

FAIT(S)



POUR DURER

RAPPORT FINANCIER
SEMESTRIEL 2016



1

RAPPORT TRIMESTRIEL DU CONSEIL D'ADMINISTRATION POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2016	1
1.1. Chiffres clés	2
1.2. Faits marquants du premier semestre 2016	3
1.3. Tendances opérationnelles du Groupe au premier semestre 2016	4
1.4. Tendances opérationnelles au premier semestre 2016 par catégorie	7
1.5. Ventes du Groupe BIC par zone géographique	8
1.6. Impact des changements de périmètre et des fluctuations des taux de change sur le chiffre d'affaires	9
1.7. Résultat d'exploitation et résultat d'exploitation normalisé par catégorie	9
1.8. Programme de rachat d'actions – annulation d'actions	10
1.9. Transactions avec des parties liées	10
1.10. Évolution du capital	10
1.11. Événements importants du premier semestre 2016	11
1.12. Événements importants postérieurs à la clôture du 30 juin 2016	11
1.13. Principaux risques et incertitudes pour le second semestre 2016	11
1.14. Perspectives 2016	12
1.15. Glossaire	12

2

COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS	13
2.1. Compte de résultat consolidé	14
2.2. État du résultat global consolidé	15
2.3. État de la situation financière consolidée	16
2.4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés	18
2.5. Tableau de flux de trésorerie consolidé	19
2.6. Notes aux comptes consolidés	21

3

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	39
---	-----------

4

ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2016	41
---	-----------

1.1. Chiffres clés	2
1.2. Faits marquants du premier semestre 2016	3
Chiffre d'affaires	3
Résultats	3
1.3. Tendances opérationnelles du Groupe au premier semestre 2016	4
Chiffre d'affaires	4
Résultat d'exploitation et Résultat d'exploitation normalisé	4
Résultat net et BNPA	5
Situation nette de trésorerie	6
Rémunération des actionnaires	6
1.4. Tendances opérationnelles au premier semestre 2016 par catégorie	7
Activité Grand Public	7
BIC Graphic	8
1.5. Ventes du Groupe BIC par zone géographique	8
1.6. Impact des changements de périmètre et des fluctuations des taux de change sur le chiffre d'affaires	9
1.7. Résultat d'exploitation et résultat d'exploitation normalisé par catégorie	9
1.8. Programme de rachat d'actions - annulation d'actions	10
1.9. Transactions avec des parties liées	10
1.10. Évolution du capital	10
1.11. Événements importants du premier semestre 2016	11
1.12. Événements importants postérieurs à la clôture du 30 juin 2016	11
1.13. Principaux risques et incertitudes pour le second semestre 2016	11
1.14. Perspectives 2016	12
1.15. Glossaire	12



RAPPORT TRIMESTRIEL DU CONSEIL D'ADMINISTRATION POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2016



1.1. Chiffres clés

(en millions d'euros)

	Variation par rapport au T2 2015				Variation par rapport au S1 2015			
	T2 2015	T2 2016	En publié	À taux de change constants	S1 2015	S1 2016	En publié	À taux de change constants
GROUPE								
Chiffre d'affaires	623,1	616,0	-1,1%	+4,2%	1 134,0	1 133,3	-0,1%	+5,4%
Marge brute	307,4	308,3			569,8	558,8		
Résultat d'exploitation normalisée	137,4	131,6	-4,2%		239,2	207,9	-13,1%	
Marge d'exploitation normalisée	22,0%	21,4%			21,1%	18,3%		
Marge d'exploitation normalisée hors impact de la prime exceptionnelle	22,0%	21,4%			21,1%	19,4%		
Résultat d'exploitation	143,9	127,3	-11,5%		241,5	203,7	-15,7%	
Marge d'exploitation	23,1%	20,7%			21,3%	18,0%		
Résultat net Part du Groupe	99,3	89,1	-10,3%		176,6	140,1	-20,6%	
Bénéfice net Part du Groupe par action (en euros)	2,10	1,89	-10,0%		3,74	2,98	-20,3%	
Papeterie								
Chiffre d'affaires	233,2	230,7	-1,1%	+4,0%	390,3	386,7	-0,9%	+5,6%
Résultat d'exploitation	40,7	38,8			60,5	49,9		
Marge d'exploitation	17,5%	16,8%			15,5%	12,9%		
Marge d'exploitation normalisée	17,1%	17,5%			15,7%	13,3%		
Marge d'exploitation normalisée hors impact de la prime exceptionnelle	17,1%	17,5%			15,7%	14,1%		
Briquets								
Chiffre d'affaires	178,4	177,2	-0,7%	+5,4%	341,9	340,8	-0,3%	+5,4%
Résultat d'exploitation	75,6	70,6			136,6	132,7		
Marge d'exploitation	42,3%	39,8%			39,9%	38,9%		
Marge d'exploitation normalisée	41,6%	40,5%			39,7%	39,3%		
Marge d'exploitation normalisée hors impact de la prime exceptionnelle	41,6%	40,5%			39,7%	40,0%		
Rasoirs								
Chiffre d'affaires	117,8	120,1	+2,0%	+9,0%	230,2	237,9	+3,3%	+9,9%
Résultat d'exploitation	23,4	15,4			44,7	28,0		
Marge d'exploitation	19,8%	12,8%			19,4%	11,8%		
Marge d'exploitation normalisée	19,1%	13,8%			20,2%	12,3%		
Marge d'exploitation normalisée hors impact de la prime exceptionnelle	19,1%	13,8%			20,2%	13,4%		
Autres produits								
Chiffre d'affaires	22,3	18,6	-16,6%	-15,3%	39,1	34,3	-12,2%	-10,9%
Total Grand Public								
Chiffre d'affaires	551,7	546,6	-0,9%	+4,7%	1 001,5	999,7	-0,2%	+5,9%
Résultat d'exploitation	144,5	125,9			246,2	211,3		
Marge d'exploitation	26,2%	23,0%			24,6%	21,1%		
Marge d'exploitation normalisée	25,3%	23,8%			24,5%	21,5%		
Marge d'exploitation normalisée hors impact de la prime exceptionnelle	25,3%	23,8%			24,5%	22,4%		
BIC Graphic								
Chiffre d'affaires	71,4	69,5	-2,7%	+0,3%	132,5	133,6	+0,8%	+2,3%
Résultat d'exploitation	-0,6	1,4			-4,7	-7,6		
Marge d'exploitation	-0,9%	2,0%			-3,6%	-5,7%		
Marge d'exploitation normalisée	-3,0%	2,5%			-4,7%	-5,4%		
Marge d'exploitation normalisée hors impact de la prime exceptionnelle	-3,0%	2,5%			-4,7%	-3,2%		

1.2. Faits marquants du premier semestre 2016

CHIFFRE D'AFFAIRES

- **Grand Public** : 999,7 millions d'euros (+ 5,9 % à taux de change constants):
 - **Papeterie** : 386,7 millions d'euros (+ 5,6 % à taux de change constants)
 - **Briquets** : 340,8 millions d'euros (+ 5,4 % à taux de change constants)
 - **Rasoirs** : 237,9 millions d'euros (+ 9,9 % à taux de change constants)
- **BIC Graphic** : 133,6 millions d'euros (+ 2,3 % à taux de change constants)

RÉSULTATS

- **Résultat d'exploitation normalisé** : 207,9 millions d'euros (- 13,1 % en publié)
 - **Marge d'exploitation normalisée** : 18,3 %, contre 21,1 % au premier semestre 2015
 - **Marge d'exploitation normalisée hors impact de la prime exceptionnelle** : 19,4 %
- **Résultat d'exploitation publié** : 203,7 millions d'euros (- 15,7 % en publié)
- **Bénéfice net Part du Groupe par action** : 2,98 euros (- 20,3 % en publié)
- **Position nette de trésorerie au 30 juin 2016** : 98,2 millions d'euros



1.3. Tendances opérationnelles du Groupe au premier semestre 2016

CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2016 s'élève à 1 133,3 millions d'euros, en recul de 0,1 % en publié et en hausse de + 5,4 % à taux de change constants. Le fort impact négatif des devises (- 5,5 %) s'explique principalement par la baisse des devises latino-américaines par rapport à l'euro.

- L'activité **Grand Public** a progressé de 5,9 % à taux de change constants avec de bonnes performances dans toutes les zones géographiques (Europe + 9,8 %, Amérique du Nord + 3,4 %, Marchés en croissance + 5,9 %).
- Le chiffre d'affaires de **BIC Graphic** est en hausse de 2,3 % à taux de change constants.

RÉSULTAT D'EXPLOITATION ET RÉSULTAT D'EXPLOITATION NORMALISÉ

Le taux de marge brute du premier semestre 2016 s'élève à 49,3 %, comparé à 50,2 % au premier semestre 2015. Hors impact de la prime exceptionnelle versée aux employés, le taux de marge brute serait de 50,0 %.

Le taux de marge brute du deuxième trimestre 2016 s'élève à 50,0 % des ventes, comparé à 49,3 % au deuxième trimestre 2015. Le résultat d'exploitation normalisé du premier semestre 2016 s'élève à 207,9 millions d'euros (marge d'exploitation normalisée de 18,3 % et de 19,4 % hors impact de la prime exceptionnelle versée aux employés). Le résultat d'exploitation normalisé du deuxième trimestre 2016 s'élève à 131,6 millions d'euros.

- La marge d'exploitation normalisée de l'activité **Grand Public** s'élève à 21,5 % au premier semestre 2016, en recul de 3,0 points (en baisse de 2,1 points hors impact de la prime exceptionnelle versée aux employés) en raison notamment de l'augmentation des investissements dans le soutien à la marque et la recherche et le développement. La marge d'exploitation normalisée de l'activité Grand Public au deuxième trimestre 2016 s'élève à 23,8 % comparée à 25,3 % au deuxième trimestre 2015.
- La marge d'exploitation normalisée de **BIC Graphic** a reculé de 0,7 point au premier semestre 2016 à - 5,4 % (en progression de 1,5 point à - 3,2 % hors impact de la prime exceptionnelle versée aux employés). La marge d'exploitation normalisée de BIC Graphic au deuxième trimestre 2016 s'élève à 2,5 % comparé à - 3,0 % au deuxième trimestre 2015.

PRINCIPAUX COMPOSANTS DE LA VARIATION DE LA MARGE D'EXPLOITATION NORMALISÉE

(en points)	S1 2015 vs. S1 2014	T1 2016 vs. T1 2015	T2 2016 vs. T2 2015	S1 2016 vs. S1 2016
• Variation des coûts de production ^(a)	+1,5	-1,2	+0,6	-0,1
• Soutien total à la marque ^(b)	-0,2	-0,8	-0,8	-0,8
• Dont promotions et investissements liés au soutien du développement de l'activité pris en compte dans la marge brute	-0,5	-0,3	+0,1	-0,1
• Dont publicité, soutien consommateurs et distribution	+0,3	-0,5	-0,9	-0,7
• Dépenses d'exploitation et autres dépenses	+0,7	-0,9	-0,4	-0,8
Variation de la marge d'exploitation normalisée hors impact de la prime exceptionnelle versée aux employés	+2,0	-2,9	-0,6	-1,7
Prime exceptionnelle versée aux employés	-	-2,2	-	-1,1
• Dont impact sur la marge brute	-	-1,5	-	-0,7
• Dont impact sur les dépenses d'exploitation	-	-0,7	-	-0,4
Variation de la marge d'exploitation normalisée	+2,0	-5,1	-0,6	-2,8

(a) Marge brute hors promotions et investissements liés au soutien du développement de l'activité.

(b) Soutien total à la marque : soutien du développement de l'activité + publicité, soutien consommateurs et distribution.

ÉLÉMENTS NON RÉCURRENTS

(en millions d'euros)	T1 2015	T1 2016	T2 2015	T2 2016	S1 2015	S1 2016
Résultat d'exploitation	97,6	76,4	143,9	127,3	241,5	203,7
En % du chiffre d'affaires	19,1%	14,8%	23,1%	20,7%	21,3%	18,0%
Coûts de restructuration	4,5	-	-	4,2	4,5	4,2
Cession de l'activité Piles à combustible nette des coûts de restructuration	-0,3	-	-1,9	-	-2,2	-
Impact du rachat des droits de certains retraités aux États-Unis	-	-	-4,6	-	-4,6	-
Résultat d'exploitation normalisé	101,8	76,4	137,4	131,6	239,2	207,9
En % du chiffre d'affaires	19,9%	14,8%	22,0%	21,4%	21,1%	18,3%
Prime exceptionnelle versée aux employés	-	11,4	-	-	-	11,4
Résultat d'exploitation normalisé hors prime exceptionnelle	101,8	87,7	137,4	131,6	239,2	219,3
En % du chiffre d'affaires	19,9%	17,0%	22,0%	21,4%	21,1%	19,4%

RÉSULTAT NET ET BNPA

Le résultat avant impôt a reculé à 200,3 millions d'euros contre 253,3 millions d'euros au premier semestre 2015. Le résultat financier net s'élève à - 3,4 millions d'euros, comparé à 11,8 millions d'euros au premier semestre 2015 : le recul est lié à l'impact défavorable de la réévaluation d'actifs financiers libellés en dollars américains au premier semestre 2016 par rapport à décembre 2015 (réévaluation d'actifs financiers favorable au premier semestre 2015).

Le résultat net part du Groupe s'élève à 140,1 millions d'euros au premier semestre 2016, en baisse de 20,6 % en publié. Au deuxième trimestre 2016, le résultat net part du Groupe s'élève à 89,1 millions d'euros, en baisse de 10,3 % en publié. Le taux effectif d'imposition est de 30,0 % au premier semestre 2016.

Le bénéfice net Part du Groupe par action est de 2,98 euros, comparé à 3,74 euros au premier semestre 2015, en recul de 20,3 %. Le bénéfice net Part du Groupe par action normalisé a diminué de 18,1 % à 3,04 euros, comparé à 3,71 euros au premier semestre 2015. Le bénéfice net Part du Groupe par action au deuxième trimestre 2016 est de 1,89 euros, comparé à 2,10 euros au deuxième trimestre 2015, en recul de 10,0 %.

SITUATION NETTE DE TRÉSORERIE

À fin juin 2016, la situation nette de trésorerie du Groupe s'élève à 98,2 millions d'euros.

ÉVOLUTION DE LA SITUATION NETTE DE TRÉSORERIE

(en millions d'euros)	2015	2016
SITUATION NETTE DE TRÉSORERIE (DÉBUT DE PÉRIODE - DÉCEMBRE)	320,2	448,0
• Flux nets de trésorerie liés à l'activité d'exploitation	+93,1	+61,6
• <i>Dont marge brute d'autofinancement</i>	+239,4	+196,1
• <i>Dont variation du besoin en fonds de roulement et autres</i>	-146,3	-134,5
• Investissements industriels	-50,7	-74,4
• Paiement du dividende	-134,8	-277,0
• Programme de rachat d'actions	-26,3	-60,7
• Trésorerie nette de l'exercice des <i>stock-options</i> et du contrat de liquidité	+8,0	+0,8
• Cession de l'activité Piles à combustible	+14,0	-
• Autres	+0,2	-0,1
SITUATION NETTE DE TRÉSORERIE (FIN DE PÉRIODE - JUIN)	223,7	98,2

Les flux nets de trésorerie liés à l'activité d'exploitation s'élèvent à + 61,6 millions d'euros avec une marge d'autofinancement de + 196,1 millions d'euros. La variation négative du besoin en fonds de roulement et autres de 134,5 millions d'euros est principalement liée à la saisonnalité des créances clients. La trésorerie est aussi affectée par une augmentation des investissements industriels ainsi que par le paiement du dividende (comprenant le dividende exceptionnel) et des rachats d'actions.

RÉMUNÉRATION DES ACTIONNAIRES

- Dividende ordinaire de 3,40 euros par action et dividende exceptionnel de 2,50 euros par action payé en juin 2016.
- 60,7 millions d'euros de rachats d'actions à fin juin 2016 (487 025 actions achetées à un prix moyen de 124,60 euros).

1.4. Tendances opérationnelles au premier semestre 2016 par catégorie

ACTIVITÉ GRAND PUBLIC

Papeterie

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2016 de la Papeterie a reculé de 0,9 % en publié et augmenté de + 5,6 % à taux de change constants. Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre 2016 a reculé de 1,1 % en publié et augmenté de 4,0 % à taux de change constants.

Marchés matures

- En Europe, le chiffre d'affaires a affiché une croissance proche de 10 % (« high single-digit ») au premier semestre grâce à une très bonne rentrée scolaire (ventes aux distributeurs) dans tous les pays, notamment en France et en Europe de l'Est.
- En Amérique du Nord, le chiffre d'affaires a affiché une croissance d'environ 5 % (« mid single-digit ») au premier semestre bénéficiant d'un bon niveau de commandes de rentrée scolaire (ventes aux distributeurs) et du succès de notre stratégie de « marques championnes », notamment sur la gamme BIC® Atlantis.

Marchés en croissance

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2016 a été stable.

- En Amérique latine, le chiffre d'affaires du premier semestre a légèrement reculé. Au Brésil, nous avons continué de gagner des parts de marché. Au Mexique, nous avons fait face au deuxième trimestre à des retards de commande de rentrée scolaire qui seront réalisées au troisième trimestre (ventes aux distributeurs).
- Au Moyen-Orient et en Afrique, nous avons enregistré une croissance proche de 10 % (« high single-digit ») avec des gains de parts de marché en Afrique de Sud.
- Les ventes de Cello Pens au premier semestre sur le marché domestique ont progressé d'environ 5 % (« mid single-digit ») grâce aux lancements de nouveaux produits, notamment dans la gamme Butterflow™.

La marge d'exploitation normalisée de la Papeterie au premier semestre 2016 s'élève à 13,3 %, contre 15,7 % en 2015. Hors impact de la prime exceptionnelle versée aux employés, **la marge d'exploitation normalisée de la Papeterie serait de 14,1 %.** La baisse s'explique par les investissements dans le soutien à la marque en Europe et en Amérique du Nord destinés à accélérer la croissance, par la hausse des dépenses opérationnelles ainsi que par la dévaluation des devises latino-américaines. **La marge d'exploitation normalisée du deuxième trimestre 2016 s'élève à 17,5 %, contre 17,1 % en 2015.**

Briquets

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2016 des Briquets a reculé de 0,3 % en publié et a augmenté de + 5,4 % à taux de change constants. Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre 2016 a reculé de 0,7 % en publié et augmenté de 5,4 % à taux de change constants.

Marchés matures

- En Europe, le chiffre d'affaires a augmenté de près de 10 % (« high single-digit ») au premier semestre, porté par des promotions et les briquets décorés en Europe de l'Ouest ainsi que par une forte croissance dans les pays d'Europe de l'Est (gains de distribution).
- En Amérique du Nord, nous avons enregistré une légère croissance (« low single-digit ») au premier semestre, à comparer à un bon premier semestre en 2015 qui avait bénéficié d'achats anticipés de la part de nos clients, en prévision des ajustements de prix du deuxième semestre 2015.

Marchés en croissance

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2016 a affiché une bonne performance (« high single-digit »).

- En Amérique latine, le chiffre d'affaires du premier semestre a bien progressé (« high single-digit »), avec une bonne performance au Mexique (gains de distribution).
- Au Moyen-Orient et en Afrique, le chiffre d'affaires a affiché une croissance à deux chiffres (« double digit ») au premier semestre.

La marge d'exploitation normalisée des Briquets au premier semestre 2016 s'est élevée à 39,3 %, contre 39,7 % en 2015. Hors impact de la prime exceptionnelle versée aux employés, **la marge d'exploitation normalisée des Briquets serait de 40,0 %,** grâce notamment à une marge brute plus élevée. **La marge d'exploitation normalisée du deuxième trimestre 2016 s'élève à 40,5 %, contre 41,6 % en 2015** en raison notamment d'une augmentation des dépenses opérationnelles.

Rasoirs

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2016 des Rasoirs a augmenté de 3,3 % en publié et de + 9,9 % à taux de change constants. Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre 2016 est en hausse de 2,0 % en publié et de + 9,0 % à taux de change constants.

Marchés matures

- En Europe, le chiffre d'affaires a affiché une croissance proche de 10 % (« high single-digit ») au premier semestre, porté par une bonne performance en Europe de l'Est. Nous avons bénéficié du succès de nos produits comme les rasoirs BIC® 3, BIC® Miss Soleil® et BIC® Flex and Easy.
- En Amérique du Nord, nous avons enregistré une croissance d'environ 5 % (« mid single-digit ») au premier semestre. Nous avons augmenté notre part de marché de 2,2 points à 29 % grâce à nos produits à valeur ajoutée comme la gamme Flex (les rasoirs BIC® Flex 3, BIC® Flex 4 et BIC® Flex 5), notre offre Hybrid (les rasoirs BIC® Hybrid 3 et BIC® Hybrid 4 Flex) ainsi que le rasoir BIC® Soleil Shine.



Marchés en croissance

Nous avons enregistré une croissance à deux chiffres (« double digit ») au premier semestre.

- En Amérique latine, toutes les gammes de produits ont contribué à la croissance, en particulier le rasoir BIC® Comfort 3.
- Au Moyen-Orient et en Afrique, la progression du chiffre d'affaires a été d'environ 5 % (« mid single-digit ») au premier semestre grâce à nos rasoirs trois lames et au rasoir BIC® Flex 3.

Au premier semestre 2016, la marge d'exploitation normalisée de l'activité Rasoirs s'est établie à 12,3 %, contre 20,2 % en 2015. Hors impact de la prime exceptionnelle versée aux employés, **la marge d'exploitation normalisée des Rasoirs serait de 13,4 %**. La baisse s'explique par l'augmentation des investissements dans la Recherche et le Développement et dans le soutien à la marque, notamment aux États-Unis (lancement du nouveau rasoir BIC® Soleil Shine et la poursuite des investissements dans le rasoir BIC® Flex 5). **La marge d'exploitation normalisée du deuxième trimestre 2016** s'élève à 13,8 %, contre 19,1 % en 2015, en raison d'un impact négatif des devises sur la marge brute et de la poursuite des investissements dans la

Recherche et le Développement et dans le soutien à la marque, notamment au Brésil (campagnes télévisuelles pour promouvoir les rasoirs BIC® Soleil et BIC® Comfort 3).

Autres produits Grand Public

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2016 des Autres produits Grand Public a reculé de 12,2 % en publié et de 10,9 % à taux de change constants. Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre 2016 a reculé de 16,6 % en publié et de 15,3 % à taux de change constants.

Au premier semestre, BIC Sport a enregistré un recul à deux chiffres (« double-digit ») de son chiffre d'affaires à taux de change constants.

Au premier semestre 2016, le résultat d'exploitation normalisé des Autres produits Grand Public s'élève à 0,8 million d'euros (1,0 million d'euros hors impact de la prime exceptionnelle versée aux employés), comparé à 2,2 millions d'euros au premier semestre 2015. **Le résultat d'exploitation normalisé du deuxième trimestre 2016** s'élève à 1,2 million d'euros comparé à 2,9 millions d'euros en 2015.

BIC GRAPHIC

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2016 de BIC Graphic a augmenté de 0,8 % en publié et de + 2,3 % à taux de change constants. Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre 2016 a reculé de 2,7 % en publié et augmenté de 0,3 % à taux de change constants.

En **Europe**, BIC a enregistré une bonne performance dans les principaux pays comme la France et l'Allemagne. En **Amérique du Nord**, notre gamme « Good Value » et les nouveaux produits ont continué à bien progresser, soutenant à la fois la croissance des « Hard Goods » et des instruments d'écriture.

La marge d'exploitation normalisée du premier semestre 2016 de BIC Graphic est de - 5,4 %, comparée à - 4,7 % en 2015. Hors impact de la prime exceptionnelle versée aux employés, **la marge d'exploitation normalisée de BIC Graphic serait de 3,2 %**, grâce à des dépenses opérationnelles moins élevées qu'au premier semestre 2015. **La marge d'exploitation normalisée du deuxième trimestre 2016** s'élève à 2,5 %, contre - 3,0 % en 2015, bénéficiant de coûts de production et de dépenses opérationnelles moins élevés.

L'examen des options stratégiques qui s'offrent à BIC Graphic se déroule comme prévu.

1.5. Ventes du Groupe BIC par zone géographique

(en millions d'euros)

T2 2016 vs. T2 2015

S1 2016 vs. S1 2015

	T2 2016 vs. T2 2015				S1 2016 vs. S1 2015			
	T2 2015	T2 2016	En publié	À taux de change constants	S1 2015	S1 2016	En publié	À taux de change constants
Groupe								
Chiffre d'affaires	623,1	616,0	-1,1%	+4,2%	1 134,0	1 133,3	-0,1%	+5,4%
Europe								
Chiffre d'affaires	160,0	170,1	+6,3%	+8,7%	277,6	296,6	+6,8%	+8,8%
Amérique du Nord								
Chiffre d'affaires	290,5	290,3	-0,1%	+2,3%	511,5	526,1	+2,9%	+3,5%
Marchés en croissance								
Chiffre d'affaires	172,6	155,6	-9,8%	+3,3%	344,9	310,6	-10,0%	+5,5%

1.6. Impact des changements de périmètre et des fluctuations des taux de change sur le chiffre d'affaires

(en %)	T2 2015	T2 2016	S1 2015	S1 2016
Périmètre	-0,6%	-	-0,7%	-
Devises	+11,5%	-5,3%	+11,5%	-5,5%
Dont USD	+10,5%	-1,0%	+9,9%	-0,1%
Dont BRL	-0,9%	-1,0%	-0,4%	-1,7%
Dont ARS	+0,2%	-0,6%	+0,2%	-1,1%
Dont INR	+0,6%	-0,2%	+0,7%	-0,2%
Dont MXN	+0,4%	-1,1%	+0,4%	-1,0%
Dont RUB et UHA	-0,3%	-0,3%	-0,4%	-0,3%

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

(en millions d'euros)	T2 2015	T2 2016	S1 2015	S1 2016
Groupe				
Résultat d'exploitation	143,9	127,3	241,5	203,7
Résultat d'exploitation normalisé	137,4	131,6	239,2	207,9
Papeterie				
Résultat d'exploitation	40,7	38,8	60,5	49,9
Résultat d'exploitation normalisé	39,9	40,3	61,2	51,4
Briquets				
Résultat d'exploitation	75,6	70,6	136,6	132,7
Résultat d'exploitation normalisé	74,2	71,7	135,6	133,9
Rasoirs				
Résultat d'exploitation	23,4	15,4	44,7	28,0
Résultat d'exploitation normalisé	22,5	16,6	46,4	29,2
Autres produits				
Résultat d'exploitation	4,9	1,1	4,4	0,6
Résultat d'exploitation normalisé	2,9	1,2	2,2	0,8
Grand Public				
Résultat d'exploitation	144,5	125,9	246,2	211,3
Résultat d'exploitation normalisé	139,5	129,8	245,4	215,2
BIC Graphic				
Résultat d'exploitation	-0,6	1,4	-4,7	-7,6
Résultat d'exploitation normalisé	-2,1	1,8	-6,2	-7,3

1.8. Programme de rachat d'actions – annulation d'actions

SOCIÉTÉ BIC a été autorisée par l'Assemblée Générale du 18 mai 2016 à renouveler son programme de rachat d'actions.

Au cours du premier semestre 2016 :

- SOCIÉTÉ BIC a acheté 487 025 actions dans le cadre des programmes de rachat d'actions autorisés par les Assemblées Générales du 18 mai 2016, 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, 183 485 actions pour une valeur globale de 23,79 millions d'euros et cédé 182 158 actions pour une valeur globale de 23,65 millions d'euros ;
- 12 714 options ont été exercées sur la période pour 0,63 millions d'euros, dont 0,06 million d'euros ne sont pas encore encaissés au 30 juin 2016 ;
- SOCIÉTÉ BIC a encaissé, début 2016, 0,39 million d'euros relatifs à des stocks-options exercées fin 2015.

PROGRAMME DE RACHAT D' ACTIONS	Nombre d'actions achetées	Prix moyen pondéré (en euros)	Montant (en millions d'euros)
Février 2016	117 908	126,78	14,9
Mars 2016	115 379	130,22	15,0
Avril 2016	8 400	122,42	1,0
Mai 2016	91 678	124,14	11,4
Juin 2016	153 660	119,11	18,3
TOTAL	487 025	124,60	60,7

Le nombre d'actions gratuites remises aux bénéficiaires a été de 113 588 au cours du premier semestre 2016, dont 112 436 remises par SOCIÉTÉ BIC et 1 152 remises par BIC CORPORATION. Par ailleurs, SOCIÉTÉ BIC a procédé à 159 680 attributions gratuites d'actions sous conditions de performance et 20 750 attributions gratuites d'actions sans condition de performance.

1.9. Transactions avec des parties liées

L'objet du présent paragraphe est de mettre en évidence les relations qui existent d'une part, entre le Groupe et ses actionnaires (ou représentants) et d'autre part, entre le Groupe et les sociétés liées sur lesquelles le Groupe n'exerce pas un contrôle exclusif (i.e. participation dans une coentreprise ou une entreprise associée).

Une description des transactions avec les parties liées est disponible dans la Note 24 – *Relations avec les parties liées* page 210 du document de référence 2015 du Groupe BIC déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF) le 23 mars 2016. Au cours du premier semestre 2016, le Groupe BIC n'a identifié aucune autre transaction significative avec des parties liées.

1.10. Évolution du capital

N/A

1.11. Événements importants du premier semestre 2016

Début 2016, la décision a été prise de fermer l'usine de papeterie de BIC à Shanghai (Chine) et de transférer sa production dans les autres sites papeterie de BIC ayant de plus importants volumes de production.

L'industrie des produits promotionnels a changé en 2015, avec une consolidation dans toutes les régions et avec l'arrivée de nouveaux entrants. Tenant compte de cette évolution, le Conseil a décidé, début 2016, d'initier un examen des options stratégiques qui s'offrent à BIC Graphic. La revue stratégique devrait être finalisée d'ici fin 2016.

Prenant acte du départ à la retraite en mai 2016 de Mario Guevara, Directeur Général, le Conseil d'Administration de SOCIETE BIC a décidé de proposer une évolution de la gouvernance du Groupe :

- Il a été voté à l'Assemblée Générale du 18 mai 2016 une modification des statuts afin de permettre au Président, au Directeur Général et aux Directeurs Généraux Délégués d'exercer leurs fonctions jusqu'à 72 ans.
- Le Conseil d'Administration qui a suivi cette Assemblée Générale a regroupé les fonctions de Président et de Directeur Général et a nommé Bruno Bich, Président-Directeur Général.

1.12. Événements importants postérieurs à la clôture du 30 juin 2016

N/A

1.13. Principaux risques et incertitudes pour le second semestre 2016

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 2015 du Groupe BIC déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF) le 23 mars 2016 (page 25) et accessible sur notre site Internet *via* l'adresse suivante : <http://www.bicworld.com/fr/finance/publications/>.

Aucun autre risque ou incertitude significatif n'a été identifié pour le second semestre 2016.



1.14. Perspectives 2016

En 2016, nous prévoyons une hausse d'environ 5 % du **chiffre d'affaires** (*mid-single digit*) à base comparable. Hors fortes perturbations économiques ou fluctuation des devises, la **marge d'exploitation normalisée**⁽¹⁾ devrait décroître entre 100 et 150 points de base, compte tenu de l'accélération des

investissements dans le soutien à la marque et dans la R&D, qui ont pour objectif de stimuler la croissance rentable à moyen et long terme. Nous prévoyons également le maintien **des flux de trésorerie liés à l'activité d'exploitation**, en dépit d'une augmentation des investissements de développement.

1.15. Glossaire

- **À taux de change constants** : les montants à taux de change constants sont calculés en convertissant les montants de l'année en cours aux taux de change moyens mensuels de l'année précédente.
- **À 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. Tous les commentaires sur le chiffre d'affaires des catégories sont faits à base comparable.
- **Résultat d'exploitation normalisé** : normalisé signifie hors éléments non récurrents.
- **Génération de trésorerie avant acquisitions et cessions** : flux nets de trésorerie liés à l'activité d'exploitation – investissements nets +/- autres investissements
- **Génération de trésorerie après acquisitions et cessions** : flux nets de trésorerie liés à l'activité d'exploitation – investissements nets +/- autres investissements – acquisitions/cessions de filiales/activités.
- **Flux de trésorerie lié à l'activité d'exploitation** : principales activités génératrices de revenus et autres activités qui ne sont pas des activités d'investissements ou de financement.
- **Position nette de trésorerie** : liquidités/découverts + autres actifs financiers courants - emprunts courants - emprunts non-courants.

(1) Hors prime exceptionnelle versée aux salariés qui ne bénéficient pas des plans d'attribution gratuite d'actions soumis à des conditions de performance.



COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

2.1. Compte de résultat consolidé	14
2.2. État du résultat global consolidé	15
2.3. État de la situation financière consolidée	16
2.4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés	18
2.5. Tableau de flux de trésorerie consolidé	19
2.6. Notes aux comptes consolidés	21





2.1. Compte de résultat consolidé

(comptes résumés)

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30 juin 2015	30 juin 2016
Chiffre d'affaires	2-2	1 133 995	1 133 297
Coût des ventes	4	(564 218)	(574 449)
Marge brute d'exploitation		569 777	558 848
Coûts de distribution	4	(156 762)	(161 540)
Frais généraux	4	(114 717)	(115 476)
Autres charges d'exploitation	4	(60 404)	(73 215)
Autres produits	5	10 117	1 906
Autres charges	5	(6 509)	(6 846)
Résultat d'exploitation		241 502	203 677
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	6	6 435	5 183
Produits financiers nets/(Charges financières nettes)	6	5 334	(8 605)
Résultat brut avant impôt		253 271	200 254
Impôt sur les bénéfices	7	(76 061)	(60 145)
Résultat net des entreprises intégrées		177 210	140 109
Résultat net des activités continues		177 210	140 109
Résultat de l'ensemble consolidé, dont :		177 210	140 109
Participations ne donnant pas le contrôle		640	-
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	8	176 570	140 109
Résultat net part du Groupe par action <i>(en euros)</i>	8	3,74	2,98
Résultat net part du Groupe dilué par action <i>(en euros)</i> ^(a)	8	3,70	2,95
Nombre moyen d'actions en circulation net des actions propres sur la période	8	47 200 210	47 029 831

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



2.2. État du résultat global consolidé

(comptes résumés)

<i>(en milliers d'euros)</i>		Notes	30 juin 2015	30 juin 2016
RÉSULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	A		177 210	140 109
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL		7-2		
Écarts actuariels sur les avantages postérieurs à l'emploi non recyclables en résultat ^(a)			30 955	(49 690)
Impôts différés sur écarts actuariels sur avantages postérieurs à l'emploi		7-2	(11 273)	18 059
Total écarts actuariels non recyclables en résultat - nets d'impôts	B		19 682	(31 631)
Gain/(Perte) sur instruments de couverture de flux de trésorerie		18	(813)	5 397
Différences de change résultant de la conversion des opérations à l'étranger ^(b)			36 528	4 121
Investissements disponibles à la vente			(1)	-
Impôts différés et impôts courants reconnus sur les autres éléments du résultat global		7-2	(1 690)	(311)
Autres éléments du résultat global recyclables en résultat - nets d'impôts	C		34 024	9 206
RÉSULTAT GLOBAL TOTAL	D = A + B + C		230 916	117 685
Attribuable :				
• au Groupe BIC			225 854	117 685
• aux participations ne donnant pas le contrôle			5 062	-
TOTAL			230 916	117 685

(a) L'impact des écarts actuariels est essentiellement lié aux plans américains et français.

(b) Les principaux éléments de variation des écarts de conversion par devise, pour la période, sont les suivants : dollar américain - 12,9 millions d'euros, roupie indienne - 10,0 millions d'euros, real brésilien 35,3 millions d'euros et peso mexicain - 6,9 millions d'euros.



2.3. État de la situation financière consolidée

(comptes résumés)

Actif

(en milliers d'euros)	Notes	31 décembre 2015	30 juin 2016
Immobilisations corporelles nettes		508 533	537 159
Immeubles de placement		2 150	2 057
Goodwill nets	9	324 894	319 125
Immobilisations incorporelles nettes		96 777	96 258
Autres actifs non courants	10	28 636	27 761
Impôts différés		163 756	188 356
Instruments dérivés	18, 20	549	4 116
Actifs non courants		1 125 295	1 174 832
Stocks et en-cours	11	478 413	519 451
Créance d'impôt exigible		11 614	14 152
Clients et autres créances	11, 20	439 979	558 730
Autres actifs courants		19 391	27 337
Instruments dérivés	18, 20	3 296	4 791
Autres actifs financiers courants	20	73 048	29 050
Trésorerie et équivalents de trésorerie	20	385 156	221 916
Actifs courants		1 410 897	1 375 427
TOTAL DE L'ACTIF		2 536 192	2 550 259

TFT cf. Tableau de flux de trésorerie consolidé.



Passif

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	31 décembre 2015	30 juin 2016
Capital	12-1	180 169	178 782
Réserves/résultat consolidés		1 652 982	1 439 436
Écarts de conversion		16 393	20 514
Capitaux propres part du Groupe		1 849 544	1 638 732
Participations ne donnant pas le contrôle		-	-
Capitaux propres	CP	1 849 544	1 638 732
Emprunts et dettes financières non courants	13	2 450	2 279
Autres dettes non courantes		1 259	1 259
Provision au titre des avantages du personnel		208 832	250 838
Provisions	14	41 526	40 406
Impôts différés		52 506	47 520
Instruments dérivés	18, 20	134	1 789
Passifs non courants		306 707	344 091
Fournisseurs et comptes rattachés	11, 20	124 867	145 175
Emprunts et dettes financières courants	13, 20	7 780	150 538
Dettes d'impôt exigible		15 183	22 765
Autres dettes courantes	15	228 406	247 512
Instruments dérivés	18, 20	3 705	1 446
Passifs courants		379 941	567 436
TOTAL DU PASSIF		2 536 192	2 550 259

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



2.4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(comptes résumés)

(en milliers d'euros)	Notes	Capital	Réserves	Écarts de conversion	Couverture des flux de trésorerie	Capitaux propres - part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres
Au 31 décembre 2015		180 169	1 652 509	16 393	473	1 849 544	-	1 849 544
Dividendes distribués	TFT, 16	-	(277 042)	-	-	(277 042)	-	(277 042)
Réduction de capital ^(a)		-	-	-	-	-	-	-
Augmentation de capital ^(b)		49	582	-	-	631	-	631
Titres d'autocontrôle		(1 435)	(57 669)	-	-	(59 104)	-	(59 104)
Reconnaissance des paiements fondés sur des actions	TFT, 17	-	7 019	-	-	7 019	-	7 019
Autres		-	(1)	-	-	(1)	-	(1)
Total des transactions avec les actionnaires		(1 386)	(327 110)	-	-	(328 497)	-	(328 497)
Résultat net de la période		-	140 109	-	-	140 109	-	140 109
Autres éléments du résultat global		-	(30 109)	4 121	3 564	(22 425)	-	(22 425)
Résultat global total		-	110 000	4 121	3 564	117 685	-	117 685
Au 30 juin 2016		178 782	1 435 399	20 514	4 037	1 638 732	-	1 638 732

(a) Aucune action n'a été annulée sur le premier semestre 2016.

(b) À la suite de levées d'options de souscription d'actions, le capital a été augmenté de 12 714 actions.

TFT : cf. Tableau de flux de trésorerie consolidé.



2.5. Tableau de flux de trésorerie consolidé

(comptes résumés)

(en milliers d'euros)	Notes	31 décembre 2015	30 juin 2016
Activité d'exploitation			
Résultat net part du Groupe	CR	325 058	140 109
<i>Produits et charges n'ayant pas entraîné de flux de trésorerie :</i>			
Participations ne donnant pas le contrôle	CR	1 443	-
Amortissements des immobilisations incorporelles, corporelles et immeubles de placement	4	89 574	44 739
Perte de valeur	4	1 650	-
Provisions au titre des avantages du personnel		20 525	11 454
Autres provisions à l'exception des provisions sur actifs courants		(11 760)	3 537
Couverture et instruments dérivés		2 076	(55)
Charge liée aux primes d'options		187	1 347
Reconnaissance des paiements fondés sur des actions	17, CP	15 126	7 019
Variation des impôts différés	7-1	4 772	(11 979)
(Plus-values)/Moins-values de cession d'actifs	5, (a)	(13 039)	(83)
Marge brute d'autofinancement		435 612	196 089
(Augmentation)/Diminution du besoin en fonds de roulement d'exploitation	11	(23 968)	(128 288)
Versement au titre des avantages du personnel		(39 975)	(11 962)
Charges/(Produits) financiers	6	(11 742)	(3 504)
Intérêts (payés)/perçus		10 872	3 419
Charges d'impôt sur les bénéfices	7-1	139 675	72 124
Impôts payés sur les sociétés		(143 328)	(66 268)
FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS À L'ACTIVITÉ D'EXPLOITATION	(H)	367 147	61 610
Activités d'investissement			
Cessions d'immobilisations	(b)	14 901	1 405
Variation des dettes fournisseurs d'immobilisations		2 316	-
Acquisitions d'immobilisations corporelles	2, (i)	(112 778)	(67 649)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	2	(7 945)	(6 741)
(Augmentation)/Diminution des autres investissements		(460)	(130)
(Achats)/Ventes d'autres actifs financiers courants	(f)	(23 840)	46 296
(Acquisitions)/Cessions d'activités et d'actifs	(c)	13 977	-
FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		(113 829)	(26 819)
Activités de financement			
Dividendes payés	CP, 16, (d)	(134 829)	(277 042)
Rachat de participations ne donnant pas le contrôle		(73 977)	-
Emprunts/(Remboursements)	13, (j)	(78)	131 139
Paiements liés aux contrats de location-financement		(1 104)	(369)
Achat d'instruments financiers	(e)	(1 031)	(1 563)
Acquisitions d'actions propres et exercices de stock-options	(g)	(16 733)	(59 862)
FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		(227 752)	(207 697)
Flux nets de trésorerie et d'équivalents de trésorerie nets des découverts bancaires		25 566	(172 905)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture nets des découverts bancaires	Bilan, 13	348 503	380 612
Différence de change		6 543	(2 125)
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE NETS DES DÉCOUVERTS BANCAIRES	BILAN, 13	380 612	205 582

CR : cf. Compte de résultat consolidé.

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

Bilan : cf. Bilan consolidé





Au 30 juin 2016, la trésorerie et les équivalents de trésorerie s'élevaient à 221,9 millions d'euros et les découverts bancaires à 16,3 millions d'euros.

Flux nets de trésorerie liés à l'activité d'exploitation

Les flux nets de trésorerie liés à l'activité d'exploitation sur le premier semestre 2016 s'élevaient à 61,6 millions d'euros et incluent 2,5 millions d'euros décaissés au titre des coûts de restructuration (5,9 millions d'euros sur 2015).

Au cours du premier semestre 2016, il n'y a pas eu de plus-value de cession individuellement significative ^(a).

Les principales plus-values de cession sur l'exercice 2015 étaient relatives à la cession ^(a) :

- d'une propriété située à Auckland en Nouvelle-Zélande pour 7,8 millions d'euros;
- des actifs de la technologie piles à combustible pour 2,8 millions d'euros;
- du site de production de San Antonio (Texas) aux États-Unis pour 1,4 million d'euros.

L'augmentation du besoin en fonds de roulement est de 128,3 millions sur le premier semestre 2016. L'évolution est principalement due à l'augmentation des créances clients ^(k).

Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement

Les flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement s'élevaient à -26,8 millions d'euros sur le premier semestre 2016, contre -113,8 millions d'euros en 2015.

Au cours du premier semestre 2016, le Groupe BIC a acquis 74,4 millions d'euros d'immobilisations corporelles et incorporelles.

Sur le premier semestre 2016, il n'y a pas eu de cession d'immobilisation individuellement significative ^(b).

En 2015, le Groupe BIC a cédé les actifs de la technologie piles à combustible. Ce montant est net des décaissements relatifs aux dépenses de restructuration ^(c).

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 2016, ces placements sont constitués de parts d'OPCVM et de titres de créances négociables. L'intégralité de ces actifs est liquide sous cinq jours ^(f).

Les acquisitions d'immobilisations corporelles ne comprennent pas les contrats de location-financement comptabilisés en contrepartie d'une dette financière, car ces transactions n'ont pas d'impact sur la trésorerie ⁽ⁱ⁾.

Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement

Les flux nets de trésorerie provenant du financement s'élevaient à -207,7 millions d'euros sur le premier semestre 2016, contre -227,8 millions d'euros en 2015.

Les dividendes payés représentent les dividendes versés par SOCIÉTÉ BIC à ses actionnaires (cf. Note 16) ^(d).

Sur le premier semestre 2016, SOCIÉTÉ BIC a racheté 487 025 actions pour un total de 60,7 millions d'euros. Dans le cadre du contrat de liquidité, SOCIÉTÉ BIC a racheté 183 485 actions pour un total de 23,8 millions d'euros, et vendu 182 158 actions pour un total de 23,7 millions d'euros. Par ailleurs, 12 714 options ont été exercées sur la période pour 0,6 millions d'euros, dont 0,1 million d'euros ne sont pas encore encaissés au 30 juin 2016. En outre, SOCIÉTÉ BIC a encaissé, début 2016, 0,4 million d'euros relatifs à des stock-options exercées fin 2015 ^(g).

Sur l'exercice 2015, SOCIÉTÉ BIC a racheté 180 213 actions pour un total de 26,3 millions d'euros. Dans le cadre du contrat de liquidité, SOCIÉTÉ BIC a racheté 158 419 actions pour un total de 22,5 millions d'euros, et vendu 157 661 actions pour un total de 22,4 millions d'euros. Par ailleurs, 160 628 options ont été exercées sur la période pour 8,7 millions d'euros, dont 0,4 million d'euros ne sont pas encore encaissés au 31 décembre 2015. En outre, SOCIÉTÉ BIC a encaissé, début 2015, 1,4 million d'euros relatifs à des stock-options exercées fin 2014 ^(g).

Au 30 juin 2016, les nouveaux emprunts s'élevaient à 131,1 millions d'euros (principalement en France) ^(j).

Il s'agit de financements très court terme destinés à assurer les besoins de liquidité ponctuels de SOCIÉTÉ BIC.



2.6. Notes aux comptes consolidés

Généralités

NOTE 1	PRINCIPALES RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES	22
	1-1 Principes comptables	22
	1-2 Variations de périmètre	23
	1-3 Événements postérieurs à la clôture	23
NOTE 2	INFORMATION SECTORIELLE	23
	2-1 Informations générales	23
	2-2 Informations sur le compte de résultat et l'actif par activité	23
	2-3 Informations par zone géographique	25
NOTE 3	TAUX DE CONVERSION DES DEVICES ÉTRANGÈRES	25

Compte de résultat

NOTE 4	CHARGES D'EXPLOITATION	26
NOTE 5	AUTRES PRODUITS ET CHARGES	26
NOTE 6	RÉSULTAT FINANCIER	27
NOTE 7	IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	27
	7-1 Charge d'impôts sur les bénéfices	27
	7-2 Nature des impôts différés et courants reconnus sur les autres éléments du résultat global	28
NOTE 8	RÉSULTAT NET PART DU GROUPE PAR ACTION	29

Bilan – Actif

NOTE 9	GOODWILL	29
NOTE 10	AUTRES ACTIFS NON COURANTS	31
NOTE 11	VARIATION DES BESOINS D'EXPLOITATION	31

Bilan – Passif

NOTE 12	CAPITAL	32
	12-1 Capital	32
	12-2 Actions propres de SOCIÉTÉ BIC et programme de rachat d'actions au 30 juin 2016	32
NOTE 13	EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES	33
NOTE 14	PROVISIONS	34
NOTE 15	AUTRES PASSIFS COURANTS	34
<i>Informations complémentaires</i>		
NOTE 16	DIVIDENDES	34
NOTE 17	PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS	35
NOTE 18	INSTRUMENTS FINANCIERS	35
	18-1 Impact des couvertures des risques de change et de taux dans les comptes consolidés au 30 juin 2016	35
	18-2 Impact des couvertures des risques de change et de taux dans les comptes consolidés au 31 décembre 2015	36
NOTE 19	PASSIFS ÉVENTUELS	36
NOTE 20	JUSTE VALEUR DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS	37



NOTE 1 PRINCIPALES RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

1-1 Principes comptables

1-1-1 Principes généraux

Conformément au règlement européen CE n° 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes comptables internationales, les comptes consolidés du Groupe BIC sont établis 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 Standards*), ainsi que leurs interprétations SIC (*Standing Interpretations Committee*) et IFRIC (*International Financial Reporting Interpretations Committee*).

Les comptes consolidés résumés au 30 juin 2015 et au 30 juin 2016 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 2015.

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 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 (États-Unis, Canada, France, 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 2016.

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 2016

Les normes et amendements suivants, en vigueur depuis le 1^{er} janvier 2016, ont été appliqués aux comptes consolidés établis au 30 juin 2016 :

- Améliorations annuelles – cycle 2010-2012 ⁽¹⁾ ;
- Améliorations annuelles – cycle 2012-2014 ⁽¹⁾ ;
- Amendement à IAS 1 – Initiative informations à fournir ⁽¹⁾ ;
- Amendement à IAS 16 et IAS 38 – Clarifications sur les modes d'amortissement et dépréciation acceptables ⁽¹⁾ ;
- Amendement à IAS 19 – Avantage au personnel – contribution des salariés ⁽¹⁾ ;
- Amendement à IFRS 11 – Acquisition d'intérêt dans une entreprise commune ⁽¹⁾.

Nouvelles normes, interprétations et amendements pouvant être anticipés pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2016

Au 30 juin 2016, le Groupe n'a décidé l'application anticipée d'aucune norme, interprétation ou amendement, notamment en ce qui concerne :

- Amendements à IAS 12 – Reconnaissance d'impôts différés actifs sur les pertes non encore réalisées ⁽¹⁾ ;
- Amendement à IAS 7 – Initiatives concernant les informations à fournir ⁽¹⁾ ;
- Amendement à IFRS 2 – Conditions d'acquisition et d'annulation ⁽¹⁾.

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

(1) Traduction libre.



Nouvelles normes, interprétations et amendements ne pouvant pas être anticipés pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2016

- IFRS 9 – Instruments financiers ⁽¹⁾ ;
- Amendement à IFRS 10 – États financiers consolidés ⁽¹⁾ ;
- IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés des contrats avec les clients ⁽¹⁾ ;
- IFRS 16 – Contrats de location ⁽¹⁾ .

L'analyse des incidences de l'application de ces normes est en cours. Cependant, il est encore trop tôt pour pouvoir en estimer l'impact.

1-2 Variations de périmètre

Aucune variation de périmètre n'a eu lieu sur le premier semestre 2016.

1-3 Événements postérieurs à la clôture

Aucun événement n'est survenu entre le 1^{er} juillet et la date d'arrêtés des comptes.

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.

Les catégories de produits sont 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 non récurrents (notamment les plus-values immobilières, les plus ou moins-values liées aux cessions d'activité et les coûts de restructuration). Il constitue l'indicateur de gestion financière du Groupe ;
- du résultat d'exploitation normalisé hors prime exceptionnelle qui a été versée aux salariés qui ne bénéficient pas des plans d'attribution gratuite d'actions soumis à des conditions de performance, après l'approbation du dividende exceptionnel ;
- des investissements qui regroupent les achats et fabrications en interne d'actifs corporels et incorporels de la période.

(1) Traduction libre.





COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS
Notes aux comptes consolidés

	30 juin 2015						30 juin 2016					
	Papeterie Grand Public	Briquets	Rasoirs	Autres	Bic Graphic	Total	Papeterie Grand Public	Briquets	Rasoirs	Autres	Bic Graphic	Total
<i>(en millions d'euros)</i>												
Compte de résultat												
• Chiffre d'affaires	390	342	230	38	133	1 134	387	341	238	34	133	1 133
• Amortissements et dépréciations des actifs alloués	(13)	(8)	(10)	(7)	(5)	(43)	(13)	(9)	(11)	(7)	(5)	(45)
• Résultat d'exploitation	60	137	45	5	(5)	242	50	133	28	1	(8)	204
Retraitements effectués pour obtenir le résultat d'exploitation normalisé												
• Impact du rachat des droits de certains retraités aux États-Unis						(5)						-
• Coûts de restructuration liés à la réorganisation de la distribution au Moyen-Orient et en Afrique						4						2
• Gains et coûts de restructuration liés à la cession d'actifs de Fuel Cell						(2)						-
• Coûts de restructuration liés à la réorganisation de la force de vente aux États-Unis						-						2
• Autres						-						1
• Résultat d'exploitation normalisé	61	136	46	2	(6)	239	51	134	29	1	(7)	208
• Prime exceptionnelle versée aux employés	-	-	-	-	-	-	3	2	3	-	3	11
Résultat d'exploitation normalisé hors prime exceptionnelle	61	136	46	2	(6)	239	54	136	32	1	(4)	219

	30 juin 2015						30 juin 2016					
	Papeterie Grand Public	Briquets	Rasoirs	Autres	Bic Graphic	Total	Papeterie Grand Public	Briquets	Rasoirs	Autres	Bic Graphic	Total
<i>(en millions d'euros)</i>												
Investissements	10	15	13	9	4	51	14	16	30	12	3	74
Stocks	204	94	95	18	70	482	216	114	99	18	73	519



2-3 Informations par zone géographique

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

	30 juin 2015					30 juin 2016				
	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	102	176	511	344	1 134	106	190	526	311	1 133
Actifs non courants ^(a)	189	154	286	320	949	204	164	294	321	982

(a) Autres que les instruments financiers (4,1 millions d'euros en 2016 et 1,2 million d'euros en 2015), les actifs d'impôts différés (188,4 millions d'euros en 2016 et 153,1 millions d'euros en 2015).

NOTE 3 TAUX DE CONVERSION DES DEVICES ÉTRANGÈRES

Le tableau présente les équivalents en devises étrangères d'un euro (exemple : 1 euro = 1,12 dollar américain au taux moyen de 2016).

Monnaies étrangères	Moyenne 2015	Moyenne 2016	30 juin 2015	30 juin 2016
	Euro	Euro	Euro	Euro
Dollar américain - USD	1,12	1,12	1,12	1,11
Dollar australien - AUD	1,43	1,52	1,46	1,49
Dollar canadien - CAD	1,38	1,48	1,39	1,44
Franc suisse - CHF	1,06	1,10	1,04	1,08
Renminbi chinois - CNY	6,94	7,30	6,96	7,41
Livre sterling - GBP	0,73	0,78	0,71	0,84
Dollar de Hong Kong - HKD	8,65	8,67	8,68	8,64
Roupie indienne - INR	70,13	75,03	71,25	74,97
Yen japonais - JPY	134,22	124,19	138,58	114,29
Won coréen - KRW	1 227,33	1 319,14	1 258,00	1 275,76
Ringgit malaisien - MYR	4,06	4,57	4,24	4,44
Dollar néo-zélandais - NZD	1,51	1,65	1,63	1,55
Peso philippin - PHP	49,72	52,31	50,51	52,33
Zloty polonais - PLN	4,14	4,37	4,18	4,40
Couronne suédoise - SEK	9,34	9,31	9,26	9,39
Dollar singapourien - SGD	1,51	1,54	1,51	1,50
Rand sud-africain - ZAR	13,30	17,19	13,64	16,23
Peso argentin - ARS	9,84	16,05	10,16	16,87
Real brésilien - BRL	3,31	4,12	3,52	3,58
Peso mexicain - MXN	16,89	20,19	17,42	20,18
Bolivar vénézuélien - VEF*	58,14	393,01	58,36	698,79
Hryvnia ukrainienne - UAH	24,23	28,53	23,54	27,65
Rouble russe - RUB	64,72	78,10	61,81	71,31

* Pour l'établissement des comptes consolidés au 30 juin 2016, la conversion des comptes de la filiale vénézuélienne en euros est effectuée au taux SICAMI qui représente le taux de change le plus conservateur.



NOTE 4 CHARGES D'EXPLOITATION

(en milliers d'euros)	30 juin 2015	30 juin 2016
Matières premières, consommables utilisés et variation des stocks	298 383	295 214
Coûts salariaux	303 132	328 193
Charges d'amortissement	43 033	44 739
Autres charges d'exploitation	239 849	256 171
Perte de change opérationnelle	11 705	363
TOTAL	896 102	924 680

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

Les coûts salariaux intègrent des primes exceptionnelles pour 11,4 millions d'euros en 2016.

Les frais de recherche et développement comptabilisés en charges d'exploitation sur le premier semestre 2016 sont de 16,0 millions d'euros, contre 12,4 millions d'euros sur le premier semestre 2015.

Ces frais intègrent le Crédit d'Impôt Recherche français pour 1,1 million d'euros, contre 1,7 million d'euros en 2015.

Le Crédit d'impôt pour la compétitivité et l'emploi (CICE) s'élève à 0,8 million d'euros en 2016, contre 1,0 million d'euros sur le premier semestre 2015.

NOTE 5 AUTRES PRODUITS ET CHARGES

(en milliers d'euros)	30 juin 2015	30 juin 2016
Royalties reçues	42	22
Gains sur les cessions d'immobilisations	314	83
Cession d'actifs Fuel Cell et plan de réduction des coûts associés	2 205	-
Gain lié au rachat des droits de certains retraités aux États-Unis	4 552	-
Autres	2 925	1 801
Autres produits	10 038	1 906
Coûts de réorganisation	(4 480)	(4 267)
Autres	(1 950)	(2 579)
Autres charges	(6 430)	(6 846)
TOTAL	3 608	(4 940)

Les autres produits et charges sur le premier semestre 2016 correspondent principalement :

- à des dépenses de restructuration pour - 1,9 million d'euros liées à la réorganisation de la distribution au Moyen-Orient et en Afrique;
- à des dépenses de restructuration pour - 1,7 million d'euros liées à la réorganisation de la force de ventes aux États-Unis ;

Les autres produits et charges sur le premier semestre 2015 correspondent principalement :

- au résultat de 2,2 millions d'euros relatif à la cession de Fuel Cell, la technologie de piles à combustible portables, net des dépenses de restructuration liées ;
- à des dépenses de restructuration pour - 4,5 millions d'euros liées principalement à la réorganisation de la distribution au Moyen-Orient et en Afrique ;
- à l'impact du rachat des droits de certains retraités aux États-Unis pour 4,6 millions d'euros.



NOTE 6 RÉSULTAT FINANCIER

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2015	30 juin 2016
Produits d'intérêts générés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie	3 127	3 375
Intérêts sur dépôts bancaires	3 308	1 807
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	6 435	5 183
Frais financiers	(1 215)	(1 679)
Revalorisation des instruments de couverture	(803)	(1 353)
Résultat de change sur éléments financiers	7 352	(5 573)
Produits financiers nets/(Charges financières nettes)	5 334	(8 605)
RÉSULTAT FINANCIER	11 769	(3 422)

La dégradation du résultat financier sur le premier semestre 2016 par rapport au premier semestre 2015 provient de plusieurs facteurs :

- Les produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie sont en diminution par rapport à l'année précédente du fait de volumes de placement moins élevés et de taux d'intérêt moins favorables ;
- Sur le semestre, l'appréciation de l'euro et du real brésilien par rapport au dollar américain a généré un impact défavorable sur la valorisation des actifs financiers libellés en dollars américains alors que sur la même période, l'année précédente, ces devises diminuaient par rapport au dollar américain, générant un profit.

NOTE 7 IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

7-1 Charge d'impôts sur les bénéfices

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2015	30 juin 2016
Résultat avant impôt	253 272	200 254
Charge d'impôt	76 061	60 145
TAUX D'IMPOSITION	30,03 %	30,03 %

À fin juin 2016, 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 2016, comprenant les modifications d'impôt déjà votées au 30 juin 2016 et devant prendre effet après le 30 juin 2016. Les éventuels éléments exceptionnels de la période sont comptabilisés avec leur charge d'impôt réelle.

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 :

Au 30 juin 2016

<i>(en milliers d'euros)</i>	Autres éléments du résultat global	Impôts différés
Écarts actuariels sur les avantages postérieurs à l'emploi (1)	(49 690)	18 059
<i>Instruments de couverture de flux de trésorerie</i>	5 397	(1 833)
<i>Différence de change</i>	4 121	1 522
Total autres éléments du résultat global (2)	9 517	(311)
TOTAL (1) + (2)	(40 173)	17 748

Au 30 juin 2015

<i>(en milliers d'euros)</i>	Autres éléments du résultat global	Impôts différés
Écarts actuariels sur les avantages postérieurs à l'emploi (1)	30 955	(11 273)
<i>Instruments de couverture de flux de trésorerie</i>	(813)	531
<i>Différence de change</i>	36 528	(2 222)
<i>Autres éléments</i>	(1)	1
Total autres éléments du résultat global (2)	35 713	(1 690)
TOTAL (1) + (2)	66 668	(12 963)

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 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 ajusté de l'effet dilutif des stock-options.

Au 30 juin 2016, aucune action n'a d'impact relatif et l'effet dilutif maximal des stock-options non exercées est d'environ 0,5 % du capital social.

	30 juin 2015	30 juin 2016
Numérateur (en milliers d'euros)		
Résultat net part du Groupe	176 570	140 109
Dénominateur (en nombre d'actions)		
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	47 200 210	47 029 831
Effet dilutif des stock-options	532 175	539 847
Nombre moyen pondéré d'actions dilué en circulation	47 732 385	47 569 678
Résultat part du Groupe par action (en euros)		
Résultat net part du Groupe par action	3,74	2,98
Résultat net part du Groupe dilué par action	3,70	2,95

NOTE 9 GOODWILL

(en milliers d'euros)	Notes	Valeur brute	Perte de valeur	Valeur nette
Au 1^{er} janvier 2016		341 818	(16 924)	324 894
Écarts de conversion		(5 805)	36	(5 768)
Au 30 juin 2016		336 013	(16 888)	319 125

Au 30 juin 2016, le solde inclut les principaux goodwill nets suivants :

(en milliers d'euros)	31 décembre 2015	30 juin 2016
BIC CORPORATION ^(b)	119 361	117 141
Cello Pens	101 973	97 987
BIC Violex	49 174	49 174
Norwood North America ^{(a)(b)}	32 861	32 129
PIMACO ^(b)	5 606	6 745
Autres ^(b)	15 919	15 950
TOTAL	324 894	319 125

(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.

(b) Ces goodwill sont rattachés à des unités génératrices de trésorerie représentées par des filiales de distribution.





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

	Coût moyen pondéré du capital avant impôt		Taux de croissance à l'infini	
	2015	2016	2015	2016
BIC CORPORATION	10,6 %	10,0 %	1,5 %	1,5 %
Cello Pens	15,4 %	14,7 %	8,75 %	8,5 %
BIC Viorex	11,8 %	13,3 %	3,0 %	2,9 %
Norwood North America	8,7 %	8,7 %	1,5 %	1,5 %
PIMACO	13,6 %	19,7 %	1,7 %	1,7 %

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* généré sur Cello Pens est affecté à l'unité génératrice de trésorerie liée à la production et à la distribution des articles de papeterie par Cello.

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

Comme chaque année, au 30 juin 2016, le Groupe a réalisé des tests de dépréciation de ces *goodwill* (excepté Norwood qui a été réalisé au 31 décembre 2015).

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 les *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 ;
- les taux de croissance à l'infini ont été déterminés sur la base de sources externes (taux d'inflation) et internes (croissance de l'activité). Les taux de croissance à l'infini supérieurs à 2 % tiennent compte des spécificités du marché.

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 trois ans et dans la valeur terminale sont cohérentes avec les performances passées.

Pour ce qui concerne le test réalisé sur Norwood au 31 décembre 2015, la sensibilité aux hypothèses utilisées dans le calcul montre que pour couvrir les actifs nets, et pour chaque facteur pris isolément :

- le taux d'actualisation avant impôt ne doit pas excéder 9,2 % ;
- le taux de croissance à l'infini ne peut être inférieur à 0,9 % ;
- le chiffre d'affaires à taux de marge d'exploitation constant sur la période future de trois ans ne peut être inférieur de 17 % à ce qui a été retenu ;
- le résultat d'exploitation sur la période future de trois ans ne peut être inférieur de 12 % à ce qui a été retenu.

Pour ce qui concerne le test réalisé sur Cello Pens, la sensibilité aux hypothèses utilisées dans le calcul montre que pour couvrir les actifs, et pour chaque facteur pris isolément :

- le taux d'actualisation avant impôt ne doit pas excéder 15,2 % ;
- le taux de croissance à l'infini ne peut être inférieur à 8 % ;
- le chiffre d'affaires à taux de marge d'exploitation constant sur la période future de trois ans ne peut être inférieur de 8 % à ce qui a été retenu ;
- le résultat d'exploitation sur la période future de trois ans ne peut être inférieur de 6 % 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.



NOTE 10 AUTRES ACTIFS NON COURANTS

(en milliers d'euros)	Notes	31 décembre 2015	30 juin 2016
Autres titres immobilisés		42	25
Dépôts de garantie		4 786	5 322
Actifs de régimes de retraite		1 849	12
Autres actifs non courants		21 958	22 402
TOTAL		28 636	27 761

NOTE 11 VARIATION DES BESOINS D'EXPLOITATION

(en milliers d'euros)	31 décembre 2015	Impact dans le tableau des flux de trésorerie	Écarts de conversion et autres	30 juin 2016
Stocks et en-cours – Valeur nette	478 413	40 948	90	519 451
• Stocks et en-cours – Valeur brute	495 590	41 789	(83)	537 296
• Stocks et en-cours – Dépréciation	(17 177)	(841)	173	(17 845)
Clients et autres créances	439 979	119 628	(877)	558 730
Fournisseurs et comptes rattachés	(124 867)	(20 070)	(238)	(145 175)
Autres créances et autres dettes	(188 337)	(12 217)	1 499	(199 055)
BESOINS D'EXPLOITATION NETS	TFT 605 188	128 288	474	733 950

TFT : cf. Tableau de flux de trésorerie consolidés.

En 2015, un contrat d'affacturage inversé a été mis en place par un de nos clients américains grâce auquel le Groupe a la possibilité d'obtenir des paiements plus rapides de ses créances par l'intermédiaire d'une banque.

NOTE 12 CAPITAL

12-1 Capital

(en milliers d'euros)	31 décembre 2015	30 juin 2016
Capital social autorisé, émis et entièrement libéré	183 139	183 188
Rachat d'actions de la Société	(2 970)	(4 406)
CAPITAL SOCIAL	180 169	178 782

Au 30 juin 2016, le capital social enregistré de SOCIÉTÉ BIC est de 183 187 607,22 euros et est composé de 47 954 871 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 1 153 414 de ses actions, acquises au prix moyen de 92,76 euros sur le fondement de l'article L. 225-209 du Code de commerce et représentant 2,41 % des actions émises.

12-2 Actions propres de SOCIÉTÉ BIC et programme de rachat d'actions au 30 juin 2016

Fondement de l'acquisition	Nombre d'actions	Cours moyen d'acquisition (en euros)	% du capital
Contrat de liquidité ^(a)	4 323	124,23	0,01 %
Mise en œuvre de plans d'attribution gratuite d'actions ^(a)	1 149 091	92,65	2,40 %
TOTAL	1 153 414	92,76	2,41 %

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

Au titre du contrat de liquidité confié à Natixis portant sur les actions de SOCIÉTÉ BIC, à la date du 30 juin 2016, les moyens suivants figuraient au compte de liquidité :

- 4 323 titres BIC ;
- 3 132 408,16 euros.

SOCIÉTÉ BIC a été autorisée par l'Assemblée Générale du 18 mai 2016 à renouveler son programme de rachat d'actions.

Actions rachetées en 2016 ^(b)

• Au titre du programme autorisé par l'Assemblée Générale du 18 mai 2016	153 660
• Au titre du programme autorisé par l'Assemblée Générale du 6 mai 2015	333 365
Cours moyen de rachat des actions sur le premier semestre 2016 (en euros)	124,60

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

Au cours du premier semestre 2016, SOCIÉTÉ BIC n'a procédé à aucune annulation d'actions.

À la connaissance de la Société, au 30 juin 2016, les actionnaires détenant plus de 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 2016	
	% en actions (environ)	% en droits de vote (environ)
SOCIÉTÉ M.B.D.	26,46 %	36,44 %
Famille Bich	16,38 %	22,42 %

NOTE 13 EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES

(en milliers d'euros)	31 décembre 2015	30 juin 2016
Découverts bancaires	4 544	16 335
Emprunts bancaires et dettes financières non courantes (voir détail ci-dessous)	1 984	133 193
Engagements de location-financement	3 702	3 289
EMPRUNTS ET DÉCOUVERTS BANCAIRES	10 230	152 817

Les découverts bancaires sont exigibles à moins d'un an.

La part long terme des engagements de location-financement est non significative.

Les emprunts bancaires et dettes financières ont les maturités suivantes :

(en milliers d'euros)	31 décembre 2015	30 juin 2016
Exigibles ou à moins d'un an	1 974	133 185
Dans la 2 ^e année	3	3
Dans la 3 ^e année	3	3
Dans la 4 ^e année	3	1
TOTAL	1 984	133 193

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

Pays emprunteur	Devise	Contre-valeur euro	
(en milliers d'euros)		31 décembre 2015	30 juin 2016
• France	EUR	-	130 000
• Malaisie	MYR	745	791
• Russie	RUB	-	701
• Turquie	TRY	-	460
• Corée du Sud	KRW	1 171	1 176
• Autres	Divers	68	65
TOTAL		1 984	133 193

L'emprunt de 130 millions d'euros contracté en France au 30 juin 2016 correspond à un financement très court terme destiné à assurer les besoins de liquidité ponctuels de SOCIÉTÉ BIC.

Information sur les taux d'intérêt

Les emprunts et lignes de crédit existants au 30 juin 2016 ont été contractés à taux variables, allant de 3,99 % à 13,18 %.

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.

NOTE 14 PROVISIONS

<i>(en milliers d'euros)</i>	Risques et litiges fiscaux et sociaux	Litiges	Litiges produits	Autres risques et charges	Total
Au 1^{er} janvier 2016	29 377	6 855	2 019	3 275	41 526
Dotations aux provisions	1 493	2 065	224	400	4 181
Reprises de provisions utilisées	(1 310)	(950)	(204)	(766)	(3 230)
Reprises de provisions non utilisées	(224)	(1 149)	(899)	(305)	(2 578)
Différences de change	340	227	(48)	(13)	506
Au 30 juin 2016	29 676	7 048	1 092	2 590	40 406

Au 30 juin 2016, 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 second semestre 2016 » 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.

Risques et litiges fiscaux et sociaux

Les provisions pour risques et litiges fiscaux et sociaux sont principalement liées :

- à des risques fiscaux ;
- aux accidents de travail aux États-Unis.

Des contrôles fiscaux sont effectués régulièrement par les autorités fiscales locales, qui peuvent contester les positions prises par les

filiales du Groupe. Conformément aux règles comptables du Groupe, il peut être décidé de comptabiliser des provisions lorsque les risques fiscaux sont susceptibles d'être mis en recouvrement par les autorités fiscales locales.

Le Groupe revoit régulièrement l'évaluation de l'ensemble de ses positions fiscales, en ayant recours à des conseillers externes et considère que ses positions fiscales sont correctement provisionnées. Cependant, le Groupe ne peut pas prévoir les conclusions des contrôles futurs.

Litiges

Au 30 juin 2016, les provisions pour litiges concernent principalement les risques distributeurs et contrats d'agents pour 2,2 millions d'euros (2,1 millions d'euros au 31 décembre 2015).

Litiges produits

Les litiges produits concernent principalement les États-Unis.

NOTE 15 AUTRES PASSIFS COURANTS

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2015	30 juin 2016
Dettes sociales	96 489	88 474
Autres dettes fiscales	11 585	20 163
Autres dettes courantes	120 332	138 875
AUTRES PASSIFS COURANTS	228 406	247 512

NOTE 16 DIVIDENDES

Au titre de l'exercice 2015, un dividende ordinaire de 3,40 euros par action, ainsi qu'un dividende exceptionnel de 2,50 euros par action ont été versés aux actionnaires le 1^{er} juin 2016.

Au titre de l'exercice 2014, un dividende ordinaire de 2,85 euros par action a été versé aux actionnaires le 21 mai 2015.

NOTE 17 PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS

Au 30 juin 2016, la juste valeur des instruments et actions attribués s'élève à 7 millions d'euros et est comptabilisée en charges de personnel. Le Conseil d'Administration du 18 mai 2016 a décidé de procéder à une attribution gratuite de 159 680 actions au profit de 546 bénéficiaires sous conditions de performance et 20 750 actions au profit de 258 bénéficiaires sans condition de performance.

NOTE 18 INSTRUMENTS FINANCIERS

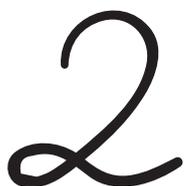
18-1 Impact des couvertures des risques de change et de taux dans les comptes consolidés au 30 juin 2016

Les montants suivants ont été comptabilisés à la juste valeur des instruments dérivés au 30 juin 2016 (en milliers d'euros) :

Instruments dérivés et réévaluation	Qualification de la couverture/ Risque couvert	Résultat financier - impact avant impôt ^(a) - Note 6	Résultat d'exploitation - Note 4	Autres éléments du résultat global avant impôt ^(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	(1 353)	993	5 359	4 395	4 117	(1 446)	(1 789)
Dividendes	Investissement net/Risque de change	-	-	38	284	-	-	-
Sous-total (1)		(1 353)	993	5 397	4 679	4 117	(1 446)	(1 789)
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							
Sous-total (2)		630	-	-	112	-	-	-
TOTAL 1 + 2		(723)	993	5 397	4 791	4 117	(1 446)	(1 789)

(a) Il s'agit du mark-to-market des instruments de couverture en portefeuille à fin juin 2016 retraité de l'extourne du mark-to-market des instruments de couverture en portefeuille au 31 décembre 2015.

(b) Incluant des options détenues par SOCIÉTÉ BIC, non encore exercées, représentant un actif courant de 1 153 milliers d'euros.



18-2 Impact des couvertures des risques de change et de taux dans les comptes consolidés au 31 décembre 2015

Les montants suivants ont été comptabilisés à la juste valeur des instruments dérivés au 31 décembre 2015 (en milliers d'euros) :

Instruments dérivés et réévaluation	Qualification de la couverture/ Risque couvert	Résultat financier - impact avant impôt ^(a) - Note 6	Résultat d'exploitation - Note 4	Autres éléments du résultat global avant impôt ^(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	(674)	(785)	4 491	3 050	549	(3 187)	(134)
Dividendes	Investissement net/Risque de change	-	-	239	246	-	-	-
Sous-total (1)		(674)	(785)	4 731	3 296	549	(3 187)	(134)
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							
Sous-total (2)		(618)	-	-	-	-	(518)	-
TOTAL 1 + 2		(1 292)	(785)	4 731	3 296	549	(3 705)	(134)

(a) Il s'agit du mark-to-market des instruments de couverture en portefeuille à fin décembre 2015 retraité de l'extourne du mark-to-market des instruments de couverture en portefeuille au 31 décembre 2014.

(b) Incluant des options détenues par SOCIÉTÉ BIC, non encore exercées, représentant un actif courant de 937 milliers d'euros.

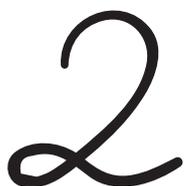
NOTE 19 PASSIFS ÉVENTUELS

Au 30 juin 2016, 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.

NOTE 20 JUSTE VALEUR DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

Catégories comptables et juste valeur des instruments financiers

Postes du bilan	Note	30 juin 2016		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
<i>(en milliers d'euros)</i>									
Actifs financiers		818 628	818 628	114 589	8 907	-	695 107	25	-
Non courants									
• Instruments dérivés	18	4 116	4 116	-	4 116	-	-	-	-
• Autres titres immobilisés		25	25	-	-	-	-	25	-
Courants									
• Clients et autres créances	11	558 730	558 730	-	-	-	558 730	-	-
• Instruments dérivés	18	4 791	4 791	-	4 791	-	-	-	-
• Autres actifs financiers courants		29 050	29 050	29 050	-	-	-	-	-
• Trésorerie et équivalents de trésorerie		221 916	221 916	85 539	-	-	136 377	-	-
Passifs financiers		301 226	301 226	-	3 235	-	-	-	297 992
Non courants									
• Emprunts et dettes financières	13	2 279	2 279	-	-	-	-	-	2 279
• Instruments dérivés	18	1 789	1 789	-	1 789	-	-	-	-
Courants									
• Emprunts et dettes financières	13	150 538	150 538	-	-	-	-	-	150 538
• Instruments dérivés	18	1 446	1 446	-	1 446	-	-	-	-
• Fournisseurs et comptes rattachés	11	145 175	145 175	-	-	-	-	-	145 175



COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS
Notes aux comptes consolidés

Postes du bilan	31 décembre 2015			Ventilation par catégorie d'instruments					
	Note	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
<i>(en milliers d'euros)</i>									
Actifs financiers		902 070	902 027	280 676	3 845	4 251	613 256	42	-
Non courants									
• Instruments dérivés	18	549	549	-	549	-	-	-	-
• Autres titres immobilisés		42	42	-	-	-	-	42	-
Courants									
• Clients et autres créances	11	439 979	439 979	-	-	-	439 979	-	-
• Instruments dérivés	18	3 296	3 296	-	3 296	-	-	-	-
• Autres actifs financiers courants		73 048	73 005	68 797	-	4 251	-	-	-
• Trésorerie et équivalents de trésorerie		385 156	385 156	211 879	-	-	173 277	-	-
Passifs financiers		138 937	138 937	-	3 839	-	-	-	135 097
Non courants									
• Emprunts et dettes financières	13	2 450	2 450	-	-	-	-	-	2 450
• Instruments dérivés	18	134	134	-	134	-	-	-	-
Courants									
• Emprunts et dettes financières	13	7 780	7 780	-	-	-	-	-	7 780
• Instruments dérivés	18	3 705	3 705	-	3 705	-	-	-	-
• Fournisseurs et comptes rattachés	11	124 867	124 867	-	-	-	-	-	124 867

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

- Instruments financiers autres que les dérivés inscrits à l'actif du 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 2016.

- Instruments financiers dérivés :

Les valeurs de marché ont été calculées en interne sur la base des derniers cours de clôture connus au 30 juin 2016. 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 2016.

Catégorie d'instruments	30 juin 2016			
	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<i>(en milliers d'euros)</i>				
Juste valeur par le compte de résultat	114 589	114 589	-	-
Instruments dérivés de couverture - Actifs	8 907	-	8 907	-
Instruments dérivés de couverture - Passifs	3 235	-	3 235	-





RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES





Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2016

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 la société SOCIETE BIC, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2016, 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 4 août 2016

Les Commissaires aux comptes

Grant Thornton
Membre français de Grant Thornton International
Vincent PAPAZIAN

Deloitte & Associés
François BUZY





**ATTESTATION
DU RAPPORT
FINANCIER
SEMESTRIEL 2016**





NOM ET FONCTION

Bruno Bich

Président-Directeur Général

DÉCLARATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2016

«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 3 août 2016

Bruno Bich

Président-Directeur Général



RELATIONS INVESTISSEURS
14, RUE JEANNE D'ASNIÈRES
92611 CLICHY CEDEX - France
TEL : 33 (0) 1 45 19 52 26
EMAIL : investors.info@bicworld.com
SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 183 108 384,24 EUROS
DIVISÉ EN 47 934 132 ACTIONS DE 3,82 EUROS
COTATION : EUROLIST D'EURONEXT PARIS
CODE ISIN : FR0000120966
MNÉMONIQUE : BB COTATION EN MARCHÉ CONTINU
552.008.443 RCS NANTERRE



SOCIÉTÉ BIC - 92611 CLICHY CEDEX (FRANCE)

WWW.BICWORLD.COM