	<b>42 277</b>	<b>44 138</b>	<b>Income tax expense</b>

Le taux normal d'imposition en France est de 34,43 % (contribution sociale de 3,3 % incluse) pour l'année fiscale 2007, inchangé par rapport à 2006. L'impôt sur les bénéfices réalisés à l'étranger est calculé au taux en vigueur dans chacun des pays.

A fin juin 2007, le taux effectif d'impôt est déterminé sur une base annuelle. La charge d'impôt est calculée en appliquant au résultat avant impôt de la période le taux moyen estimé pour l'exercice 2007, comprenant les modifications d'impôt déjà votées au 30 juin 2007 et devant prendre effet après le 30 juin 2007.

Normal domestic income tax rate is 34.43% (including social contribution of 3.3%) for the fiscal year 2007, which is the same as in 2006. Taxation for other jurisdictions is calculated at the rates prevailing in the respective jurisdictions.

In June 2007, the effective tax rate is determined on an annual basis. The tax charge is calculated by applying the estimated average rate for the full year to the income before tax, taking into account any tax rate changes voted by June 30, 2007 and effective after June 30, 2007.

**NOTE 8. RÉSULTAT PAR ACTION**

**NOTE 8. EARNINGS PER SHARE**

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

Le nombre d'actions retenu pour le résultat net par action est le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période, ce dernier prenant en compte la totalité des actions propres détenues par SOCIÉTÉ BIC classées en moins des capitaux propres et les 50 060 actions détenues par BIC Corporation.

Le nombre d'actions retenu pour le résultat net dilué par action est le nombre moyen pondéré d'actions potentiellement en circulation au cours de la période. Il prend en compte le nombre d'actions retenu pour le résultat net par action, ajusté de l'effet dilutif des stock-options.

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

The number of shares used is a weighted average number of shares outstanding during the year less the number of shares held in treasury stock held by SOCIÉTÉ BIC, deducted from shareholders' equity and the 50,060 shares held by BIC Corporation.

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

**EN MILLIERS D'EUROS**

**31 déc. 2006      30 juin 2006      30 juin 2007**  
**Dec. 31, 2006    Jun. 30, 2006    Jun. 30, 2007**

***IN THOUSAND EUROS***

**Résultat net**

Résultat net part du groupe

170 218

80 426

86 576

**Earnings**

Group net income

**Nombre d'actions utilisé pour le calcul du résultat par action**

Nombre moyen d'actions utilisé pour le calcul du résultat net par action

49 661 931

50 036 313

49 323 127

**Number of shares used for the calculation of the earnings per share**

Weighted average number of ordinary shares for the purposes of basic earnings per share

Effet dilutif des stock-options

253 200

285 139

226 462

Dilutive effect of stock-options

Nombre moyen d'actions utilisé pour le calcul du résultat dilué par action

49 915 131

50 321 452

49 549 589

Weighted average number of ordinary shares for the purposes of the diluted earnings per share

**NOTE 9. DIVIDENDES**

Au titre de l'exercice 2006, un dividende de 1,30 euro par action a été versé aux actionnaires le 1er juin 2007.

Au titre de l'exercice 2005, un dividende de 1,15 euro par action a été versé aux actionnaires le 1er juin 2006.

**NOTE 9. DIVIDENDS**

For the year 2006, the shareholders received a dividend of 1.30 euros per share on June 1, 2007.

For the year 2005, the shareholders received a dividend of 1.15 euros per share on June 1, 2006.

NOTE 10. ACTIF IMMOBILISÉ

NOTE 10. FIXED ASSETS

NOTE 10-1. IMMOBILISATIONS  
CORPORELLES - VALEUR BRUTE

NOTE 10-1. PROPERTY, PLANT & EQUIPMENT - GROSS VALUE

	Terrains & Constructions	Installations industrielles	Immobilisations en cours	Autres immobilisations	TOTAL	
<u>EN MILLIERS D'EUROS</u>	Land & Buildings	Machinery & Equipment	Construction in progress	Other fixed assets	TOTAL	<u>IN THOUSAND EUROS</u>
<b>Au 1er janvier 2006</b>	<b>277 767</b>	<b>878 702</b>	<b>34 627</b>	<b>23 405</b>	<b>1 214 501</b>	<b>At January 1, 2006</b>
Acquisitions	2 592	19 562	39 505	915	<b>62 574</b>	Additions
Acquisition de filiale	3 771	16 026	-	-	<b>19 797</b>	Acquisition of subsidiary
Écarts de conversion	( 7 811)	( 34 802)	( 1 265)	( 435)	<b>( 44 313)</b>	Exchange differences
Cessions	( 2 774)	( 38 142)	( 4 033)	( 2 244)	<b>( 47 193)</b>	Disposals
Transferts à immeubles de placement	( 214)	-	-	-	<b>( 214)</b>	Transfers to investment properties
Transferts à actifs destinés à être cédés	( 994)	-	-	-	<b>( 994)</b>	Transfers to non-current assets held for sale
Autres transferts	3 955	30 421	( 35 704)	1 328	-	Other transfers
<b>Au 31 décembre 2006</b>	<b>276 292</b>	<b>871 767</b>	<b>33 130</b>	<b>22 969</b>	<b>1 204 158</b>	<b>At December 31, 2006</b>
Acquisitions	282	5 809	21 524	716	<b>28 331</b>	Additions
Écarts de conversion	58	348	282	10	<b>698</b>	Exchange differences
Cessions	( 439)	( 4 374)	( 2 329)	( 966)	<b>( 8 108)</b>	Disposals
Transferts à immeubles de placement	( 2)	-	-	-	<b>( 2)</b>	Transfers to investment properties
Autres transferts	5 065	12 239	( 17 650)	346	<b>( 0)</b>	Other transfers
<b>Au 30 juin 2007</b>	<b>281 256</b>	<b>885 789</b>	<b>34 957</b>	<b>23 075</b>	<b>1 225 077</b>	<b>At June 30, 2007</b>

La valeur brute des immobilisations corporelles inclut 4,3 millions d'euros d'immobilisations en location financement au 30 juin 2007 (4,1 millions d'euros au 31 décembre 2006).

The gross value of the property, plant and equipment includes 4.3 million euros of finance lease assets as of June 30, 2007 (4.1 million euros as of December 31, 2006).







































