



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

À FIN JUIN 2009



Somfy S.A.

Société anonyme au capital de 7 836 800 €.

Siège social : 50 avenue du nouveau monde – 74 300 Cluses.

476 980 362 R.C.S Bonneville.



COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

I. COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

En milliers d'euros	Notes	30/06/09 6 mois	30/06/08 6 mois	31/12/08* 1 an
CHIFFRE D'AFFAIRES		391 387	390 700	749 353
Autres produits de l'activité		4 054	2 117	8 618
Achats consommés		-126 635	-128 766	-251 166
Charges de personnel		-119 134	-110 829	-225 480
Charges externes		-63 887	-64 622	-130 003
EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION		85 785	88 599	151 322
Dotations aux amortissements		-15 277	-11 442	-27 076
Dotations aux provisions courantes		-1 071	288	-50
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT		69 437	77 445	124 196
Autres produits et charges opérationnelles	(1)	-505	58	-2 715
Dép. des écarts d'acq. et Amt. des incorporels alloués	(6) (7)	-4 649	-169	-1 004
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL		64 283	77 334	120 477
<i>Produits financiers liés au placement</i>		<i>3 813</i>	<i>3 099</i>	<i>5 586</i>
<i>Charges financières liées à l'endettement</i>		<i>-4 028</i>	<i>-2 707</i>	<i>-11 228</i>
Coût de l'endettement net		-215	392	-5 642
Autres produits et charges financières		7 517	-755	-6 869
RÉSULTAT FINANCIER	(2)	7 302	-363	-12 511
RÉSULTAT AVANT IMPÔT		71 585	76 971	107 966
Impôts sur les bénéfices	(3)	-14 737	-18 068	-23 869
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	(9)	-865	1 055	1 909
RÉSULTAT NET		55 983	59 957	86 006
Résultat attribuable au Groupe		56 899	59 512	85 299
Résultat attribuable aux minoritaires		-916	445	707
Résultat par action (en euros)	(4)	7,50	7,85	11,25
Résultat dilué par action (en euros)	(4)	7,45	7,79	11,14

* L'allocation de l'écart d'acquisition du Groupe Zurflüh-Feller avait été établie provisoirement dans les comptes annuels 2008.

Des travaux complémentaires d'allocation ont été effectués dans le délai d'affectation, ce qui a amené à retraiter le 31 décembre 2008.

II. ETAT DU RESULTAT GLOBAL

En milliers d'euros	30/06/09	30/06/08
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE ⁽¹⁾	56 905	59 513
Variation des écarts de conversion	1 710	-1 738
Variation des justes valeurs sur les actifs disponibles à la vente	1 507	1 516
Variation des justes valeurs sur des couvertures de taux	-814	-
Variation des impôts sur les produits et charges comptabilisés directement dans les capitaux propres	-423	-1 986
Autres éléments du résultat global comptabilisés directement en capitaux propres	1 980	-2 208
Résultat global total comptabilisé sur la période	58 885	57 305
Part attribuable au Groupe	58 903	57 304
Part attribuable aux minoritaires	-18	1

(1) L'écart de résultat entre le bilan et le compte de résultat représente la reconnaissance des put accordés aux minoritaires : 922 K€ au 30 juin 2009 et 444 K€ au 30 juin 2008.

III. BILAN CONSOLIDÉ

ACTIF		En milliers d'euros	
	Notes	30/06/09 Net	31/12/08* Net
ACTIFS NON COURANTS			
Ecarts d'acquisition	(6)	141 880	136 161
Immobilisations incorporelles nettes	(7)	46 455	45 939
Immobilisations corporelles nettes	(8)	214 810	213 515
Sociétés mises en équivalence	(9)	59 890	59 228
Actifs financiers	(10)	264 913	261 949
Autres créances		4 161	3 619
Impôts différés actifs		26 207	26 032
Engagements envers le personnel		32	34
TOTAL		758 348	746 477
ACTIFS COURANTS			
Stocks	(11)	101 179	107 688
Clients		170 814	141 264
Autres créances		21 857	12 636
Actifs d'impôt exigible		5 699	21 523
Actifs financiers	(10)	825	27 887
Instruments dérivés actifs		150	523
Trésorerie et équivalent de trésorerie		51 866	54 168
TOTAL		352 390	365 688
TOTAL ACTIF		1 110 738	1 112 165

PASSIF		En milliers d'euros	
	Notes	30/06/09	31/12/08*
CAPITAUX PROPRES			
Capital		7 837	7 837
Primes		1 866	1 866
Autres réserves		627 596	575 989
Résultat de l'exercice		56 899	85 299
<i>Part Groupe</i>	(5)	694 198	670 991
Minoritaires		-884	-812
TOTAL		693 314	670 179
PASSIFS NON COURANTS			
Provisions non courantes	(12)	9 406	7 436
Autres passifs financiers	(13)	134 281	132 957
Autres dettes		10 491	8 888
Engagements envers le personnel		17 334	16 919
Impôts différés passifs		47 191	46 568
Instruments dérivés passifs		2 906	2 653
TOTAL		221 609	215 421
PASSIFS COURANTS			
Provisions courantes	(12)	4 866	6 449
Autres passifs financiers	(13)	41 861	81 206
Fournisseurs		73 597	76 546
Autres dettes		66 375	56 957
Dettes d'impôt		8 224	3 395
Instruments dérivés passifs		892	2 011
TOTAL		195 815	226 564
TOTAL PASSIF		1 110 738	1 112 165

* L'allocation de l'écart d'acquisition du Groupe Zurflüh-Feller avait été établie provisoirement dans les comptes annuels 2008. Des travaux complémentaires d'allocation ont été effectués dans le délai d'affectation, ce qui a amené à retraiter le 31 décembre 2008.

IV. VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En milliers d'euros

	Capital ⁽¹⁾	Primes	Actions propres	Plus value / JV des actifs disponibles à la vente	Ecarts actuariels	Couvertures de taux	Impôts différés	Ecarts de conversion	Réserves consolidées et résultat de l'exercice	Total capitaux propres	Mino- ritaires	Total capitaux propres (part du Groupe)
AU 31 DECEMBRE 2008	7 837	1 866	-41 637	27 555	-3 522	0	3 819	-6 088	680 349	670 179	-812	670 991
Résultat global total comptabilisé sur la période	-	-	-	1 507	-	-814	-423	1 710	56 905	58 885	-18	58 903
Opérations sur actions propres	-	-	216	-	-	-	-	-	265	481	0	481
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-	-36 403	-36 403	-12	-36 391
Autres variations ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	172	172	-42	214
AU 30 JUIN 2009	7 837	1 866	-41 421	29 062	-3 522	-814	3 396	-4 378	701 288	693 314	-884	694 198

(1) Le capital social est composé de 7 836 800 actions d'une valeur nominale de 1 €. Aucune modification n'est intervenue sur le premier semestre 2009.

(2) Changement de périmètre, différences de change sur opérations en capital.

En milliers d'euros

	Capital ⁽¹⁾	Primes	Actions propres	Plus value / JV des actifs disponibles à la vente	Ecarts actuariels	Couvertures de taux	Impôts différés	Ecarts de conversion	Réserves consolidées et résultat de l'exercice	Total capitaux propres	Mino- ritaires	Total capitaux propres (part du Groupe)
AU 31 DÉCEMBRE 2007	7 837	1 866	-36 007	41 631	0	0	-698	-3 683	637 445	648 391	102	648 289
Résultat global total comptabilisé sur la période	-	-	-	1 516	-	-	-1 986	-1 738	59 513	57 305	1	57 304
Opérations sur actions propres	-	-	-5 189	-	-	-	-	-	66	-5 123	0	-5 123
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-	-41 710	-41 710	0	-41 710
Autres variations ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	199	199	-2	201
AU 30 JUIN 2008	7 837	1 866	-41 196	43 147	0	0	-2 684	-5 421	655 513	659 062	101	658 961

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

(2) Changement de périmètre, différences de change sur opérations en capital.

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

V. TABLEAUX DE FLUX DE TRÉSORERIE

En milliers d'euros	Notes	30/06/09 6 mois	30/06/08 6 mois	31/12/08 1 an
ACTIVITÉ D'EXPLOITATION				
Résultat net de l'ensemble consolidé		55 983	59 957	86 006
Dotations aux amortissements/actif (sauf actif courant)		20 194	11 546	27 992
Dotation/Reprise de provisions/passif		1 311	85	-136
Gains et pertes latents liés aux variations de justes valeurs		-1 308	1 076	2 610
Gains et pertes de change latents		147	97	-378
Charges calculées liées aux stock options et engagements envers le personnel		2 048	1 600	3 920
Amortissements, provisions et autres éléments non décaissables		22 392	14 404	34 008
Résultat sur cession d'actifs		187	257	965
Quote-part de résultat des entreprises associées		865	-1 055	-1 909
Charge d'impôt différé		306	-1 544	4 862
Capacité d'autofinancement		79 733	72 019	123 932
Coût de l'endettement financier net (hors éléments non décaissables)		897	848	9 828
Dividendes des sociétés non consolidées		-7 950	-1 381	-1 381
Charges d'impôt (hors impôts différés)		14 438	19 612	19 008
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	(15)	-19 403	-35 899	-6 802
Impôts versés		6 050	-16 577	-37 822
FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ (A)		73 765	38 622	106 763
ACTIVITÉ D'INVESTISSEMENT				
Décaissements liés aux acquisitions :				
- d'immobilisations incorporelles et corporelles		-19 540	-17 686	-35 483
- d'actifs financiers non courants		-259	-6 526	-77 313
Encaissements liés aux cessions :				
- d'immobilisations incorporelles et corporelles		556	1 091	1 361
- d'actifs financiers non courants		25	12	111
Variation des actifs financiers courants		25 846	1 271	2 333
Acquisitions de sociétés, nettes de la trésorerie acquise	(5)	-6 969	-2 003	-75 065
Dividendes versés par les MEE		186	816	816
Dividendes versés par les sociétés non consolidées		1 830	486	4 441
Intérêts reçus		1 748	1 655	3 505
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX INVESTISSEMENTS (B)		3 423	-20 884	-175 294
ACTIVITÉ DE FINANCEMENT				
Augmentation des emprunts		6 033	91 019	104 665
Remboursement des emprunts		-44 331	-3 740	-10 056
Augmentation nette de capital d'une filiale		350	-	-
Dividendes versés et acomptes		-36 403	-41 710	-41 722
Mouvements relatifs aux actions propres		250	-5 123	-5 632
Intérêts payés		-5 186	-3 007	-14 641
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AU FINANCEMENT (C)		-79 287	37 439	32 614
Incidence des variations des écarts de conv. sur la tréso. (D)		841	115	-887
VARIATION DE LA TRÉSORERIE (A+B+C+D)		-1 258	55 292	-36 804
TRÉSORERIE À L'OUVERTURE	(15)	51 744	88 548	88 548
TRÉSORERIE À LA CLÔTURE	(15)	50 486	143 840	51 744

Au 30 juin 2008, 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". Ces éléments corrigés du TFT, la variation de trésorerie aurait été de -37,8 M€ au 30 juin 2008.

VI. ANNEXES CONSOLIDÉES

Règles, méthodes comptables et périmètres.

1. ARRÊTÉ DES COMPTES

Les comptes consolidés résumés du groupe Somfy au 30 juin 2009 ont été examinés par le conseil de surveillance du 31 août 2009.

2. FAITS MARQUANTS

Le groupe Somfy a choisi d'appliquer à compter du 1^{er} janvier 2009 la **comptabilité de couverture** pour les instruments financiers répondant aux critères définis par les normes IFRS. Cette option porte uniquement sur les couvertures de taux d'intérêts (principalement swap de taux variable contre du taux fixe), instruments auxquels Somfy a de plus en plus recours afin de couvrir les dettes liées aux montages LBO.

S'agissant de "cash flow hedge" au sens d'IAS39, les justes valeurs des couvertures de taux d'intérêts reconnues comme éligibles à la comptabilité de couverture sont donc comptabilisées en capitaux propres, pour la partie efficace. L'impact dans les capitaux propres au 30 juin 2009 est de -814 K€ (-535 K€ nets d'impôts différés).

Les justes valeurs des instruments de couverture de change et de taux d'intérêts non éligibles à la comptabilité de couverture sont comptabilisées en résultat.

Au 1^{er} janvier 2008, Somfy a pris acte de la perte d'influence notable sur la société Faac et a décidé de l'exclure de son périmètre de consolidation. Somfy conserve, par conséquent, dans son résultat financier du 30 juin 2009 les dividendes de Faac qui se sont élevés à 6,1 M€.

Les dividendes de Faac, distribués au cours de l'exercice 2008, avaient été éliminés au niveau de la consolidation du groupe Somfy car ils provenaient du résultat 2007 consolidé.

Somfy a déprécié 50 % (soit 3,7 M€) de la valeur de l'écart d'acquisition de la société chinoise **LianDa** et a comptabilisé une dépréciation à hauteur de 2,0 M€ sur celui de la société espagnole **Gaviota-Simbac**.

Les effets de la crise économique ont considérablement affecté **LianDa** dont le business repose sur la vente aux distributeurs, lesquels ont fortement stocké et de ce fait déstabilisé son activité.

Gaviota-Simbac, quant à elle, vendant essentiellement sur le territoire ibérique, subit de plein fouet le marasme du marché espagnol et a vu son chiffre d'affaires diminuer de -14,3 % au 31 décembre 2008 et -27 % sur le premier semestre 2009. Gaviota-Simbac est consolidée par mise en équivalence : la dépréciation de 2,0 M€ est donc allouée sur la ligne de résultat des sociétés mises en équivalence.

Les dépréciations comptabilisées sont essentiellement le résultat des mises à jour des business plans sur le 1^{er} semestre 2009 pour ces deux sociétés, les autres hypothèses de calcul restant stables par ailleurs.

L'allocation de l'écart d'acquisition du groupe **Zurflüh-Feller** avait été établie provisoirement dans les comptes annuels 2008. Des travaux complémentaires d'allocation ont été effectués dans le délai d'un an d'affectation.

Le goodwill résiduel définitif après allocation s'élève donc à 16,9 M€. Les comptes du 31 décembre 2008 ont été retraités de l'ensemble de ces éléments. L'impact sur le résultat publié au 31 décembre 2008 a été de -665 K€ avant impôt, et de -436 K€ après effet d'impôt.

(Voir la note 5 qui expose les détails de l'allocation réalisée).

3. CHANGEMENTS DE PÉRIMÈTRE

Somfy Activités a acquis :

par l'intermédiaire de sa filiale BFT SpA, la société italienne **O&O** qui produit des barrières levantes, des bornes escamotables et des automatismes de portails coulissants. Elle réalise un chiffre d'affaires annuel d'environ 5 M€. Somfy a acquis 62,5 % du capital pour un prix de 4,9 M€. Concernant les 37,5 % restants, les parties se sont mises d'accord sur une option de call respectivement de put. Cette société est consolidée à compter de la date d'acquisition (janvier 2009), elle contribue au chiffre d'affaires du Groupe pour 1,7 M€.

par l'intermédiaire de sa filiale américaine HDI, les actifs d'**Energy Eye**, fabricant californien de systèmes d'optimisation énergétique pour l'hôtellerie. La mise de fonds réalisée par Somfy s'élève à 2,0 MUSD.

Cette société est consolidée à compter de la date d'acquisition (mai 2009) et contribue au chiffre d'affaires du Groupe pour 0,2 M€.

40 % du capital de la société **Oxygen Sarl (Astélia)** pour 1,6 M€. Cette société, consolidée par mise en équivalence, a développé un système d'alerte pour personnes âgées maintenues à domicile. Une option de call respectivement de put a été prévue au contrat portant sur 50 % en 2013 et 10 % en 2019.

4. RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES4.1. Nouvelles normes et interprétations en vigueur

Les états financiers résumés au 30 juin 2009 sont établis selon les principes de la norme IAS34 "Information financière intermédiaire". Les règles et méthodes comptables

VI. ANNEXES CONSOLIDÉES

sont identiques à celles appliquées dans les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2008, à l'exception des normes, amendements et interprétations suivants, adoptés dans l'Union Européenne dont l'application est obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2009 et qui n'ont pas eu d'impact dans les comptes semestriels du Groupe :

- Amendements IFRS2 "Conditions d'acquisition des droits et annulations" applicables au 1^{er} janvier 2009,
- Amendements IAS23 (révisé) "Coûts des emprunts" applicables au 1^{er} janvier 2009,
- Amendements IAS32 "Instruments financiers remboursables au gré du porteur ou en cas de liquidation" applicables au 1^{er} janvier 2009,
- Amendements IFRS1/IAS27 "Coût d'une participation dans une filiale, une entreprise contrôlée conjointement ou une entreprise associée dans les états financiers individuels" applicables au 1^{er} janvier 2009,
- IAS1 révisée "Présentation des états financiers" applicable au 1^{er} janvier 2009,
- Interprétation IFRIC13 "Programme de fidélisation des clients" applicable au 1^{er} janvier 2009,
- Interprétation IFRIC14 "Le plafonnement de l'actif au titre des régimes à prestations définies, les exigences de financement minimales et leur interaction", applicable au 1^{er} janvier 2009,
- Améliorations des IFRS (mai 2008) – sauf IFRS5 – applicables au 1^{er} janvier 2009,
- Interprétation IFRIC15 "Contrats pour la construction de biens immobiliers" applicable au 1^{er} janvier 2009.

Le Groupe a appliqué par anticipation au 1^{er} janvier 2008 la norme IFRS8 "Secteurs opérationnels" qui remplace la norme IAS14 "Information sectorielle".

L'application de la norme IAS1 révisée a eu un impact limité sur la présentation des comptes au 30 juin 2009. En effet, le Groupe, ayant opté au 31 décembre 2008 pour la comptabilisation des écarts actuariels en réserves, a présenté le SORIE qui a été remplacé au 30 juin 2009 par le tableau "Etat du résultat global".

Seul le tableau de variations des capitaux propres a évolué au regard de cette nouvelle norme. Les impacts des retraitements affectant les réserves ont été ventilés par nature (variation des justes valeurs des AFS, écarts actuariels sur les retraites, les impôts différés y afférents...)

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

- IFRS3 révisée "Regroupements d'entreprises" applicable au 1^{er} juillet 2009,
- Amendements IAS27 "Etats financiers consolidés et individuels" applicables au 1^{er} juillet 2009,
- Amendements IFRIC9 – IAS39 "Réexamen des dérivés incorporés" (non encore adoptés par l'Union Européenne),

- Amendements d'IFRS7 "Amélioration des informations à fournir sur les instruments financiers" (non encore adoptés par l'Union Européenne),
- Amendement IAS39 "Eléments éligibles à la couverture" applicable au 1^{er} juillet 2009. (non encore adopté par l'Union Européenne),
- Interprétation IFRIC12 "Accords de concessions de services" applicable au 30 mars 2009,
- Interprétation IFRIC16 "Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger" applicable au 1^{er} juillet 2009,
- Interprétation IFRIC17 "Distribution d'actifs non monétaires aux actionnaires" applicable au 1^{er} juillet 2009,
- Interprétation IFRIC18 "Transferts d'actifs de la part des clients" applicable au 1^{er} juillet 2009,
- Amendements IFRS2 "Transactions intra-groupe dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie" applicables au 1^{er} janvier 2010, (non encore adoptés par l'Union Européenne),
- Amendements aux IFRS (avril 2009) applicables au 1^{er} janvier 2010, (non encore adoptés par l'Union Européenne).

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 2008.

Les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2008 sont disponibles sur demande auprès de la direction.

4.2. Changement de méthode de présentation du compte de résultat

Dans un souci d'amélioration de la qualité de l'information, la présentation du compte de résultat du groupe Somfy a évolué depuis le 31 décembre 2008. Deux modifications ont été faites :

- ajout d'un agrégat très usité au sein du groupe Somfy : **l'Excédent Brut d'Exploitation**, qui représente le résultat opérationnel courant, hors amortissements courants des actifs incorporels et corporels et hors provisions pour risques et charges courantes.
- incorporation des amortissements des actifs incorporels alloués dans le cadre des regroupements d'entreprises (normes IFRS3) au niveau de la ligne "dépréciation des écarts d'acquisition". Le montant de ces amortissements augmentant de façon significative, suite aux diverses acquisitions effectuées par le Groupe, il devenait donc important de les exclure du résultat opérationnel courant, afin de conserver une image économique du Groupe.

5. SAISONNALITÉ

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

VII. SECTEURS OPÉRATIONNELS

Le Groupe a appliqué par anticipation au 1^{er} janvier 2008 la norme IFRS8 “Secteurs opérationnels” qui remplace la norme IAS14 “Information sectorielle”.

Au 1^{er} janvier 2008, le Groupe s’est organisé autour de deux secteurs à présenter :

- **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. Ce pôle détient des intérêts dans agta-record, Cotherm, Faac, Gaviota-Simbac, Zurflüh-Feller, CIAT et Sirem.

Plusieurs segments opérationnels sont suivis au niveau de Somfy Activités. Cependant, conformément aux critères de regroupement exposés dans la norme IFRS8, ils ont été regroupés dans un seul segment à présenter.

Aucune différence n’existe entre les principes comptables retenus pour les secteurs présentés et les principes comptables retenus pour le Groupe.

En milliers d’euros	Somfy Activités	Somfy Participations	Autres*	Inter-secteurs	Consolidé
AU 30 JUIN 2009					
Produits sectoriels (chiffre d'affaires)	343 796	48 079	-	-488	391 387
Résultats sectoriels (résultat courant opérationnel)	65 886	3 650	-99	-	69 437
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	-44	-821	-	-	-865
Capacité d'autofinancement	65 419	14 565	-251	-	79 733
Investissements incorporels & corporels	16 878	1 920	-	-	18 798
Ecarts d'acquisition	102 330	39 550	-	-	141 880
Immobilisations incorporelles & corporelles nettes	201 173	60 092	-	-	261 265
Titres de participations non contrôlés	80	207 264	-	-	207 344
Sociétés mises en équivalence	3 517	56 373	-	-	59 890
AU 30 JUIN 2008					
Produits sectoriels (chiffre d'affaires)	376 086	14 614	-	-	390 700
Résultats sectoriels (résultat courant opérationnel)	75 436	1 868	-28	-	77 276
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	110	945	-	-	1 055
Capacité d'autofinancement	69 764	2 582	-327	-	72 019
Investissements incorporels & corporels	19 191	525	-	-	19 716
Ecarts d'acquisition	94 035	10 016	-	-	104 051
Immobilisations incorporelles & corporelles nettes	187 956	6 356	-	-	194 312
Titres de participations non contrôlés	67	205 429	-	-	205 496
Sociétés mises en équivalence	2 585	19 512	-	-	22 097
AU 31 DECEMBRE 2008					
Produits sectoriels (chiffre d'affaires)	691 008	58 888	-	-543	749 353
Résultats sectoriels (résultat courant opérationnel)	117 645	6 273	-61	-	123 857
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	-260	2 169	-	-	1 909
Capacité d'autofinancement	117 378	4 735	1 819	-	123 932
Investissements incorporels & corporels	41 186	6 466	-	-	47 652
Ecarts d'acquisition	96 465	39 696	-	-	136 161
Immobilisations incorporelles & corporelles nettes	197 297	62 157	-	-	259 454
Titres de participations non contrôlés	65	204 230	-	-	204 295
Sociétés mises en équivalence	1 944	57 284	-	-	59 228

* La colonne “Autres” comprend les coûts imputables ni à Somfy Activités, ni à Somfy Participations.

VII. SECTEURS OPÉRATIONNELS

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES PAR IMPLANTATIONS D'ACTIFS

En milliers d'euros	30/06/09	30/06/08	31/12/08
France	121 241	118 804	120 936
Allemagne	8 905	9 834	9 347
Europe du Nord	2 816	3 140	2 768
Europe de l'Est et Centrale	2 064	1 858	2 132
Europe du Sud	56 633	47 300	54 046
Asie Pacifique	4 025	3 019	3 788
Amériques	5 489	4 001	4 280
SOMFY ACTIVITÉS	201 173	187 956	197 297
SOMFY PARTICIPATIONS	60 092	6 356	62 157
SOMFY CONSOLIDÉ	261 265	194 312	259 454

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR LOCALISATION DES CLIENTS

En milliers d'euros	30/06/09 6 mois	30/06/08 6 mois	Variation N/N-1	Variation N/N-1 à taux constant	31/12/08 1 an
France	106 549	109 841	-3,0%	-3,0%	200 830
Allemagne	50 359	50 477	-0,2%	-0,3%	95 717
Europe du Nord	46 118	55 770	-17,3%	-13,3%	92 035
Europe de l'Est et Centrale	24 413	26 071	-6,4%	-2,0%	54 822
Europe du Sud	66 417	78 394	-15,3%	-15,0%	139 446
Asie Pacifique	18 501	20 672	-10,5%	-12,5%	43 166
Amériques	31 423	34 861	-9,9%	-16,8%	64 988
SOMFY ACTIVITÉS	343 780	376 086	-8,6%	-8,4%	691 004
SOMFY PARTICIPATIONS	47 607	14 614	225,8%	-21,0%	58 349
SOMFY CONSOLIDÉ	391 387	390 700	0,2%	-8,9%	749 353

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

VIII. NOTES

1. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

En milliers d'euros	30/06/09 6 mois	30/06/08 6 mois	31/12/08 1 an
Dotation/reprise sur provisions non courantes	71	668	-1 108
Autres éléments non courants	-388	-354	-627
– Produits non courants	509	731	816
– Charges non courantes	-897	-1 085	-1 443
Perte ou gain sur cessions d'immobilisations	-188	-256	-980
AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS	-505	58	-2 715

Au 30 juin 2009 ainsi qu'au 30 juin 2008, la quasi-totalité des charges non courantes a été couverte par des reprises de provisions.

Au 31 décembre 2008, les dotations sur provisions non courantes et les charges non courantes intègrent principalement des restructurations effectuées au sein du Groupe.

2. RÉSULTAT FINANCIER

En milliers d'euros	30/06/09 6 mois	30/06/08 6 mois	31/12/08 1 an
Coût net de l'emprunt	-215	392	-5 642
– Produits financiers liés aux placements	3 813	3 099	5 586
– Charges financières liées à l'endettement	-4 028	-2 707	-11 228
Effets de change	-617	-261	-3 195
Autres	8 134	-494	-3 674
RÉSULTAT FINANCIER	7 302	-363	-12 511

Au 1er janvier 2008, Somfy a pris acte de la perte d'influence notable sur la société Faac et a décidé de l'exclure de son périmètre de consolidation. Somfy conserve, par conséquent, dans son résultat financier du 30 juin 2009 les dividendes de Faac qui se sont élevés à 6,1 M€.

Au 31 décembre 2008, la dégradation du résultat financier s'explique par une perte liée au dénouement d'un contrat d'equity swap portant sur des titres hors Groupe (-4,8 M€), des justes valeurs négatives portant à la fois sur des couvertures de taux (-2,5 M€) et des couvertures de change (-1,7 M€) et des intérêts liés aux dettes LBO, compensés en partie par des intérêts sur le prêt obligataire (mezzanine) que Somfy SA a accordé à CIAT.

VIII. NOTES

3. IMPÔTS COURANTS ET DIFFÉRÉS

En milliers d'euros	30/06/09 6 mois	30/06/08 6 mois	31/12/08 1 an
Résultat avant impôt	71 585	76 970	107 966
- Quote part des frais et des charges sur dividendes	2 147	2 825	3 537
- Dividendes des sociétés non consolidées	-7 930	-1 382	-1 382
- Autres	-1 136	-789	355
- Différences permanentes	-6 919	654	2 510
Résultat taxé à taux réduit	-7 203	-7 395	-13 419
Résultat taxable au taux courant	57 463	70 229	97 057
Taux de l'impôt en France	34,40 %	34,40 %	34,40 %
Charge d'impôt recalculée au taux courant français	19 767	24 159	33 388
Impôt à taux réduit*	1 116	1 146	2 080
- Du différentiel de taux courant des pays étrangers	-9 057	-7 287	-12 913
- Des pertes fiscales de l'exercice, des exercices antérieurs, non reconnus, des déficits utilisés	2 138	-19	1 084
Effet du différentiel de taux	-6 919	-7 306	-11 829
Crédits d'impôt	-213	-253	-1 096
Autres taxes et divers	986	322	1 326
Impôt du Groupe	14 737	18 068	23 869
Taux effectif	20,59 %	23,47 %	22,11 %
dont impôt exigible	14 431	19 612	19 007
dont impôt différé	306	-1 544	4 862

* les redevances sont taxées au taux réduit de 15,5 %.

4. RÉSULTAT PAR ACTION

RÉSULTAT NET PAR ACTION	30/06/09 6 mois	30/06/08 6 mois	31/12/08 1 an
Résultat net - part du Groupe en K€	56 899	59 512	85 299
Nombre total d'actions (1)	7 836 800	7 836 800	7 836 800
Actions propres* (2)	254 628	253 095	257 230
Nombre d'actions à retenir (1-2)	7 582 172	7 583 705	7 579 570
RÉSULTAT NET PAR ACTION EN EUROS	7,50	7,85	11,25

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

RÉSULTAT NET DILUÉ PAR ACTION	30/06/09 6 mois	30/06/08 6 mois	31/12/08 1 an
Résultat net - part du Groupe en K€	56 899	59 512	85 299
Nombre total d'actions (1)	7 836 800	7 836 800	7 836 800
Actions propres** (2)	178 760	196 460	176 452
Nombre d'actions à retenir (1-2)	7 640 340	7 640 340	7 660 348
RÉSULTAT NET DILUÉ PAR ACTION EN EUROS	7,45	7,79	11,14

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

Les actions propres acquises par Somfy SA et attribuées à la clôture à des plans de stock options contribuent au résultat dilué par action.

VIII. NOTES

5. REGROUPEMENT D'ENTREPRISES ET ACQUISITION D'INTÉRÊTS MINORITAIRES

Acquisitions du premier semestre 2009

Somfy Activités a acquis :

- par l'intermédiaire de sa filiale BFT SpA, la société italienne **O&O** qui produit des barrières levantes, des bornes escamotables et des automatismes de portails coulissants. Elle réalise un chiffre d'affaires annuel d'environ 5 M€. Somfy a acquis 62,5 % du capital pour un prix de 4,9 M€. Concernant les 37,5 % restants, les parties se sont mises d'accord sur une option de call respectivement de put. Cette société est consolidée à compter de la date d'acquisition (janvier 2009), elle contribue au chiffre d'affaires du Groupe pour 1,7 M€.
- par l'intermédiaire de sa filiale américaine HDI, les actifs d'**Energy Eye**, fabricant californien de systèmes d'optimisation énergétique pour l'hôtellerie. La mise de fonds réalisée par Somfy s'élève à 2,0 MUSD. Cette société est consolidée à compter de la date d'acquisition (mai 2009) et contribue au chiffre d'affaires du Groupe pour 0,2 M€.
- 40 % du capital de la société **Oxygen Sarl (Astélia)** pour 1,6 M€. Cette société, consolidée par mise en équivalence, a développé un système d'alerte pour personnes âgées maintenues à domicile. Une option de call respectivement de put a été prévue au contrat portant sur 50 % en 2013 et 10 % en 2019.

La juste valeur des actifs et des passifs identifiables de ces sociétés à la date d'acquisition est quasiment identique à leur valeur nette comptable. Ces valeurs sont susceptibles d'évoluer dans la période d'affectation.

Le tableau ci-dessous reprend les actifs et les passifs des sociétés acquises au cours de l'exercice.

En milliers d'euros	Juste valeur reconnue à la date d'acquisition
Ecart d'acquisition	8 744
Immobilisations incorporelles nettes	28
Immobilisations corporelles nettes	222
Immobilisations financières nettes	12
Autres créances non courantes	0
Impôts différés actifs	139
Stocks	1 761
Clients	1 393
Autres créances courantes	89
Actifs d'impôt exigible	0
Autres actifs financiers courants	0
Trésorerie et équivalent de trésorerie net	-61
Provisions non courantes	-3
Autres passifs financiers non courants	-251
Autres dettes non courantes	-2 475
Engagements envers le personnel	-352
Impôts différés passifs	-39
Provisions courantes	-206
Autres passifs financiers courants	-463
Fournisseurs	-1 148
Autres dettes courantes	-355
Dettes d'impôt	-92
Sociétés mises en équivalence	-39
Minoritaires	4
Coût d'acquisition	6 908
Moins : trésorerie acquise	61
FLUX DE TRÉSORERIE RÉSULTANT DE L'ACQUISITION	6 969
DÉDUCTION FAITE DE LA TRÉSORERIE ACQUISE	

VIII. NOTES

Acquisition de l'exercice 2008

L'allocation de l'écart d'acquisition du groupe **Zurflüh-Feller** avait été établie provisoirement dans les comptes annuels 2008. Des travaux complémentaires d'allocation ont été effectués dans le délai d'un an d'affectation et portent :

- d'une part, sur la valorisation opérée par un expert externe de l'ensemble immobilier. Les valeurs vénales ainsi déterminées nous ont amenés à constater une moins value de 11,5 M€ par rapport aux valeurs historiques (7,5 M€ net d'impôt différé). Cette juste valeur s'explique par un contexte économique actuel défavorable, par une existence de disponibilités foncières importantes dans l'agglomération où se situe Zurflüh-Feller et par un marché de l'immobilier d'entreprise peu soutenu ;
- d'autre part, les durées d'amortissements des équipements et des outillages ont été revues en fonction des durées d'utilité économique. Ce retraitement rétrospectif a augmenté la valeur nette comptable des immobilisations de 4,6 M€ (3,0 M€ net d'impôt différé) ;
- et enfin une "relation clientèle" reconnue comme actif incorporel pour 19,9 M€ (13,0 M€ net d'impôt différé). Cet actif est amorti sur 15 ans.

Le goodwill résiduel définitif après allocation s'élève donc à 16,9 M€. Les comptes du 31 décembre 2008 ont été retraités de l'ensemble de ces éléments. L'impact sur le résultat publié au 31 décembre 2008 a été de -665 K€ avant impôt, et de -436 K€ après effet d'impôt.

BILAN SYNTHÉTIQUE DE ZURFLÜH-FELLER APRÈS ALLOCATION DÉFINITIVE DE L'ÉCART D'ACQUISITION

En milliers d'euros	Capitaux propres avant retraitements	Retraitements	Capitaux propres après retraitements
Immobilisations incorporelles nettes	91	19 953	20 044
Immobilisations corporelles nettes	35 307	-6 947	28 360
Immobilisations financières nettes	73		73
Impôts différés actifs	777	2 624	3 401
Stocks	7 270		7 270
Autres créances courantes	20 493		20 493
Trésorerie et équivalents de trésorerie net	6 859		6 859
Provisions non courantes et courantes	-773		-773
Impôts différés passifs	-1 783	-7 087	-8 869
Passifs financiers non courants et courants	-42 406		-42 406
Autres dettes non courantes et courantes	-19 864		-19 864
	6 044	8 543	14 587
Prix d'acquisition			28 950
Frais d'acquisition			2 556
ÉCART D'ACQUISITION DÉFINITIF			16 919

Le résultat publié au 31 décembre 2008 a donc été impacté à hauteur de -436 K€ correspondant principalement à l'amortissement des actifs incorporels reconnus dans le cadre du regroupement d'entreprises :

En milliers d'euros	
RÉSULTAT PUBLIÉ AU 31 DÉCEMBRE 2008	85 735
EFFETS DU REGROUPEMENT D'ENTREPRISE ZURFLÜH-FELLER	-436
RÉSULTAT RETRAITÉ AU 31 DÉCEMBRE 2008	85 299

VIII. NOTES

6. ÉCARTS D'ACQUISITION

En milliers d'euros	Valeur
Au 1^{er} janvier 2009	136 161
Incidence des variations de périmètres	7 644
Incidence des variations de change	589
Autres mouvements	1 235
Dépréciation pour perte de valeur	-3 749
AU 30 JUIN 2009	141 880

L'écart d'acquisition d'ouverture a été minoré de 8 543 K€ suite à l'allocation définitive du goodwill de Zurflüh-Feller.

Test de perte de valeur

Les effets de la crise économique ont considérablement affecté **LianDa** dont le business modèle repose sur la vente aux distributeurs lesquels ont fortement stocké et de ce fait déstabilisé son activité. Suite à cet indice de perte de valeur, les plans à long terme ont été revus à la baisse par l'équipe dirigeante, ce qui a amené le groupe Somfy à déprécier à hauteur de 50 % l'écart d'acquisition de cette société (soit 3,7 M€).

La valeur d'utilité de la société LianDa est obtenue à partir de la méthode des "Discounted Cash Flow" (cash flow calculé sur 5 ans). Les cash flow ont été évalués à partir des budgets et des plans à long terme révisés et ont été projetés sur plusieurs années en introduisant un taux de croissance spécifique de 2,0 % et un taux d'actualisation de 12,2 %.

Les analyses de sensibilité, mises à jour au 30 juin 2009, sur les tests de perte de valeur concernant les autres écarts d'acquisition, n'ont pas remis en cause les conclusions retenues au 31 décembre 2008.

VIII. NOTES

7. VARIATIONS DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

En milliers d'euros	Actifs incorporels alloués	Frais de développement	Brevets et marques	Logiciels	Autres	En-cours et avances*	Total
Valeur brute au 1^{er} janvier	24 782	14 127	2 385	26 988	730	4 124	73 136
Acquisitions	1 406	-	26	460	134	2 079	4 105
Cessions	-	-	-4	-105	-4	-	-113
Incidence des variations du cours de change	45	-	-	-11	1	-3	32
Incidence des variations de périmètres	-	-	3	50	148	-	201
Autres mouvements	-	171	-	2 342	-	-2 508	5
AU 30 JUIN 2009	26 233	14 298	2 410	29 724	1 009	3 692	77 366
Amortissement cumulé au 1^{er} janvier	-2 384	-4 198	-1 140	-18 965	-510	0	-27 197
Dotations aux amortissements de l'exercice	-899	-1 187	-46	-1 313	-155	-	-3 600
Cessions	-	-	4	36	-	-	40
Incidence des variations du cours de change	8	-	-	11	-1	-	18
Incidence des variations de périmètres	-	-	-2	-48	-121	-	-171
Autres mouvements	-	-74	74	-1	-	-	-1
AU 30 JUIN 2009	-3 275	-5 459	-1 110	-20 280	-787	0	-30 911
VALEUR NETTE AU 30 JUIN 2009	22 958	8 839	1 300	9 444	222	3 692*	46 455

* dont 3 256 K€ d'en-cours de frais de développement.

Les autres mouvements de frais de développement représentent des transferts d'en-cours à frais de développement.

VIII. NOTES

8. VARIATIONS DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

En milliers d'euros	Terrains	Constructions	Installations techniques, matériel et outillage	Autres	En-cours et avances	Total
Valeur brute au 1^{er} janvier	17 961	117 647	221 132	41 726	10 508	408 974
Acquisitions	14	173	4 981	1 343	8 182	14 693
Cessions	-4	-204	-2 458	-905	-	-3 571
Incidence des variations du cours de change	-8	-49	-181	83	-11	-166
Incidence des variations de périmètres	0	83	215	864	3	1 165
Autres mouvements	52	3 648	5 086	199	-8 956	29
AU 30 JUIN 2009	18 015	121 298	228 775	43 310	9 726	421 124
Amortissement cumulé au 1^{er} janvier	-121	-36 567	-132 278	-26 493	0	-195 459
Dotations aux amortissements de l'exercice	-46	-2 301	-8 492	-2 006	-	-12 845
Cessions	4	248	1 991	653	-	2 896
Incidence des variations du cours de change	-	36	91	-57	-	70
Incidence des variations de périmètre	-	-14	-201	-728	-	-943
Autres mouvements	-	-	9	-42	-	-33
AU 30 JUIN 2009	-163	-38 598	-138 880	-28 673	0	-206 314
VALEUR NETTE AU 30 JUIN 2009	17 852	82 700	89 895	14 637	9 726	214 810

La valeur nette comptable des immobilisations corporelles liée aux variations de périmètre s'élève à 222 K€.

9. SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE

En milliers d'euros	30/06/09	31/12/08
Quote part de capitaux propres à l'ouverture	59 228	153 049
Variation de périmètre (*)	1 616	36 187
Quote part de résultat de l'exercice (**)	-865	1 909
Autres (***)	-	-131 191
Dividendes versés	-186	-816
Ecarts de conversion	97	90
QUOTE PART DE CAPITAUX PROPRES À LA CLÔTURE	59 890	59 228

(*) Acquisition de 40 % du groupe CIAT sur le 2^{ème} semestre 2008 et d'Oxygen Sarl (Astéla) début 2009.

(**) Comprend une dépréciation d'écart d'acquisition, liée à une perte de valeur sur Gaviota-Simbac de 2,0 M€.

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

L'écart d'acquisition de **Gaviota-Simbac**, consolidée par mise en équivalence, a été déprécié de 2,0 M€ au 30 juin 2009. Cette société vend essentiellement sur le territoire ibérique et subit de plein fouet le marasme du marché espagnol. Elle a vu son chiffre d'affaires diminuer de -14,3 % au 31 décembre 2008 et de -27 % sur le premier semestre 2009.

VIII. NOTES

10. ACTIFS FINANCIERS

En milliers d'euros	30/06/09	31/12/08
Actifs disponibles à la vente	207 349	231 706
– Titres de participations non contrôlés	207 344	204 295
– Valeurs mobilières	5	27 411
Créance obligataire (*)	49 717	49 717
Prêts (**)	5 856	6 139
Autres	2 816	2 274
ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS & COURANTS	265 738	289 836
Exigibles dans le délai d'un an	825	27 887
ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS	264 913	261 949

* Somfy SA a consenti à CIAT une créance obligataire (mezzanine) pour 48,0 M€ de nominal.

** dont une avance à trois ans que Somfy SA a consenti à CIAT pour 5,0 M€ de nominal.

La baisse significative des actifs financiers courants s'explique par la liquidation de la quasi-totalité des placements détenus par Somfy au cours du premier semestre 2009, en vue de compenser les tirages sur les lignes de crédit.

Les titres de participations non contrôlés comprennent notamment :

- Une participation de 40 % dans le capital de Faac. Cette société était consolidée par mise en équivalence jusqu'au 1^{er} janvier 2008. Elle est désormais considérée comme un actif disponible à la vente et est évaluée à 141,0 M€. L'écart entre la juste valeur et la valeur d'équivalence est de 12,9 M€ (10,7 M€ net d'impôt différé) au 30 juin 2009.
- Une participation de 32,95 % dans le capital d'agta-record qui est évaluée à 62,0 M€ au 30 juin 2009 au cours de bourse. La plus value cumulée depuis la date d'acquisition ainsi dégagée s'élève à 16,2 M€ (15,9 M€ net d'impôt différé).

11. STOCKS ET PROVISIONS

En milliers d'euros	30/06/09	31/12/08
Valeurs brutes		
Matières premières et autres approvisionnements	36 797	41 318
Produits finis et marchandises	73 718	74 934
TOTAL	110 515	116 252
Provisions	-9 336	-8 564
VALEURS NETTES	101 179	107 688

En milliers d'euros	Valeur 31/12/08	Dotations nettes	Écart de conversion	Autres Mouvements	Valeur 30/06/09
Provisions sur stocks	-8 564	-476	-4	-292	-9 336

VIII. 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 2009
au 1^{er} janvier		3 432	1 337	704	1 963	7 436
Dotations		-316	1 138	27	547	1 396
Reprises utilisées		-	-	-3	-19	-22
Reprises non utilisées		-	-60	-	-4	-64
Incidence des variations de change		5	-	-	5	10
Autres mouvements		1	-	3	646	650
AU 30 JUIN 2009		3 122	2 415	731	3 138	9 406

Les dotations nettes des reprises utilisées ou non impactent le résultat opérationnel courant à hauteur de 836 K€ et les autres produits et charges opérationnels de 474 K€.

PROVISIONS COURANTES	En milliers d'euros	Provisions pour garantie	Provisions pour litiges	Provisions pour risques et divers	Total 2009
au 1^{er} janvier		2 687	835	2 927	6 449
Dotations		-321	110	154	-57
Reprises utilisées		-	-179	-737	-916
Reprises non utilisées		-	-58	-134	-192
Incidence des variations de change		6	-	19	25
Autres mouvements		55	-199	-299	-443
AU 30 JUIN 2009		2 427	509	1 930	4 866

Les dotations nettes des reprises utilisées ou non impactent le résultat opérationnel courant à hauteur de -397 K€ et les autres produits et charges opérationnels de -768 K€.

13. PASSIFS FINANCIERS

En milliers d'euros	30/06/09	31/12/08
Emprunts auprès des établissements de crédit	135 403	170 863
Emprunts en crédit-bail	40 246	42 517
Emprunts et dettes financières divers	493	783
PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS & COURANTS	176 142	214 163
Exigibles dans le délai d'un an	41 861	81 206
PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS	134 281	132 957

Au 31 décembre 2008, la société **Zurflüh-Feller** ne respectait pas ses covenants. De ce fait, la totalité de la dette liée au LBO (soit 32,0 M€) avait été reclassée en passif financier courant. Ces covenants ont fait l'objet d'une renégociation avec la banque chef de file sur le premier semestre 2009, ce qui a permis de reclasser la dette en non courant au 30 juin 2009.

VIII. NOTES

14. ENDETTEMENT NET

En milliers d'euros	30/06/09	31/12/08
Passifs financiers	176 142	214 163
Actifs financiers	56 359	83 574
– Valeurs mobilières	5	27 411
– Créance obligataire* (mezzanine)	49 717	49 717
– Divers**	6 637	6 446
Trésorerie et équivalent de trésorerie	51 866	54 168
ENDETTEMENT FINANCIER NET	67 917	76 421

* Somfy SA a consenti à CIAT une créance obligataire (mezzanine) pour 48,0 M€ de nominal.

** dont une avance à trois ans que Somfy SA a consenti à CIAT pour 5,0 M€ de nominal.

15. ANALYSE DU TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE

15.1 TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE NETS

En milliers d'euros	30/06/09	31/12/08	30/06/08
TRÉSORERIE A L'OUVERTURE	51 744	88 548	88 548
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	54 168	89 398	89 398
Découverts bancaires	-2 424	-850	-850
TRÉSORERIE A LA CLÔTURE	50 486	51 744	143 840
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	51 866	54 168	146 819
Découverts bancaires	-1 380	-2 424	-2 979

15.2 ANALYSE DE LA VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

En milliers d'euros	30/06/09	31/12/08
Variation des stocks nets	8 661	535
Variation des clients nets	-28 314	10 702
Variation des fournisseurs	-3 967	-15 942
Variation autres créances et dettes	4 217	-2 097
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	-19 403	-6 802

VIII. NOTES

16. PARTIES LIÉES

Il s'agit des entreprises sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable et consolidées selon la méthode de mise en équivalence. Les transactions avec les parties liées se font sur base de prix de marché.

En milliers d'euros	30/06/09	30/06/08	31/12/08
Chiffre d'affaires	1 277	2 705	3 655
Autres produits	147	217	367
Achats de marchandises	946	1 074	1 914
Autres charges	42	10	29
Intérêts (produits)	2 072	19	1 858
Clients	1 503	2 560	2 091
Fournisseurs	633	496	360
Intérêts à recevoir	2 000	-	-
Prêts	5 781	800	5 919
Prêts obligataires	49 717	-	49 717

17. DIVIDENDES PROPOSÉS

Le dividende net proposé lors de l'assemblée du 13 mai 2009 statuant sur les comptes 2008 s'élève à 4,80 €. Il a été mis en paiement le 27 mai 2009.

18. PÉRIMÈTRE

Toutes les sociétés clôturent leur exercice au 31 décembre.

Raison sociale	Siège	% de contrôle 30/06/09	% d'intérêt 30/06/09	% d'intérêt 31/12/08
Somfy SA	74300 Cluses (France)	(mère)	(mère)	(mère)
SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES PAR INTÉGRATION GLOBALE				
Somfy SAS	Cluses (France)	100,00	100,00	100,00
Spirel SAS	St Rémy de Maurienne (France)	100,00	100,00	100,00
CMC SARL	Cluses (France)	100,00	100,00	100,00
Somfybat SNC	Cluses (France)	100,00	100,00	100,00
Domis SA	Rumilly (France)	100,00	100,00	100,00
Domaster SAS	Cluses (France)	100,00	100,00	100,00
SITEM SARL	Tunis (Tunisie)	100,00	100,00	100,00
SITEM Services	Tunis (Tunisie)	100,00	100,00	100,00
Somfy Ltd	Yeadon (Angleterre)	100,00	100,00	100,00
PD Technology Ltd	Bradford (Angleterre)	100,00	100,00	100,00
Somfy PTY Ltd	Rydalmere (Australie)	100,00	100,00	100,00
NV Somfy SA	Zaventem (Belgique)	100,00	100,00	100,00
Somfy Brazil LTDA	Sao Paulo (Brésil)	100,00	100,00	100,00
Somfy GmbH	Rottenburg (Allemagne)	100,00	100,00	100,00
Sun Protection Technology GmbH	Rottenburg (Allemagne)	100,00	100,00	100,00
Somfy GmbH	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
SC Somfy SRL	Brasov (Roumanie)	100,00	100,00	100,00
Somfy Russie LLC	Moscou (Russie)	100,00	100,00	100,00
Somfy Latvia SIA	Riga (Lettonie)	100,00	100,00	100,00

VIII. NOTES

Toutes les sociétés clôturent leur exercice au 31 décembre.

Raison sociale	Siège	% de contrôle 30/06/09	% d'intérêt 30/06/09	% d'intérêt 31/12/08
Somfy Joo	Seoul (Corée)	100,00	100,00	100,00
Somfy Italia SRL	Trezzano sul Naviglio (Italie)	100,00	100,00	100,00
Somfy BV	Hoofddorp (Pays-Bas)	100,00	100,00	100,00
Somfy Espana SA	Barcelone (Espagne)	100,00	100,00	100,00
Somfy Systems Inc.	Cranbury NJ (États-Unis)	100,00	100,00	100,00
Somfy AG	Bassersdorf (Suisse)	100,00	100,00	100,00
Somfy AB	Limhamn (Suède)	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
Somfy China LTD	Shanghai (Chine)	100,00	100,00	100,00
LianDa	Zhejiang (Chine)	80,00	80,00	80,00
Somfy Middle East Co Ltd	Limassol (République de Chypre)	100,00	100,00	100,00
Sisa Home Automatisation LTD	Rishone Le Zion (Israël)	100,00	100,00	100,00
Somfy Maroc SARL	Casablanca (Maroc)	100,00	100,00	100,00
Somfy Hellas SA	Athènes (Grèce)	100,00	100,00	100,00
Somfy Ev Otomasyon Sistemleri Ticalet Ltd Sti	Usküd (Turquie)	100,00	100,00	100,00
Somfy Mexico SA DE CV	Edo de Mex. (Mexique)	100,00	100,00	100,00
Somfy K.K.	Yokohama (Japon)	100,00	100,00	100,00
Somfy India Pvt Ltd	New Delhi (Inde)	100,00	100,00	100,00
Somfy ULC	Halifax (Canada)	100,00	100,00	100,00
Harmonic Design	Californie (États-Unis)	100,00	100,00	100,00
Energy Eye	Californie (États-Unis)	100,00	100,00	-
Simu SAS	Gray (France)	100,00	100,00	100,00
Simu USA Inc.	Boca Raton FL (États-Unis)	-	-	100,00
Simu GmbH	Iserlohn (Allemagne)	100,00	100,00	100,00
Simu RT SPOL SRO	Zlin (Tchéquie)	100,00	100,00	100,00
WAY SRL	Galliera Bologna (Italie)	100,00	100,00	100,00
Siminor Technologies Castres SARL	Castres (France)	-	-	100,00
DSG	Mouscron (Belgique)	100,00	100,00	100,00
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 (États-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 Languedoc SAS	Nîmes (France)	100,00	100,00	100,00
BFT Sud-Ouest SAS	Toulouse (France)	90,00	90,00	90,00
BFT Australie	Sydney (Australie)	100,00	100,00	100,00
BFT Czech Republic	Prague (Tchéquie)	100,00	100,00	100,00
BFT Piemonte	Dronero (Italie)	70,00	70,00	70,00
BFT France	Marseille (France)	100,00	100,00	100,00
O&O	Corregio (Italie)	62,50	62,50	-
BFT Veneto	Schio (Italie)	100,00	100,00	-
Cotherm Participation SA	Vinay (France)	65,00	65,00	65,00
Cotherm Développement SA	Vinay (France)	65,00	65,00	65,00
Cotherm SAS	Vinay (France)	65,00	65,00	65,00
Cotherm Tunisie Sarl	Ben Arous (Tunisie)	65,00	65,00	65,00
M&M components Ltd	Suffolk (Angleterre)	65,00	65,00	65,00
Cotherm North America	Warwick (États-Unis)	65,00	65,00	61,75
NMP SASU	Cluses (France)	100,00	100,00	100,00
Zurflüh-Feller Holding SAS	Autechaux Roide (France)	100,00	100,00	100,00
Zurflüh-Feller SAS	Autechaux Roide (France)	100,00	100,00	100,00
Zurflüh-Feller Montage EURL	Autechaux Roide (France)	100,00	100,00	100,00
CERF EURL	Autechaux Roide (France)	100,00	100,00	100,00
Financière Nouveau Monde SA	Miribel (France)	100,00	87,53	87,53
Sirem International SA	Miribel (France)	100,00	87,53	87,53
Sirem SAS	Miribel (France)	100,00	87,53	87,53
Aqua System Design SAS	Miribel (France)	100,00	87,53	87,53
Sirem Immobilier SNC	Miribel (France)	100,00	87,53	87,53
SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES PAR MISE EN ÉQUIVALENCE				
Gaviota Simbac SL	Sax Alicante (Espagne)	46,50	46,50	46,50
Simbac Spa	Mezzago (Italie)	46,50	46,50	46,50
Firstinnov	Montesson (France)	40,00	40,00	40,00
CIAT	Culoz (France)	40,00	40,00	40,00
Oxygen Sarl (Astéilia)	Lyon (France)	40,00	40,00	-

19. ÉVÈNEMENTS POST-CLÔTURE

Nicolas Duchemin a quitté le Groupe le 31 août. Il sera remplacé dans sa fonction de responsable de l'information financière par Jean-Michel Jaud, dans l'attente de l'arrivée de son successeur.

RAPPORT D'ACTIVITÉ

1^{er} SEMESTRE 2009

DONNÉES CONSOLIDÉES	En millions d'euros	30 juin 2009	30 juin 2008	Variations 2009/08
Chiffre d'affaires		391,4	390,7	+0,2 %
Résultat opérationnel courant		69,4	77,4	-10,3 %
Résultat opérationnel		64,3	77,3	-16,9 %
Résultat avant impôt		71,6	77,0	-7,0 %
Impôt sur les bénéfices		(14,7)	(18,1)	
Contribution des sociétés mises en équivalence		(0,9)	1,1	Ns
Résultat net		56,0	60,0	-6,7 %

ACTIVITÉ

Le chiffre d'affaires du Groupe a atteint 391,4 M€ sur les six premiers mois de l'exercice. Il s'est inscrit en hausse de 0,2 % en termes réels, et en baisse de 8,9 % à périmètre et taux de change constants, dont 10,8 % au premier trimestre et 7,3 % au deuxième trimestre.

Ce recul résulte d'un environnement particulièrement difficile dans la plupart des pays, et témoigne de l'impact de la crise actuelle sur les métiers de la construction et de l'équipement de la maison et du bâtiment. Cette crise a occasionné des déstockages importants au sein des principales entreprises du secteur et entraîne le report et l'annulation de nombreux chantiers. Une situation qui affecte logiquement Somfy Activités, mais également Somfy Participations du fait des champs d'action de ses différentes filiales.

Somfy Activités

Le chiffre d'affaires de Somfy Activités ressort à 343,8 M€ sur le semestre, en retrait de 8,4 % à données comparables.

Les baisses d'activité les plus sensibles ont été enregistrées en Amérique (-16,8 % à données comparables), en Europe du Sud et en Europe du Nord (respectivement -15,0 % et -13,3 % à données comparables), ainsi qu'en Asie Pacifique (-12,5 % à données comparables). La France, l'Allemagne et l'Europe de l'Est et du Centre ont pour leur part correctement résisté, mais n'ont pu éviter un léger tassement de leur chiffre d'affaires (respectivement -3,0 %, -0,3 % et -2,0 % à données comparables).

Somfy Participations

Le chiffre d'affaires de Somfy Participations ressort à 48,1 M€ sur le semestre, en repli de 21,0 % à données comparables.

Le recul enregistré est exclusivement imputable à Cotherm, sachant que Zurflüh-Feller et Sirem (respectivement -17,9 % et -38,0 % à données comparables) ont été acquis l'an dernier et consolidés, par intégration globale, à compter du second semestre.

RÉSULTATS

Le résultat opérationnel courant du Groupe s'inscrit en repli de 10,3 % sur le premier semestre et s'établit à 69,4 M€, contre 77,4 M€ l'an dernier sur la même période.

- Le résultat opérationnel courant de **Somfy Activités** recule de 75,5 M€ à 65,9 M€.

Cette évolution est principalement due à la baisse d'activité, qui n'a pu être totalement compensée par les actions de maîtrise des coûts entreprises dès les premiers signes de ralentissement.

- Le résultat opérationnel courant de **Somfy Participations** progresse de 1,9 M€ à 3,7 M€, hausse qui s'explique pour l'essentiel par la consolidation de Zurflüh-Feller.

Le résultat net passe, pour sa part, de 60,0 à 56,0 M€, après une dépréciation de 5,7 M€ des écarts d'acquisition, et ressort ainsi en baisse de 6,7% sur le semestre. Il tient compte d'une amélioration sensible du résultat financier (+7,3 M€ contre -0,4 M€), qui provient principalement de la comptabilisation des dividendes de Faac (6,1 M€), société auparavant mise en équivalence et à présent déconsolidée.

SITUATION FINANCIÈRE

L'endettement financier net s'élève à 67,9 M€ à fin juin et la situation nette à 693,3 M€.

SAISONNALITÉ

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

FAITS MARQUANTS

● Le groupe Somfy a choisi d'appliquer à compter du 1^{er} janvier 2009 la **comptabilité de couverture** pour les instruments financiers répondant aux critères définis par les normes IFRS. Cette option porte uniquement sur les couvertures de taux d'intérêts (principalement swap de taux variable contre du taux fixe), instruments dont Somfy a de plus en plus recours afin de couvrir les dettes liées aux montages LBO.

S'agissant de "cash flow hedge" au sens d'IAS39, les justes valeurs des couvertures de taux d'intérêts reconnues comme éligibles à la comptabilité de couverture sont donc comptabilisées en capitaux propres, pour la partie efficace. L'impact dans les capitaux propres au 30 juin 2009 est de -814 K€ (-535 K€ nets d'impôts différés).

Les justes valeurs des instruments de couverture de change et de taux d'intérêts non éligibles à la comptabilité de couverture sont comptabilisées en résultat.

● Au 1^{er} janvier 2008, Somfy a pris acte de la perte d'influence notable sur la société Faac et a décidé de l'exclure de son périmètre de consolidation. Somfy conserve, par conséquent, dans son résultat financier du 30 juin 2009 les dividendes de Faac qui se sont élevés à 6,1 M€.

Les dividendes de Faac, distribués au cours de l'exercice 2008, avaient été éliminés au niveau de la consolidation du groupe Somfy car ils provenaient du résultat 2007 consolidé.

● Somfy a déprécié 50 % (soit 3,7 M€) de la valeur de l'écart d'acquisition de la société chinoise **LianDa** et a comptabilisé une dépréciation à hauteur de 2,0 M€ sur celui de la société espagnole **Gaviota-Simbac**.

Les effets de la crise économique ont considérablement affecté **LianDa** dont le business repose sur la vente aux distributeurs lesquels ont fortement stocké et de ce fait déstabilisé son activité.

Gaviota-Simbac, quant à elle, vendant essentiellement sur le territoire ibérique, subit de plein fouet le marasme du marché espagnol et a vu son chiffre d'affaires diminuer de -14,3 % au 31 décembre 2008 et de -27 % sur le premier semestre 2009. Gaviota-Simbac est consolidée par mise en équivalence: la dépréciation de 2,0 M€ est donc allouée sur la ligne de résultat des sociétés mises en équivalence.

Les dépréciations comptabilisées sont ainsi essentiellement le résultat des mises à jour des business plans sur le 1^{er} semestre 2009 pour ces deux sociétés, les autres hypothèses de calcul restant stables par ailleurs.

● L'allocation de l'écart d'acquisition du Groupe **Zurflüh-Feller** avait été établie provisoirement dans les comptes annuels 2008. Des travaux complémentaires d'allocation ont été effectués dans le délai d'un an d'affectation et portent:

- d'une part, sur la valorisation, opérée par un expert externe, de l'ensemble immobilier. Les valeurs vénales ainsi déterminées nous ont amenés à constater une moins value de 11,5 M€ par rapport aux valeurs historiques (7,5 M€ net d'impôt différé). Cette juste valeur s'explique par un contexte économique actuel défavorable, par une existence de disponibilités foncières importantes

dans l'agglomération où se situe Zurflüh-Feller et par un marché de l'immobilier d'entreprise peu soutenu;

- d'autre part, les durées d'amortissements des équipements et des outillages ont été revues en fonction des durées d'utilité économique. Ce retraitement rétrospectif a augmenté la valeur nette comptable des immobilisations de 4.6 M€ (3,0 M€ net d'impôt différé);

- et enfin une "relation clientèle" reconnue comme actif incorporel pour 19,9 M€ (13,0 M€ net d'impôt différé). Cet actif est amorti sur 15 ans.

Le goodwill résiduel définitif après allocation s'élève donc à 16,9 M€. Les comptes du 31 décembre 2008 ont été retraités de l'ensemble de ces éléments. L'impact sur le résultat publié au 31 décembre 2008 a été de -665 K€ avant impôt, et de -436 K€ après effet d'impôt.

ÉVOLUTION DU PÉRIMÈTRE

Somfy Activités a acquis:

● par l'intermédiaire de sa filiale BFT SpA, la société italienne **O&O** qui produit des barrières levantes, des bornes escamotables et des automatismes de portails coulissants. Elle réalise un chiffre d'affaires annuel d'environ 5 M€.

Somfy a acquis 62,5 % du capital pour un prix de 4,9 M€. Concernant les 37,5 % restants, les parties se sont mises d'accord sur une option de call respectivement de put.

Cette société est consolidée à compter de la date d'acquisition (janvier 2009), elle contribue au chiffre d'affaires du Groupe pour 1,7 M€.

● par l'intermédiaire de sa filiale américaine HDI, les actifs d'**Energy Eye**, fabricant californien de systèmes d'optimisation énergétique pour l'hôtellerie. La mise de fonds réalisée par Somfy s'élève à 2,0 MUSD.

Cette société est consolidée à compter de la date d'acquisition (mai 2009) et contribue au chiffre d'affaires du Groupe pour 0,2 M€.

● 40 % du capital de la société **Oxygen Sarl (Astélie)** pour 1,6 M€. Cette société, consolidée par mise en équivalence, a développé un système d'alerte pour personnes âgées maintenues à domicile. Une option de call respectivement de put a été prévue au contrat portant sur 50 % en 2013 et 10 % en 2019.

PERSPECTIVES

L'environnement devrait demeurer difficile au cours des prochains mois, notamment sur le marché de la construction neuve, en raison des reports et des annulations de chantiers enregistrés.

Face à cette situation, le Groupe maintiendra les mesures d'ajustement des coûts afin de préserver sa compétitivité. Il s'appuiera sur ses atouts, à savoir son innovation produit, ses investissements marketing et son développement géographique, afin d'être en position de saisir toutes les opportunités de reprise.

PARTIES LIÉES

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

● **Bilan :**

- un prêt obligataire et des avances à long terme consentis par Somfy à des sociétés apparentées,
- des comptes clients/fournisseurs liés aux relations commerciales qu'entretient Somfy avec ces filiales.

● **Compte de résultat :**

- des produits financiers liés aux prêts et aux avances,
- des achats/ventes de marchandises.

SOMFY SA

Au 30 juin 2009, le chiffre d'affaires de Somfy SA est de 1,4 M€. Le résultat financier est de 84,2 M€. Il inclut, à hauteur de 83,1 M€ les dividendes versés par les filiales sur leur résultat du 31 décembre 2008.

Le résultat net atteint 81,4 M€, après prise en compte d'un profit d'intégration fiscale de 0,4 M€.

Déclaration de la personne physique assumant la responsabilité du rapport financier semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation et que le rapport semestriel d'activité 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.

Cluses, le 26 août 2009

Paul Georges Despature
Président du Directoire de Somfy SA

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2009

Mesdames, Messieurs les 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 Somfy S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009, 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, dans un contexte, décrit dans le rapport semestriel d'activité, de crise économique et financière caractérisée par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir. 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 obtenues dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Paris et Lyon, le 28 août 2009

Les Commissaires aux Comptes

LEDOUBLE
Frédéric Ledouble

ERNST & YOUNG Audit
Sylvain Lauria

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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur :

- les notes "2-Faits marquants" et "5-Regroupement d'entreprises et acquisition d'intérêts minoritaires" de l'annexe des comptes consolidés semestriels résumés qui exposent l'allocation définitive du prix d'acquisition aux actifs et passifs identifiables du groupe Zurflüh-Feller et les retraitements rétrospectifs des comptes consolidés au 31 décembre 2008 qui en résultent ;
- la note "4-Règles et méthodes comptables" de l'annexe des comptes consolidés semestriels résumés qui décrit les nouvelles normes et interprétations que la société Somfy S.A. a appliquées à compter du 1^{er} janvier 2009 et qui expose le changement de méthode comptable relatif à la présentation du compte de résultat.

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.