



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
À FIN JUIN 2008



Somfy S.A.

Société anonyme au capital de 7 836 800 €.

Siège social : 50 avenue du nouveau monde – 74300 Cluses.

476 980 362 R.C.S Bonneville.



COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

I. COMPTES DE RÉSULTATS CONSOLIDÉS

En milliers d'euros	Notes	30/06/08 6 mois	30/06/07 6 mois	31/12/07 1 an
CHIFFRE D'AFFAIRES		390 700	384 845	720 222
Autres produits de l'activité		2 117	2 708	4 731
Achats consommés		-128 766	-127 680	-241 818
Charges de personnel		-110 829	-105 181	-206 739
Charges externes		-64 622	-62 838	-122 497
Dotations aux amortissements		-11 611	-10 973	-22 745
Dotations aux provisions courantes		288	461	1 183
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT		77 276	81 342	132 337
Autres produits et charges opérationnels	(1)	58	-1 682	-1 152
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL		77 334	79 660	131 185
<i>Produits financiers liés au placement</i>		<i>3 099</i>	<i>2 637</i>	<i>3 929</i>
<i>Charges financières liées à l'endettement</i>		<i>-2 707</i>	<i>-1 957</i>	<i>-4 789</i>
Coût de l'endettement net		392	680	-860
Autres produits et charges financières		-755	1 172	-648
RÉSULTAT FINANCIER	(2)	-363	1 852	-1 508
RÉSULTAT AVANT IMPÔT		76 971	81 512	129 677
Impôts sur les bénéfices	(3)	-18 068	-26 137	-38 847
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	(9)	1 055	7 603	13 053
RÉSULTAT NET		59 957	62 978	103 883
Résultat attribuable au Groupe		59 512	62 722	103 547
Résultat attribuable aux minoritaires		445	256	336
Résultat par action (en euros)	(4)	7,85	8,24	13,60
Résultat dilué par action (en euros)	(4)	7,79	8,17	13,49

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

II. BILANS CONSOLIDÉS

ACTIF		En milliers d'euros	
ACTIFS NON COURANTS	Notes	30/06/08 Net	31/12/07 Net
Écarts d'acquisition	(6)	104 051	101 539
Immobilisations incorporelles nettes	(7)	23 860	24 623
Immobilisations corporelles nettes	(8)	170 452	163 137
Sociétés mises en équivalence	(9)	22 097	153 049
Actifs financiers	(10)	208 231	70 224
Autres créances		3 502	5 317
Impôts différés actifs		18 634	17 401
Engagements envers le personnel		31	32
Instruments dérivés actifs		750	231
TOTAL		551 608	535 553
ACTIFS COURANTS			
Stocks	(11)	102 509	96 028
Clients		171 316	127 958
Autres créances		13 812	12 268
Actifs d'impôt exigible		2 396	3 997
Actifs financiers	(10)	27 986	28 316
Instruments dérivés actifs		406	583
Trésorerie et équivalent de trésorerie		146 819	89 398
TOTAL		465 244	358 548
TOTAL ACTIF		1 016 852	894 101

PASSIF		En milliers d'euros	
CAPITAUX PROPRES	Notes	30/06/08	31/12/07
Capital		7 837	7 837
Prime		1 866	1 866
Autres réserves		589 746	535 039
Résultat de l'exercice		59 512	103 547
<i>Part groupe</i>	(5)	658 961	648 289
Minoritaires		101	102
TOTAL		659 062	648 391
PASSIFS NON COURANTS			
Provisions non courantes	(12)	6 872	6 608
Autres passifs financiers	(13)	78 867	36 687
Autres dettes		5 385	4 357
Engagements envers le personnel		11 857	11 485
Impôts différés passif		33 682	31 850
Instruments dérivés passifs		3 480	2 290
TOTAL		140 143	93 277
PASSIFS COURANTS			
Provisions courantes	(12)	4 219	4 975
Autres passifs financiers	(13)	61 757	12 737
Fournisseurs		88 483	78 409
Autres dettes		57 082	52 005
Dettes d'impôt		5 823	4 252
Instruments dérivés passifs		283	55
TOTAL		217 647	152 433
TOTAL PASSIF		1 016 852	894 101

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

III. VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En milliers d'euros

	Capital ⁽¹⁾	Primes	Actions propres	Écart de conversion	Réserves consolidées et résultat de l'exercice	Total capitaux propres (part groupe)	Minoritaires	Total capitaux propres
AU 31 DECEMBRE 2007	7 837	1 866	-36 007	-3 683	678 277	648 289	102	648 391
Variation de la juste valeur des actifs disponibles à la vente	-	-	-	-	-470	-470	-	-470
Variation des écarts de conversion	-	-	-	-1 738	-	-1 738	-	-1 738
Produits et charges enregistrés directement en capitaux propres	0	0	0	-1 738	-470	-2 208	0	-2 208
Résultat au 30/06/08	-	-	-	-	59 512	59 512	1	59 513 ⁽³⁾
Total produits et charges	0	0	0	-1 738	59 042	57 304	1	57 305
Opérations sur actions propres	-	-	-5 189	-	66	-5 123	-	-5 123
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-41 710	-41 710	-	-41 710
Autres variations	-	-	-	-	201	201	-2	199
AU 30 JUIN 2008	7 837	1 866	-41 196	-5 421	695 876 ⁽²⁾	658 961	101	659 062

(1) Le capital social est composé de 7 836 800 actions d'une valeur nominale de 1€. Aucune modification n'est intervenue sur l'année 2008.

(2) Les variations de justes valeurs des actifs financiers disponibles à la vente sont incluses dans les réserves et s'élèvent au 30 juin 2008 à 0,5 M€ net d'impôts pour atteindre un cumul de 40,9 M€.

(3) L'écart de résultat entre le bilan et le compte de résultat représente la reconnaissance des put accordés aux minoritaires : 443 K€.

En milliers d'euros

	Capital ⁽¹⁾	Primes	Actions propres	Écart de conversion	Réserves consolidées et résultat de l'exercice	Total capitaux propres (part groupe)	Minoritaires	Total capitaux propres
AU 31 DÉCEMBRE 2006	7 837	1 866	-13 723	-471	595 669	591 177	118	591 295
Variation de la juste valeur des actifs disponibles à la vente	-	-	-	-	30 330	30 330	-	30 330
Variation des écarts de conversion	-	-	-	-354	-	-354	-	-354
Produits et charges enregistrés directement en capitaux propres	0	0	0	-354	30 330	29 976	0	29 976
Résultat au 30/06/07	-	-	-	-	62 722	62 722	11	62 733 ⁽³⁾
Total produits et charges	0	0	0	-354	93 052	92 698	11	92 709
Opérations sur actions propres	-	-	-22 432	-	230	-22 202	-	-22 202
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-39 586	-39 586	-	-39 586
Autres variations	-	-	-	-	258	258	-3	255
AU 30 JUIN 2007	7 837	1 866	-36 155	-825	649 623 ⁽²⁾	622 345	126	622 471

(1) Le capital social est composé de 7 836 800 actions d'une valeur nominale de 1€. Aucune modification n'est intervenue sur l'année 2007.

(2) Les variations de justes valeurs des actifs financiers disponibles à la vente sont incluses dans les réserves et s'élèvent au 30 juin 2007 à 30,3 M€ net d'impôts pour atteindre un cumul de 84,5 M€.

(3) L'écart de résultat entre le bilan et le compte de résultat représente la reconnaissance des put accordés aux minoritaires : 245 K€.

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

IV. TABLEAUX DE FLUX DE TRÉSORERIE

En milliers d'euros	Notes	30/06/08 6 mois	30/06/07 6 mois	31/12/07 1 an
ACTIVITÉ D'EXPLOITATION				
Résultat net de l'ensemble consolidé		59 957	62 978	103 883
Dotations aux amortissements/actif (sauf actif courant)		11 546	10 351	22 249
Dotation/Reprise de provisions/passif		85	125	218
Gains et pertes latents liés aux variations de justes valeurs		1 076	-235	2 218
Gains et pertes de change latents		97	-259	14
Charges calculées liées aux stocks options et engagements envers le personnel		1 600	1 710	2 793
Amortissements, provisions et autres éléments non décaissables		14 404	11 692	27 492
Résultat sur cession d'actifs		257	124	356
Quote-part de résultat des entreprises associées		-1 055	-7 603	-13 053
Charge d'impôt différé		-1 544	-804	1 020
Capacité d'autofinancement		72 019	66 387	119 698
Coût de l'endettement financier net (hors éléments non décaissables)		848	-140	627
Dividendes des sociétés non consolidées		-1 381	-1 032	-1 032
Charges d'impôt (hors impôts différés)		19 612	26 941	37 827
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	(15)	-35 899	-33 607	-23 123
Impôts versés		-16 577	-32 269	-51 711
FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ (A)		38 622	26 280	82 286
ACTIVITÉ D'INVESTISSEMENT				
Décaissements liés aux acquisitions :				
- d'immobilisations incorporelles et corporelles		-17 686	-17 463	-32 046
- d'actifs financiers non courants		-6 526	-526	-1 331
Encaissements liés aux cessions :				
- d'immobilisations incorporelles et corporelles		1 091	572	1 896
- d'actifs financiers non courants		12	108	100
Variation des actifs financiers courants		1 271	-5 437	-160
Acquisitions de sociétés, nettes de la trésorerie acquise	(15)	-2 003	-6 657	-8 796
Dividendes versés par les MEE		816	830	12 050
Dividendes versés par les sociétés non consolidées		486	360	1 032
Intérêts reçus		1 655	2 110	3 802
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX INVESTISSEMENTS (B)		-20 884	-26 103	-23 453
ACTIVITÉ DE FINANCEMENT				
Augmentation des emprunts		91 019	13 728	3 163
Remboursement des emprunts		-3 740	-4 848	-6 853
Dividendes versés et acomptes		-41 710	-39 585	-39 599
Mouvements relatifs aux actions propres		-5 123	-22 202	-22 044
Intérêts payés		-3 007	-1 958	-4 367
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AU FINANCEMENT (C)		37 439	-54 865	-69 700
Incidence des variations des écarts de conv. sur la trésor. (D)		115	157	-331
VARIATION DE LA TRÉSORERIE (A+B+C+D)		55 292	-54 531	-11 198
TRÉSORERIE À L'OUVERTURE	(15)	88 548	99 746	99 746
TRÉSORERIE À LA CLÔTURE	(15)	143 840	45 215	88 548

Pour entamer la négociation avec les actionnaires de CIAT, Somfy a été amenée à bloquer sur des comptes bancaires propres, des fonds à hauteur de 93 M€, dont la quasi totalité a été tirée sur ses lignes de crédit. Ces mouvements de fonds ont fait augmenter sensiblement les postes «augmentation des emprunts» et «trésorerie à la clôture».

Sans tenir compte de ces 93 M€, la variation de trésorerie aurait été de -37,8 M€.

V. ANNEXES CONSOLIDÉES

Règles, méthodes comptables et périmètres.

1. ARRÊTÉ DES COMPTES

Les comptes consolidés résumés du groupe Somfy au 30 juin 2008 ont été examinés par le Conseil de surveillance du 28 août 2008.

2. FAITS MARQUANTS

Comme nous l'avons indiqué dans le rapport annuel 2007 dans les événements postérieurs, Somfy a signé, en date du 6 novembre 2007, un protocole visant à l'acquisition de **Zurflüh Feller**.

La réalisation définitive de l'opération était soumise aux conditions suspensives usuelles. Ces conditions au 30 juin 2008 n'ont pas été levées.

Au 28 mai 2008, Somfy est entrée en négociation exclusive en vue de prendre une participation dans le capital de CIAT, société détenue par la famille Falconnier.

3. RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les comptes intermédiaires au 30 juin 2008 sont établis selon les principes de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Les règles et méthodes comptables sont identiques à celles appliquées dans les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2007, à l'exception des normes, amendements et interprétations suivants, adoptés dans l'Union Européenne, dont l'application est obligatoire à compter du 1er janvier 2008 et qui n'ont pas eu d'impact dans les comptes semestriels du groupe :

- Interprétation IFRIC11 « Actions propres et transactions intra-groupe »,
- Interprétation IFRIC14 « Limite des avantages économiques liés au surfinancement d'un régime, obligations de financement minimum et leur interaction ».

Le Groupe a appliqué par anticipation au 1er janvier 2008 la norme IFRS8 « Secteurs opérationnels » qui remplace la norme IAS14 « Information sectorielle ». L'adoption de cette norme modifie les informations sectorielles des états financiers. En effet, en application de la norme IAS14, Somfy, n'ayant qu'un secteur d'activité, avait retenu un niveau d'information sectorielle basé sur les secteurs géographiques par implantation des actifs.

Au cours du premier semestre 2008, le Groupe s'est organisé autour de deux branches :

• **Somfy Activités**, qui regroupe les entreprises dont le métier correspond au périmètre des 3 activités traditionnelles de Somfy, « Stores et Volets Roulants », « Solutions tertiaires et Stores d'intérieur » et « Portails et Portes de Garage ».

• **Somfy Participations**, dont la vocation est d'investir dans des entreprises industrielles qui ne relèvent pas du cœur de métier de Somfy.

Cette nouvelle organisation, sans incidence sur la structure juridique du Groupe, permettra d'attirer et de fédérer des entreprises et des managers de différents horizons, tant chez Somfy Activités que chez Somfy Participations. Elle reflète le nouveau reporting interne suivi par l'équipe managériale du groupe Somfy. Deux dirigeants distincts ont également été nommés afin de suivre chacun une branche. Suite à cette réorganisation, le Groupe a jugé opportun d'appliquer IFRS8 par anticipation et présentera des indicateurs pertinents selon deux secteurs opérationnels : « Somfy Activités » et « Somfy Participations »

Les autres normes suivantes, déjà publiées et d'application obligatoire ultérieure, n'ont pas été appliquées par anticipation :

- Amendements IFRS2 « Conditions d'acquisition des droits et annulations » applicable au 1er janvier 2009,
- Amendements IAS23 (révisé) « Coûts des emprunts » applicable au 1er juillet 2009,
- Amendements IAS32 « Instruments financiers remboursables au gré du porteur ou en cas de liquidation » applicable au 1er janvier 2009,
- IAS27 révisée « Etats financiers consolidés et individuels » applicable au 1er janvier 2009,
- IAS1 révisée « Présentation des états financiers » applicable au 1er janvier 2009,
- IFRS3 révisée « Regroupements d'entreprises (phase 2) » applicable au 1er janvier 2009,
- Interprétation IFRIC13 « Programme de fidélisation des clients » applicable au 1er juillet 2008.

Les états financiers consolidés semestriels, présentés de façon résumée, ne comportent pas toutes les informations et annexes telles que présentées dans les états financiers annuels. De ce fait il convient d'en effectuer la lecture en parallèle avec les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2007.

Les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2007, sont disponibles sur demande auprès de la direction.

V. ANNEXES CONSOLIDÉES

4. SAISONNALITÉ

Le groupe Somfy réalise environ 55% de ses ventes sur le premier semestre.

5. ÉVOLUTION DU PÉRIMÈTRE

● Somfy a acquis, par l'intermédiaire de sa filiale BFT SpA, deux sociétés :

- **BFT Sud-Ouest** à hauteur de 90% du capital pour un prix d'acquisition de 1,8 M€. Concernant les 10% résiduels, les parties se sont mises d'accord sur une *option call* respectivement *put*, que toutes les deux peuvent exercer à compter du 1er janvier 2013. Cette société a été consolidée le 1er janvier 2008 dans les comptes du groupe Somfy. Au 30 juin 2008, BFT Sud-Ouest contribue à hauteur de 1,7 M€ au chiffre d'affaires du groupe Somfy.
- **BFT Languedoc** à hauteur de 100% du capital pour un prix d'acquisition de 0,5 M€. Cette société a été consolidée le 1er janvier 2008 dans les comptes du groupe Somfy. Au 30 juin 2008, BFT Languedoc contribue à hauteur de 0,5 M€ au chiffre d'affaires du groupe Somfy.

● Somfy a pris acte de la perte d'influence notable sur la société Faac intervenue dans un passé récent, et a décidé en conséquence d'exclure la société de son périmètre de consolidation au 1er janvier 2008. Cette perte d'influence notable a été progressive au cours des dernières années et s'est notamment caractérisée par l'incapacité de Somfy à influencer sur la politique de distribution de dividendes de la société, notamment au titre des exercices 2006 et 2007 et à ne plus être associée à certaines décisions stratégiques ou opérationnelles. Il faut également noter qu'il n'existe pas, ou plus, de transactions significatives entre Somfy et la société (absence d'échange de personnels dirigeants ou de fourniture d'informations techniques essentielles).

La participation de Somfy dans Faac (soit 34% du capital), auparavant mise en équivalence, est comptabilisée comme un actif financier disponible à la vente.

Elle ne contribuera plus au résultat de Somfy que par ses dividendes, à partir du 1er janvier 2009. Pour mémoire, la contribution de Faac au résultat net du groupe Somfy s'est élevée à 10,7 M€ en 2007 et sa valeur d'équivalence à 131,2 M€.

Faac n'étant pas une société cotée en bourse, la juste valeur des titres a donc été évaluée par la méthode des *cash flow* futurs, déduction faite d'une décote d'illiquidité. La valeur ainsi déterminée s'élève à 141,0 M€. L'écart entre le coût d'entrée de l'actif au bilan du 1er janvier 2008 (identique à la valeur d'équivalence) et la juste valeur déterminée selon la méthode décrite ci-dessus est de 7,6 M€ (net de l'impôt différé sur la quote-part de frais et charges), et s'impute directement dans les capitaux propres.

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

VI. SECTEURS OPÉRATIONNELS

Le Groupe a appliqué par anticipation au 1er janvier 2008 la norme IFRS8 « Secteurs opérationnels » qui remplace la norme IAS14 « Information sectorielle ».

Au 1er janvier 2008, le Groupe s'est organisé autour de deux secteurs opérationnels :

- **Somfy Activités** qui regroupe les entreprises dont le métier correspond au périmètre des 3 activités traditionnelles de Somfy, « Stores et Volets Roulants », « Solutions tertiaires et Stores d'intérieur » et « Portails et Portes de Garage ».
- **Somfy Participations** dont la vocation est d'investir dans des entreprises industrielles qui ne relèvent pas du cœur de métier de Somfy.

En milliers d'euros	Produits sectoriels (chiffre d'affaires)	Résultats sectoriels (résultat courant opérationnel)	Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence
AU 30 JUIN 2008			
Somfy Activités	376 086	75 408	110
Somfy Participations	14 614	1 868	945
Consolidé	390 700	77 276	1 055
AU 30 JUIN 2007			
Somfy Activités	370 885	79 252	2
Somfy Participations	13 960	2 090	7 601
Consolidé	384 845	81 342	7 603

Il n'y a pas de produits intra-secteurs

En milliers d'euros	Titres de participations non contrôlés	Sociétés mises en équivalence
AU 30 JUIN 2008		
Somfy Activités	67	2 585
Somfy Participations	205 429	19 512
Consolidé	205 496	22 097
AU 31 DECEMBRE 2007		
Somfy Activités	145	2 474
Somfy Participations	66 266	150 575
Consolidé	66 411	153 049

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR LOCALISATION DES CLIENTS

En milliers d'euros	30/06/08 6 mois	30/06/07 6 mois	Variation N/N-1	Variation N/N-1 à taux constant	31/12/07 1 an
France	109 841	105 668	3,9 %	3,9 %	195 919
Allemagne	50 477	52 385	-3,6 %	-3,6 %	97 255
Europe du Nord	55 770	58 567	-4,8 %	-1,8 %	100 734
Europe de l'Est et Centrale	26 071	23 068	13,0 %	10,1 %	48 134
Europe du Sud	78 394	74 115	5,8 %	5,7 %	139 329
Asie Pacifique	20 672	19 936	3,7 %	10,0 %	42 932
Amériques	34 861	37 146	-6,2 %	4,6 %	68 109
SOMFY ACTIVITÉS	376 086	370 885	1,4 %	3,1 %	692 412
Somfy Participations	14 614	13 960	4,7 %	7,8 %	27 810
CONSOLIDÉ SOMFY	390 700	384 845	1,5 %	3,3 %	720 222

La répartition du chiffre d'affaires par localisation des clients est une information très utilisée au sein du groupe Somfy.

VII. NOTES

1. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELLES

En milliers d'euros	30/06/08 6 mois	30/06/07 6 mois	31/12/07 1 an
Dotation / reprise sur provisions non courantes	668	-881	-724
Autres éléments non courants	-354	-677	-72
– Produits non courants	731	235	4 104
– Charges non courantes	-1 085	-912	-4 176
Perte ou gain sur cessions d'immobilisations	-256	-124	-356
AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS	58	-1 682	-1 152

Au 30 juin 2008, la quasi-totalité des charges non courantes a été couverte par des reprises de provisions.

Au 30 juin 2007, des plans de restructuration ont été annoncés dans deux filiales du Groupe engageant des frais à hauteur de 1 713 K€.

Au 31 décembre 2007, les charges non courantes intègrent principalement des restructurations. Quand aux produits non courants, ils sont liés à des dénouements d'opérations de gestion favorables à la société telles que des litiges.

2. RÉSULTAT FINANCIER

En milliers d'euros	30/06/08 6 mois	30/06/07 6 mois	31/12/07 1 an
Coût net de l'emprunt	392	680	-860
– Produits financiers liés aux placements	3 099	2 637	3 929
– Charges financières liées à l'endettement	-2 707	-1 957	-4 789
Effets de change	-261	140	245
Autres	-494	1 032	-893
RÉSULTAT FINANCIER	-363	1 852	-1 508

Somfy a conclu un contrat de *Notional Total Return Swap* portant sur un actif financier.

La valeur *Market to Market* du *swap* est de -1 550 K€ au 30 juin 2008 qui est enregistrée dans les « autres ».

Au bilan, elle est comptabilisée dans le poste Instruments dérivés en passifs non courants.

VII. NOTES

3. IMPÔTS COURANTS ET DIFFÉRÉS

La baisse significative du taux effectif est liée essentiellement à une montée en puissance de la production hors Europe et à un allègement du taux d'impôt en Allemagne et Italie.

En milliers d'euros	30/06/08 6 mois	30/06/07 6 mois	31/12/07 1 an
Résultat avant impôt	76 970	81 512	129 677
<i>Quote part des frais et des charges</i>	1 443	1 259	1 800
<i>Autres</i>	-789	876	1 286
Différences permanentes	654	2 135	3 086
Résultat taxé à taux réduit	-7 395	-6 005	-10 948
Résultat taxable au taux courant	70 229	77 642	121 815
<i>Taux de l'impôt en France</i>	34,40 %	34,40 %	34,40 %
Impôt théorique au taux courant français	24 159	26 709	41 904
Effets sur l'effet théorique			
<i>Du différentiel de taux courant</i>	-7 287	-3 629	-7 508
<i>Des pertes fiscales de l'exercice et des exercices antérieurs non reconnues</i>	-19	820	1 219
	-7 306	-2 809	-6 289
Impôt à taux normal	16 853	23 900	35 615
Impôt à taux réduit*	1 146	901	1 697
Crédits d'impôt	-253	-46	-956
Autres taxes et divers	322	1 382	2 491
Impôt du Groupe	18 068	26 137	38 847
<i>Taux effectif</i>	23,47 %	32,07 %	29,96 %
dont impôt exigible :	19 612	26 941	37 827
dont impôt différé :	-1 544	-804	1 020

* les redevances sont taxées au taux réduit de 15.5 %.

4. RÉSULTAT PAR ACTION

RÉSULTAT NET PAR ACTION	30/06/08 6 mois	30/06/07 6 mois	31/12/07 1 an
Résultat net - part du groupe en K€	59 512	62 722	103 547
Nombre total d'actions (1)	7 836 800	7 836 800	7 836 800
Actions propres* (2)	253 095	225 022	221 438
Nombre d'actions à retenir (1-2)	7 583 705	7 611 778	7 615 362
RÉSULTAT NET PAR ACTION EN EUROS	7,85	8,24	13,60

* représentent la totalité des actions propres détenues par Somfy SA.

RÉSULTAT NET DILUÉ PAR ACTION	30/06/08 6 mois	30/06/07 6 mois	31/12/07 1 an
Résultat net - part du groupe en K€	59 512	62 722	103 547
Nombre total d'actions (1)	7 836 800	7 836 800	7 836 800
Actions propres** (2)	196 460	157 034	161 022
Nombre d'actions à retenir (1-2)	7 640 340	7 679 766	7 675 778
RÉSULTAT NET DILUÉ PAR ACTION EN EUROS	7,79	8,17	13,49

** sont exclues les actions propres attribuées à des plans de stock-options.

VII. NOTES

5. CAPITAUX PROPRES

En milliers d'euros	30/06/08	31/12/07
Capital	7 837	7 837
Réserve légale	791	791
Prime d'émission	1 866	1 866
Écarts de conversion	-5 421	-3 683
Autres réserves	594 376	538 931
Résultat de l'exercice	59 512	103 547
CAPITAUX PROPRES (PART GROUPE)	658 961	649 289

L'impact des actions propres et des justes valeurs est expliqué dans le tableau des capitaux propres.

6. REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES ET ÉCARTS D'ACQUISITION

En milliers d'euros	Valeur nette 31/12/07	Variation de Périmètre	Écarts de conversion & autres	Valeur nette 30/06/08
BFT	82 387	2 167	-45	84 509
Simu SAS	1 862			1 862
Cootherm Participation	9 571		445	10 016
Domis	1 091			1 091
Lian Da	5 768		-23	5 745
PDT Technology	416		-31	385
Divers	444		-1	443
TOTAL	101 539	2 167	345	104 051
Gaviota & Simbac SL (*)	9 068	-	-	9 068
Faac SpA (**)	1 243	-	-1 243	0
Firstinnov (*)	1 888	-	-	1 888
TOTAL	113 738	2 167	-898	115 007

(*) Les écarts d'acquisition liés aux sociétés mises en équivalence sont comptabilisés dans le poste « sociétés mises en équivalence ».

(**) Faac SpA, consolidée par mise en équivalence jusqu'au 31 décembre 2007 et, désormais considérée comme un actif financier disponible à la vente.

Aucune perte de valeur n'a été constatée au 30 juin 2008.

Les écarts d'acquisition, nés des nouvelles entités achetées, peuvent être affectés à des immobilisations incorporelles durant une période d'un an après la date d'acquisition (délai d'affectation).

VII. NOTES

7. VARIATIONS DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

En milliers d'euros	Frais de développement	Brevets et marques	Logiciels	Autres	En cours et avances*	Total 2008
Valeur brute au 1^{er} janvier	11 138	6 655	25 313	646	2 571	46 323
Acquisitions	-	43	431	28	1 268	1 770
Cessions	-	-	-247	-2	-	-249
Incidence des variations du cours de change	-	-306	-31	-16	1	-352
Incidence des variations de périmètres	-	-	7	-	-	7
Autres mouvements	1 635	-	9	71	-1 689	26
AU 30 JUIN 2008	12 773	6 392	25 482	727	2 151	47 525
Amortissement cumulé au 1^{er} janvier	-1 627	-2 241	-17 358	-474	0	-21 700
Dotations aux amortissements de l'exercice	-1 028	-227	-1 032	-38	-	-2 325
Cessions	-	-	232	2	-	234
Incidence des variations du cours de change	-	94	25	7	-	126
Incidence des variations de périmètres	-	-	-6	-	-	-6
Autres mouvements	-	-	6	0	-	6
AU 30 JUIN 2008	-2 655	-2 374	-18 133	-503	0	-23 665
VALEUR NETTE AU 30 JUIN 2008	10 118	4 018	7 349	224	2 151*	23 860

* dont 1 077 K€ d'en cours de frais de développement.

Les autres mouvements de frais de développement représentent des transferts d'encours à frais de développement.

VII. NOTES

8. VARIATIONS DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

En milliers d'euros	Terrains	Constructions	Installations techniques, matériel et outillage	Autres	En cours et avances	Total 2008
Valeur brute au 1^{er} janvier	12 244	95 414	157 506	36 741	13 593	315 498
Acquisitions	-	-13	5 221	1 922	10 816	17 946
Cessions	-162	-661	-2 639	-1 586	-	-5 048
Incidence des variations du cours de change	8	49	-221	-215	-14	-393
Incidence des variations de périmètres	-	-	31	202	-	233
Autres mouvements	-	11 631	3 226	-1 495	-13 667	-305
AU 30 JUIN 2008	12 090	106 420	163 124	35 569	10 728	327 931
Amortissement cumulé au 1^{er} janvier	-115	-32 264	-97 002	-22 980	0	-152 361
Dotations aux amortissements de l'exercice	-1	-1 888	-5 614	-1 754	-	-9 257
Cessions	-	1	2 261	1 453	-	3 715
Incidence des variations du cours de change	-	-36	134	149	-	247
Incidence des variations de périmètres	-	-	-11	-85	-	-96
Autres mouvements	-	-382	238	417	-	273
AU 30 JUIN 2008	-116	-34 569	-99 994	-22 800	0	-157 479
VALEUR NETTE AU 30 JUIN 2008	11 974	71 851	63 130	12 769	10 728	170 452

La valeur nette comptable des immobilisations corporelles liée aux variations de périmètre s'élève à 137 K€.

9. SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE

En milliers d'euros	30/06/08	31/12/07
Quote part de capitaux propres à l'ouverture	153 049	152 194
Variation de périmètre (**)	-	2 200
Variation de juste valeur (*)	-	-2 135
Quote part de résultat de l'exercice	1 055	13 053
Dividendes versés	-816	-12 050
Autres (***)	-131 191	-
Ecart de conversion	-	-213
QUOTE PART DE CAPITAUX PROPRES À LA CLÔTURE	22 097	153 049

(*) La juste valeur porte d'une part sur des actifs financiers disponibles à la vente détenus par Faac (32 162 K€ au 31 décembre 2007) et d'autre part sur des impôts différés liés à un frottement fiscal (-800 K€ en 2007).

(**) Acquisition de Firstinnov.

(***) Déconsolidation de Faac au 1er janvier 2008, considérée désormais comme un actif financier disponible à la vente.

VII. NOTES

10. ACTIFS FINANCIERS

En milliers d'euros	30/06/08	31/12/07
Actifs disponibles à la vente	233 337	95 601
– Titres de participations non contrôlés	205 496	66 411
– Valeurs mobilières	27 841	29 190
Prêts (*)	881	884
Autres	1 999	2 055
ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS & COURANTS	236 217	98 540
Exigibles dans le délai d'un an	27 986	28 316
ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS	208 231	70 224

(*) dont une provision de 130 K€ au 30 juin 2008 et 122 K€ au 31 décembre 2007.

L'augmentation du poste « titres de participations non contrôlés » est due à la société Faac, dont les titres sont considérés depuis le 1er janvier 2008 comme des actifs financiers disponibles à la vente et sont valorisés par la méthode des *cash flow* futurs, déduction faite d'une décote d'illiquidité. La valeur ainsi déterminée s'élève à 141,0 M€. Au 31 décembre 2007, Faac était consolidée par mise en équivalence. L'écart entre la valeur d'équivalence et la juste valeur déterminée selon la méthode décrite ci-dessus est de 7,6 M€ (net d'impôt différé sur la quote-part de frais et charges calculée sur la plus-value) et s'impute directement dans les capitaux propres.

Les autres titres non consolidés (essentiellement la société Agta record) ainsi que les valeurs mobilières, sont comptabilisés à leur juste valeur. Les plus values dégagées, nettes d'impôts différés, s'élèvent à 32,8 M€ au 30 juin 2008 contre 40,9 M€ au 31 décembre 2007. La baisse de juste valeur sur la période s'élève à -8,1 M€ et a été comptabilisée directement dans les capitaux propres.

Le total des variations de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente s'élève donc à -470 K€ au 30 juin 2008.

11. STOCKS ET PROVISIONS

En milliers d'euros	30/06/08	31/12/07
Valeurs brutes		
Matières premières et autres approvisionnements	35 864	35 129
Produits finis et marchandises	74 725	68 634
TOTAL	110 589	103 763
Provisions	-8 080	-7 735
VALEURS NETTES	102 509	96 028

En milliers d'euros	Valeur 31/12/07	Dotations nettes	Écart de conversion	Autres Mouvements	Valeur 30/06/08
Provisions sur stocks	-7 735	-391	55	-9	-8 080

VII. NOTES

12. PROVISIONS NON COURANTES ET COURANTES

PROVISIONS NON COURANTES	En milliers d'euros	Provisions pour garantie	Provisions pour litiges	Provisions pour agents	Provisions pour risques et divers	Total 2008
au 1^{er} janvier		3 089	1 140	690	1 689	6 608
Dotations		263	35	30	452	780
Reprises utilisées		-	-581	-34	-31	-646
Reprises non utilisées		-	-38	-7	-4	-49
Incidence des variations de change		-17	-	-	-14	-31
Autres mouvements		7	-	-	203	210
AU 30 JUIN 2008		3 342	556	679	2 295	6 872

Les dotations nettes des reprises utilisées ou non impactent le résultat opérationnel courant à hauteur de -301 K€, et les autres produits et charges opérationnels de +216 K€.

PROVISIONS COURANTES	En milliers d'euros	Provisions pour garantie	Provisions pour litiges	Provisions pour risques et divers	Total 2008
au 1^{er} janvier		2 486	909	1 580	4 975
Dotations		170	114	64	348
Reprises utilisées		-	-227	-520	-747
Reprises non utilisées		-	-	-143	-143
Incidence des variations de change		-12	-	-	-12
Autres mouvements		-	9	-211	-202
AU 30 JUIN 2008		2 644	805	770	4 219

Les dotations nettes des reprises utilisées ou non impactent le résultat opérationnel courant à hauteur de +120 K€, et les autres produits et charges opérationnels de +422 K€.

13. PASSIFS FINANCIERS

En milliers d'euros	30/06/08	31/12/07
Emprunts auprès des établissements de crédits	111 711	21 058
Emprunts en crédit bail	28 430	27 922
Emprunts et dettes financières divers	483	444
PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS & COURANTS	140 624	49 424
Exigibles dans le délai d'un an	61 757	12 737
PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS	78 867	36 687

VII. NOTES

14. ENDETTEMENT NET

En milliers d'euros	30/06/08	31/12/07
Passifs financiers	140 624	49 424
Actifs financiers	28 847	30 180
– Valeurs mobilières	27 841	29 190
– Divers	1 006	990
Trésorerie et équivalent de trésorerie	146 819	89 398
EXCÉDENT FINANCIER NET	35 042	70 154

Pour entamer la négociation avec les actionnaires de CIAT, Somfy a été amenée à bloquer des fonds à hauteur de 93 M€, dont la quasi totalité a été tirée sur ses lignes de crédit. Ces mouvements de fonds ont fait augmenter sensiblement les postes « passifs financiers » et « trésorerie et équivalent de trésorerie ».

15. ANALYSE DU TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE

15.1 TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE NETS

En milliers d'euros	30/06/08	31/12/07	30/06/07
TRÉSORERIE A L'OUVERTURE	88 548	99 746	99 746
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	89 398	100 046	100 046
Découverts bancaires	-850	-300	-300
TRÉSORERIE A LA CLÔTURE	143 840	88 548	45 215
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	146 819	89 398	48 620
Découverts bancaires	-2 979	-850	-3 405

VII. NOTES

15.2 ACQUISITION DES FILIALES NETTE DE LEUR TRÉSORERIE

Le groupe Somfy a acquis 2 sociétés, **BFT Sud Ouest** et **BFT Languedoc**, dont les impacts sont peu significatifs

Les justes valeurs des actifs et des passifs acquis au 30 juin 2008 sont présentées dans le tableau ci-dessous. La période d'affectation étant de 1 an, ces justes valeurs sont susceptibles d'évoluer d'ici le 31 décembre 2008.

Les écarts d'acquisition pourraient, d'ici fin décembre, être affectés à des immobilisations incorporelles.

En milliers d'euros	Total
Ecart d'acquisition	2 167
Immobilisations nettes	148
Autres créances non courantes	0
Actif d'impôt différé	50
Stocks	315
Clients	894
Autres créances courantes	13
Actifs d'impôt exigible	0
Trésorerie et équivalent de trésorerie net	441
Passif d'impôt différé	0
Autres dettes non courantes	-12
Emprunts courants et non courants	-56
Provisions non courantes	0
Fournisseurs	-632
Autres dettes courantes	-671
Dettes d'impôt	-208
Minoritaires	-5
COÛT D'ACQUISITION TOTAL	2 444
MOINS : TRÉSORERIE ACQUISE	-441
FLUX DE TRÉSORERIE RÉSULTANT DE L'ACQUISITION DÉDUCTION FAITE DE LA TRÉSORERIE ACQUISE	2 003

15.3 ANALYSE DE LA VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

En milliers d'euros	30/06/08	31/12/07
Variation des stocks nets	-7 015	-13 056
Variations des clients nets	-44 022	-5 310
Variation des fournisseurs	10 394	-5 773
Variation autres créances et dettes	4 744	1 016
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	-35 899	-23 123

VII. NOTES

16. PÉRIMÈTRE

Toutes les sociétés clôturent leur exercice au 31 décembre

Raison sociale	Siège	% de contrôle 30/06/08	% d'intérêt 30/06/08	% d'intérêt 31/12/07
Somfy SA	74300 Cluses (France)	(mère)		
SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES PAR INTÉGRATION GLOBALE				
Somfy SAS	74300 Cluses (France)	100,00	100,00	100,00
Spirel SAS	73660 St Rémy de Maurienne (France)	100,00	100,00	100,00
Somfy GmbH	Rottenburg (Allemagne)	100,00	100,00	100,00
Somfy Ges.mBH	Elsbethen-Glasenbach (Autriche)	100,00	100,00	100,00
Somfy KFT	Budapest (Hongrie)	100,00	100,00	100,00
Somfy Sp zoo	Varsovie (Pologne)	100,00	100,00	100,00
Somfy Spol sro	Praha (Tchéquie)	100,00	100,00	100,00
Somfy AB	Limhamn(Suède)	100,00	100,00	100,00
Somfy BV	Hoofddorp (Pays-Bas)	100,00	100,00	100,00
Somfy Systems Inc.	Cranbury NJ (Etats-Unis)	100,00	100,00	100,00
Somfy Italia SRL	Trezzano sul Naviglio (Italie)	100,00	100,00	100,00
Somfy AG	Bassersdorf (Suisse)	100,00	100,00	100,00
Somfy K.K.	Yokohama (Japon)	100,00	100,00	100,00
Somfy Espana SA	Barcelone (Espagne)	100,00	100,00	100,00
NV Somfy SA	Zaventem (Belgique)	100,00	100,00	100,00
Somfy Middle East Co Ltd	Limassol (République de Chypre)	100,00	100,00	100,00
Somfy Ltd	Yeadon (Angleterre)	100,00	100,00	100,00
Somfy PTY Ltd	Rydalmere (Australie)	100,00	100,00	100,00
Somfy Joo	Séoul (Corée)	100,00	100,00	100,00
Somfy PTE Ltd	Singapour	100,00	100,00	100,00
Somfy Co Ltd	Hong Kong	100,00	100,00	100,00
Lian Da	Zhejiang (Chine)	80,00	80,00	80,00
Somfybat SNC	74300 Cluses (France)	100,00	100,00	100,00
Somfy Maroc SARL	Casablanca (Maroc)	100,00	100,00	100,00
Somfy Hellas SA	Athenes (Grece)	100,00	100,00	100,00
Somfy Mexico SA DE CV	Edo de Mex. (Mexique)	100,00	100,00	100,00
Somfy Brazil LTDA	Sao Paulo (Bresil)	100,00	100,00	100,00
Somfy India Pvt Ltd	New Dehli (Inde)	100,00	100,00	100,00
Simu SAS	70100 Gray (France)	100,00	100,00	100,00
Simu U.S.A. Inc	Boca Raton FL (Etats-Unis)	100,00	100,00	100,00
SIMU GmbH	Iserlohn (Allemagne)	100,00	100,00	100,00
Simu RT SPOL SRO	Zlin (Tchéquie)	100,00	100,00	100,00
Somfy ULC	Halifax (Canada)	100,00	100,00	100,00
Hal en Co BV	Maastricht (Pays Bas)	100,00	100,00	100,00
WAY SRL	Galliera Bologna (Italie)	100,00	100,00	100,00
Siminor Technologies Castres SARL	81100 Castres (France)	100,00	100,00	100,00
Domis SA	74150 Rumilly (France)	100,00	100,00	100,00
Harmonic Design	Californie 91355 (Etats Unis)	100,00	100,00	100,00
Sisa Home Automatisation LTD	Rishone Le Zion (Israel)	100,00	100,00	100,00
Somfy China LTD	Shanghai (Chine)	100,00	100,00	100,00
Somfy Russie LLC	Moscou (Russie)	100,00	100,00	100,00
SITEM	Tunis (Tunisie)	100,00	100,00	100,00
SITEM Services	Tunis (Tunisie)	100,00	100,00	100,00
Domaster SAS	Cluses (France)	100,00	100,00	100,00
Somfy Ev Otomasyon Sistemleri Ticalet Ltd Sti	Usküd (Turquie)	100,00	100,00	100,00
Sun Protection Technology GmbH	Frankfurt (Allemagne)	100,00	100,00	100,00
Stehle Hungaria bt	Györ (Hongrie)	100,00	100,00	100,00
PD Technology Ltd	Bradford (Angleterre)	100,00	100,00	100,00
DSG	Mouscron (Belgique)	99,98	99,98	99,98
BFT SpA	Schio (Italie)	100,00	100,00	100,00
SARL Automatismes BFT France SAS	Lyon (France)	100,00	100,00	100,00
BFT Group Italiberica de Automatismos SL	Barcelone (Espagne)	98,70	98,70	98,70
BFT Torantriebssysteme GmbH	Furth (Allemagne)	60,00	60,00	60,00
BFT Automation UK Limited	Stockport (Angleterre)	100,00	100,00	100,00
BFT Benelux SA	Nivelles (Belgique)	100,00	100,00	100,00
BFT Adria d.o.o.	Croatie	75,00	75,00	75,00
BFT US Inc.	Boca Raton FL (Etats-Unis)	100,00	100,00	100,00
BFT Polska Sp.zoo	Warszawa (Pologne)	100,00	100,00	100,00
BFT Portugal SA	Coimbra (Portugal)	100,00	100,00	100,00
BFT Gates systems Limited	Berkshire (Angleterre)	100,00	100,00	100,00
SACS SRL	Borgo Valsugana (Italie)	66,85	66,85	66,85
BFT Sud Ouest SAS	Toulouse (France)	90,00	90,00	-
BFT Languedoc SAS	Nîmes (France)	100,00	100,00	-
BFT Automation PTY Limited	Sydney (Australie)	100,00	100,00	-
BFT Tchèque	Prague (Tchéquie)	100,00	100,00	-
Cotherrm Participations SA	38470 Vinay (France)	65,00	65,00	65,00
Cotherrm Développement SA	38470 Vinay (France)	100,00	65,00	100,00
Cotherrm SAS	38470 Vinay (France)	100,00	65,00	100,00
Cotherrm Tunisie Sarl	Ben Arous (Tunisie)	100,00	65,00	100,00
M&M components Ltd	Suffolk (Angleterre)	95,00	61,75	95,00
Cotherrm North America	Warwick (Etats Unis)	50,00	32,50	50,00
SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES PAR MISE EN ÉQUIVALENCE				
Faac SpA	Bologne (Italie)	-	-	34,00
Gaviota Simbac SL	Sax Alicante (Espagne)	46,50	46,50	46,50
Simbac SpA	Mezzago (Italie)	46,50	46,50	46,50
BFT France	Marseille (France)	30,00	30,00	30,00
Firstinnov	Montesson (France)	40,00	40,00	40,00

VII. NOTES

17. PARTIES LIÉES

En milliers d'euros	30/06/08	30/06/07	31/12/07
Chiffre d'affaires	2 705	2 222	4 642
Autres produits	217	170	260
Achats de marchandises	1 074	1 466	2 600
Autres charges	10	20	54
Intérêts reçus	19	17	20
Clients	2 560	2 283	1 790
Fournisseurs	496	827	417
Prêts	800	800	800

18. DIVIDENDES PROPOSÉS

Le dividende net proposé lors de l'assemblée du 14 mai 2008 statuant sur les comptes 2007 s'élève à 5,50€. Il a été mis en paiement le 22 mai 2008.

19. ÉVÈNEMENTS POST-CLÔTURE

● Somfy a finalisé, le 17 juillet, l'acquisition de 100% du capital de la société NMP, holding de contrôle de **Zurflüh Feller**. En effet, les conditions suspensives ont été levées suite à l'aval donné par les autorités de contrôle de la concurrence française et allemande.

La société Zurflüh Feller, fondée en 1920, est installée à Autechaux-Roide (Doubs). Elle est spécialisée dans la conception et la fabrication de composants et d'accessoires pour volets roulants (treuils, attaches, enrouleurs, manivelles,...). Fortement intégrée industriellement, elle maîtrise totalement sa production et sa qualité, et détient un important portefeuille de brevets. Ses clients sont les fabricants et les distributeurs de volets roulants.

Zurflüh Feller a réalisé, sur l'exercice 2007, un chiffre d'affaires consolidé de 58,8 M€ et un résultat net de 7,4 M€.

L'acquisition s'est effectuée dans le cadre d'un montage à effet de levier. L'opération représente pour Somfy une mise de fonds de 29 M€.

● Somfy a finalisé, le 23 juillet, sa prise de participation dans le **Groupe CIAT**, au côté d'une partie des actionnaires familiaux et de l'équipe de management de l'entreprise.

Somfy détient à présent 40% de CIAT Group, holding de reprise du groupe CIAT, pour un investissement en capital de 33,6 M€. Cette participation sera mise en équivalence.

Une partie des actionnaires familiaux présents antérieurement dans CIAT a réinvesti dans CIAT Group et détient 56,4% du capital. Le management détient 3,6%.

Les relations entre les actionnaires sont précisées par un pacte. Les principales dispositions de ce pacte sont un *put* exerçable par les actionnaires familiaux, en 2012, et un *call* exerçable par Somfy, en 2013.

ACTIVITÉ

Le chiffre d'affaires du Groupe s'élève à 390,7 M€ sur le premier semestre. Il est en progression de 1,5% en termes réels et de 3,3% à taux de change constants.

Le chiffre d'affaires de Somfy Activités atteint 376,1 M€. Il ressort en augmentation de 3,1% à taux de change constants, chiffre qui traduit un ralentissement sur les derniers mois, conséquence de la dégradation des conditions de marché dans plusieurs pays.

- **La France** voit sa croissance s'accroître légèrement au deuxième trimestre et clôture ainsi le semestre sur une hausse de 3,9%.

A l'international, la situation des principaux marchés est contrastée :

- **L'Allemagne** s'inscrit en recul de 3,6%, chiffre qui masque une nette atténuation de la tendance baissière entre le premier et le deuxième trimestre (respectivement -6,6% et -1,2%).
- **L'Europe du Nord** est également en retrait, de 1,8%,

fléchissement imputable à la faiblesse de l'activité au Royaume-Uni en début d'année et à la dégradation de la situation au Benelux sur les derniers mois du semestre.

- La croissance en **Europe du Sud** atteint une moyenne de 5,7%, masquant des situations contrastées : progression en Israël et en Grèce, recul de l'Espagne, pays durement affecté par la crise du marché de l'immobilier.
- **L'Europe de l'Est** est, quant à elle, en progression de 10,1%, performance attribuable au dynamisme de la Pologne, de la Hongrie et de la Roumanie.
- Enfin, **l'Asie Pacifique** s'inscrit en hausse de 10,0%, portée par la forte croissance de la Chine et des pays du Sud Est, et **l'Amérique** s'inscrit en augmentation de 4,6% (recul de 6,2% en termes réels du fait de la dépréciation du Dollar).

Le chiffre d'affaires de Somfy Participations atteint 14,6 M€. Il ressort en hausse de 7,8% à taux de change constants et repose en totalité sur la contribution de Cotherm.

DONNÉES CONSOLIDÉES	En millions d'euros	30 juin 2008	30 juin 2007	Variations 2008/07
Chiffre d'affaires		390,7	384,8	+1,5%
Résultat opérationnel courant		77,3	81,3	-5,0%
Résultat opérationnel		77,3	79,7	-2,9%
Résultat avant impôt		77,0	81,5	-5,6%
Impôt sur les bénéfices		(18,1)	(26,1)	-30,9%
Contribution des sociétés mises en équivalence		1,1	7,6	Ns
Résultat net		60,0	63,0	-4,8%
RÉSULTAT NET HORS FAAC		60,0	57,4	+4,5%

Rappels : Somfy est, à présent, structuré en deux branches distinctes : l'une, Somfy Activités, dédiée au core business du Groupe, à savoir l'automatisation des ouvertures et des fermetures de la maison et du bâtiment ; et l'autre, Somfy Participations, dédiée aux investissements et participations dans des entreprises industrielles situées en dehors du core business du Groupe. Faac est sortie du périmètre de consolidation du Groupe à compter du 1er janvier 2008 et traitée, désormais, comme un actif financier disponible à la vente.

RÉSULTATS

Le résultat opérationnel courant passe sur le semestre de 81,3 à 77,3 M€ (19,8% du chiffre d'affaires), et le résultat avant impôt recule de 81,5 M€ à 77,0 M€ en 2007.

Le tassement du résultat opérationnel masque des variations contrastées selon les postes : légère amélioration du taux de marge brute, en dépit du renchérissement des matières premières et de la baisse des prix de vente ; progression des coûts de structure. En particulier, les frais de personnel ont été impactés par les recrutements réalisés l'an dernier dans les équipes de développement produits et de vente.

Le bénéfice net passe de 63,0 à 60,0 M€, en retrait de 4,8%. Il tient compte d'une diminution de la charge d'impôts et d'un changement de méthode comptable impactant la contribution des sociétés mises en équivalence :

- La baisse des impôts provient de la montée en puissance de l'activité hors Europe, et de l'allègement des taux d'imposition en Allemagne et en Italie.

- Le résultat des sociétés mises en équivalence recule de 6,5 M€, la société italienne Faac ayant été déconsolidée au 1er janvier 2008, compte tenu de la perte d'influence de Somfy au conseil de Faac.

Hors Faac en 2007, le bénéfice net du groupe aurait progressé de 4,5%.

SITUATION FINANCIÈRE

L'excédent financier net ressort à 35,0 M€ à fin juin, en augmentation de 11,3 M€ par rapport à l'an dernier à pareille date.

SAISONNALITÉ

Le groupe Somfy réalise environ 55% de ses ventes sur le premier semestre.

ÉVOLUTION DU PÉRIMÈTRE

● Somfy a acquis, par l'intermédiaire de sa filiale BFT SpA, deux sociétés :

- **BFT Sud-Ouest** à hauteur de 90% du capital pour un prix d'acquisition de 1,8 M€. Concernant les 10% résiduels, les parties se sont mises d'accord sur une *option call* respectivement *put*, que toutes les deux peuvent exercer à compter du 1^{er} janvier 2013.

Cette société a été consolidée le 1^{er} janvier 2008 dans les comptes du groupe Somfy. Au 30 juin 2008, BFT Sud-Ouest contribue à hauteur de 1,7 M€ au chiffre d'affaires du groupe Somfy.

- **BFT Languedoc** à hauteur de 100% du capital pour un prix d'acquisition de 0,5 M€. Cette société a été consolidée le 1^{er} janvier 2008 dans les comptes du groupe Somfy. Au 30 juin 2008, BFT Languedoc contribue à hauteur de 0,5 M€ au chiffre d'affaires du groupe Somfy.

● Somfy a pris acte de la perte d'influence notable sur la société Faac intervenue dans un passé récent et a décidé en conséquence d'exclure la société de son périmètre de consolidation au 1^{er} janvier 2008. Cette perte d'influence notable a été progressive au cours des dernières années et s'est notamment caractérisée par l'incapacité de Somfy à influencer sur la politique de distribution de dividendes de la société, notamment au titre des exercices 2006 et 2007 et à ne plus être associée à certaines décisions stratégiques ou opérationnelles. Il faut également noter qu'il n'existe pas ou plus de transactions significatives entre Somfy et la société (absence d'échange de personnels dirigeants ou de fourniture d'informations techniques essentielles).

La participation de Somfy dans Faac (soit 34% du capital), auparavant mise en équivalence, est comptabilisée comme un actif financier disponible à la vente.

Elle ne contribuera plus au résultat de Somfy que par ses dividendes, à partir du 1^{er} janvier 2009. Pour mémoire, la contribution de Faac au résultat net du groupe Somfy s'est élevée à 10,7 M€ en 2007 et sa valeur d'équivalence à 131,2 M€.

Faac n'étant pas une société cotée en bourse, la juste valeur des titres a donc été évaluée par la méthode des *cash flow* futurs déduction faite d'une décote d'illiquidité. La valeur ainsi déterminée s'élève à 141,0 M€. L'écart entre le coût d'entrée de l'actif au bilan du 1^{er} janvier 2008 (identique à la valeur d'équivalence) et la juste valeur déterminée selon la méthode décrite ci-dessus est de 7,6 M€ (net de l'impôt sur la quote-part de frais et charges) et s'impute directement dans les capitaux propres.

PERSPECTIVES

Le ralentissement enregistré à la fin du premier semestre et les perspectives médiocres de la consommation en Europe conduiront le Groupe à être prudent au second semestre, notamment sur les engagements de dépenses. Toutefois, les positions commerciales de Somfy restent très solides, et les plans d'innovation et de communication s'inscrivent dans la lignée des années précédentes.

PARTIES LIÉES

Les principales opérations entre Somfy et les sociétés apparentées non consolidées se résument comme suit :

● Bilan :

- un prêt consenti par Somfy à une société apparentée,
- des comptes clients/fournisseurs liés aux relations commerciales qu'entretient Somfy avec ces filiales.

● Compte de résultat :

- des produits financiers liés au prêt,
- des achats/ventes de marchandises.

SOMFY SA

Au 30 juin 2008, le chiffre d'affaires de Somfy SA est de 0,8 M€. Le résultat financier est de 72,8 M€. Il inclut, à hauteur de 75,7 M€ les dividendes versés par les filiales sur leur résultat du 31 décembre 2007.

Le résultat net atteint 71,8 M€, après prise en compte d'un profit d'intégration fiscale de 2,7 M€.

Déclaration des personnes physiques qui assument la responsabilité du rapport financier semestriel

En exécution des dispositions de l'article 222-4 du règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers, nous attestons qu'à notre connaissance les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des informations mentionnées à l'article 222-6.

Cluses, le 28 août 2008.

Le Directoire

Paul Georges Despature
Président

Wilfrid Le Naour
Directeur Général

Nicolas Duchemin
Membre

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2008

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et 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 Somfy S.A., relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2008, 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 directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. 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.

2. 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 Lyon, le 29 août 2008

Les Commissaires aux Comptes

LEDOUBLE
Dominique Ledouble

ERNST & YOUNG Audit
Daniel Mary-Dauphin