



RAPPORT FINANCIER  
SEMESTRIEL  
À FIN JUIN 2010

**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. Annecy



## COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

### I. COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

En milliers d'euros	Notes	30/06/10 6 mois	30/06/09* 6 mois	31/12/09* 1 an
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>		<b>439 869</b>	<b>391 387</b>	<b>760 777</b>
Autres produits de l'activité		5 809	4 054	10 028
Achats consommés		-138 157	-126 635	-248 310
Charges de personnel		-130 946	-119 134	-235 096
Charges externes		-71 424	-63 887	-127 085
<b>EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>105 150</b>	<b>85 785</b>	<b>160 314</b>
Dotations aux amortissements		-15 780	-15 277	-34 472
Dotations aux provisions courantes		-68	-1 071	-1 619
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>		<b>89 301</b>	<b>69 437</b>	<b>124 222</b>
Autres produits et charges opérationnels	(1)	-2 574	-505	-13 792
Dép. des écarts d'acq. et amt. des incorporels alloués	(6) (7)	-2 680	-4 758	-5 472
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>		<b>84 047</b>	<b>64 174</b>	<b>104 959</b>
<i>Produits financiers liés au placement</i>		<i>3 183</i>	<i>3 813</i>	<i>6 651</i>
<i>Charges financières liées à l'endettement</i>		<i>-3 857</i>	<i>-4 028</i>	<i>-7 707</i>
Coût de l'endettement net		-674	-215	-1 056
Autres produits et charges financiers		6 854	7 517	7 443
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	(2)	<b>6 180</b>	<b>7 302</b>	<b>6 387</b>
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔT</b>		<b>90 227</b>	<b>71 476</b>	<b>111 346</b>
Impôts sur les bénéfices	(3)	-19 964	-14 699	-21 472
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	(9)	-7 708	-1 192	-2 023
<b>RÉSULTAT NET</b>		<b>62 555</b>	<b>55 585</b>	<b>87 851</b>
Résultat attribuable au Groupe		62 316	56 512	88 391
Résultat attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		239	-927	-540
Résultat par action (en euros)	(4)	8,21	7,45	11,65
Résultat dilué par action (en euros)	(4)	8,14	7,38	11,54

\* Conformément à IFRS 3, l'allocation des écarts d'acquisition de Pujol, Energy Eye, Sirem et CIAT avait été établie provisoirement dans les comptes semestriels et annuels 2009. Des travaux complémentaires d'allocation ont été effectués dans le délai d'affectation d'un an, ce qui a amené à retraiter le 30 juin et le 31 décembre 2009.

## II. ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

En milliers d'euros	30/06/10	30/06/09
<b>RÉSULTAT DE LA PÉRIODE</b>	<b>62 555</b>	<b>55 585</b>
Variation des écarts de conversion	6 619	1 710
Variation des justes valeurs sur les actifs disponibles à la vente	4 614	1 507
Variation des justes valeurs sur des couvertures de taux	-710	-814
Variation des impôts sur les produits et charges comptabilisés directement dans les capitaux propres	-1 483	-423
<b>AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES</b>	<b>9 040</b>	<b>1 980</b>
<b>RÉSULTAT GLOBAL TOTAL COMPTABILISÉ SUR LA PÉRIODE (1)</b>	<b>71 595</b>	<b>57 565</b>
Part attribuable au Groupe	71 369	58 516
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle (1)	226	-951

(1) L'écart de résultat avec l'état de variation des capitaux propres représente la reconnaissance des put accordés aux participations ne donnant pas le contrôle : 269 K€ au 30 juin 2010 et 922 K€ au 30 juin 2009.

## III. BILAN CONSOLIDÉ

ACTIF		En milliers d'euros	
	Notes	30/06/10 Net	31/12/09* Net
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
Ecarts d'acquisition	(6)	149 651	145 461
Immobilisations incorporelles nettes	(7)	54 394	54 163
Immobilisations corporelles nettes	(8)	209 213	209 709
Sociétés mises en équivalence	(9)	51 037	58 647
Actifs financiers	(10)	267 446	260 470
Autres créances		3 733	4 200
Impôts différés actifs		23 401	21 794
Engagements envers le personnel		726	705
<b>TOTAL</b>		<b>759 602</b>	<b>755 148</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks	(11)	109 895	100 093
Clients		186 942	134 040
Autres créances		20 814	13 009
Actifs d'impôt exigible		5 479	10 838
Actifs financiers	(10)	1 777	1 905
Instruments dérivés actifs		53	150
Trésorerie et équivalents de trésorerie		82 463	67 872
<b>TOTAL</b>		<b>407 424</b>	<b>327 908</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>1 167 027</b>	<b>1 083 056</b>

PASSIF		En milliers d'euros	
	Notes	30/06/10	31/12/09*
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital		7 837	7 837
Prime		1 866	1 866
Autres réserves		682 538	621 144
Résultat de l'exercice		62 316	88 391
<i>Part Groupe</i>		<b>754 558</b>	<b>719 239</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		-56	-12
<b>TOTAL</b>		<b>754 502</b>	<b>719 227</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Provisions non courantes	(12)	8 913	9 456
Autres passifs financiers	(13)	87 089	77 916
Autres dettes		9 925	13 151
Engagements envers le personnel		13 603	13 129
Impôts différés passifs		52 869	50 919
Instruments dérivés passifs		4 227	3 196
<b>TOTAL</b>		<b>176 626</b>	<b>167 766</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Provisions courantes	(12)	18 852	18 577
Autres passifs financiers	(13)	33 316	38 388
Fournisseurs		92 146	76 751
Autres dettes		75 186	59 412
Dettes d'impôt		13 624	2 309
Instruments dérivés passifs		2 777	626
<b>TOTAL</b>		<b>235 900</b>	<b>196 063</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>1 167 027</b>	<b>1 083 056</b>

\* Conformément à IFRS 3, l'allocation de l'écart d'acquisition de Pujol, Energy Eye et Sodim avait été établie provisoirement dans les comptes annuels 2009. Des travaux complémentaires d'allocation ont été effectués dans le délai d'affectation d'un an, ce qui a amené à retraiter le 31 décembre 2009.

## IV. VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

En milliers d'euros												
	Capital <sup>(1)</sup>	Primes	Actions propres	Plus value / JV des actifs disponibles à la vente	Ecarts actuariels	Couverture de taux	Impôts différés	Ecarts de conversion	Réserves consolidées et résultat de l'exercice	Total capitaux propres	Participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres (part du Groupe)
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2009</b>	<b>7 837</b>	<b>1 866</b>	<b>-40 875</b>	<b>20 073</b>	<b>-1 099</b>	<b>-1 044</b>	<b>2 442</b>	<b>-3 935</b>	<b>733 962</b>	<b>719 227</b>	<b>-12</b>	<b>719 239</b>
Résultat global total comptabilisé sur la période	-	-	-	4 614	-	-710	-1 483	6 619	62 286	71 326	-43	71 369
Opérations sur actions propres	-	-	164	-	-	-	-	-	226	390	-	390
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-	-36 454	-36 454	-	-36 454
Autres variations <sup>(2)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	13	13	-1	14
<b>AU 30 JUIN 2010</b>	<b>7 837</b>	<b>1 866</b>	<b>-40 711</b>	<b>24 687</b>	<b>-1 099</b>	<b>-1 754</b>	<b>959</b>	<b>2 684</b>	<b>760 033</b>	<b>754 502</b>	<b>-56</b>	<b>754 558</b>

(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 2010.

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

En milliers d'euros												
	Capital <sup>(1)</sup>	Primes	Actions propres	Plus value / JV des actifs disponibles à la vente	Ecarts actuariels	Couverture de taux	Impôts différés	Ecarts de conversion	Réserves consolidées et résultat de l'exercice	Total capitaux propres	Participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres (part du Groupe)
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2008</b>	<b>7 837</b>	<b>1 866</b>	<b>-41 637</b>	<b>27 555</b>	<b>-3 522</b>	<b>0</b>	<b>3 336</b>	<b>-6 098</b>	<b>681 010</b>	<b>670 347</b>	<b>-256</b>	<b>670 603</b>
Résultat global total comptabilisé sur la période	-	-	-	1 507	-	-814	-423	1 710	56 507	58 487	-29	58 516
Opérations sur actions propres	-	-	216	-	-	-	-	-	265	481	-	481
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-	-36 403	-36 403	-12	-36 391
Autres variations <sup>(2)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	179	179	-42	221
<b>AU 30 JUIN 2009</b>	<b>7 837</b>	<b>1 866</b>	<b>-41 421</b>	<b>29 062</b>	<b>-3 522</b>	<b>-814</b>	<b>2 913</b>	<b>-4 388</b>	<b>701 558</b>	<b>693 091</b>	<b>-339</b>	<b>693 430</b>

(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.

## V. TABLEAUX DE FLUX DE TRÉSORERIE

En milliers d'euros	Notes	30/06/10 6 mois	30/06/09* 6 mois	31/12/09* 1 an
<b>ACTIVITÉ D'EXPLOITATION</b>				
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>62 555</b>	<b>55 585</b>	<b>87 851</b>
Dotations aux amortissements/actif (sauf actif courant)		18 443	20 304	44 537
Dotation/Reprise de provisions/passif		-631	1 311	1 418
Gains et pertes latents liés aux variations de justes valeurs		2 568	-1 308	-1 513
Gains et pertes de change latents		-4 058	147	-1 049
Charges calculées liées aux stock-options et engagements envers le personnel		1 596	2 048	3 475
<b>Amortissements, provisions et autres éléments non décaissables</b>		<b>17 918</b>	<b>22 501</b>	<b>46 868</b>
Résultat sur cession d'actifs et autres		1 769	187	4 998
Quote-part de résultat des entreprises associées		7 708	1 192	-1 865
Charge d'impôt différé		-277	260	5 385
<b>Capacité d'autofinancement</b>		<b>89 673</b>	<b>79 725</b>	<b>143 237</b>
Coût de l'endettement financier net (hors éléments non décaissables)		355	897	1 557
Dividendes des sociétés non consolidées		-6 577	-7 950	-7 952
Charges d'impôt (hors impôts différés)		20 240	14 446	16 087
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	(15)	-30 680	-19 401	25 126
Impôts versés		-3 424	6 050	-6 731
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ (A)</b>		<b>69 588</b>	<b>73 767</b>	<b>171 324</b>
<b>ACTIVITÉ D'INVESTISSEMENT</b>				
<b>Décaissements liés aux acquisitions :</b>				
- d'immobilisations incorporelles et corporelles		-16 051	-19 540	-30 686
- d'actifs financiers non courants		-2 408	-259	-1 209
<b>Encaissements liés aux cessions :</b>				
- d'immobilisations incorporelles et corporelles		107	556	514
- d'actifs financiers non courants		91	25	153
Variation des actifs financiers courants		668	25 846	24 956
Acquisitions de sociétés, nettes de la trésorerie acquise	(5)	-6 015	-6 969	-20 244
Dividendes versés par les sociétés non consolidées		1 257	2 016	8 138
Intérêts reçus		250	1 748	2 173
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX INVESTISSEMENTS (B)</b>		<b>-22 101</b>	<b>3 423</b>	<b>-16 205</b>
<b>ACTIVITÉ DE FINANCEMENT</b>				
Augmentation des emprunts		10 211	6 033	5 926
Remboursement des emprunts		-9 131	-44 331	-104 065
Augmentation nette des capitaux propres des filiales			350	696
Dividendes versés et acomptes		-36 454	-36 403	-36 392
Mouvements relatifs aux actions propres		228	250	908
Intérêts payés		-2 826	-5 186	-8 379
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AU FINANCEMENT (C)</b>		<b>-37 972</b>	<b>-79 287</b>	<b>-141 307</b>
<b>Incidence des variations des écarts de conv. sur la tréso. (D)</b>		<b>2 758</b>	<b>841</b>	<b>1 417</b>
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE (A+B+C+D)</b>		<b>12 271</b>	<b>-1 258</b>	<b>15 229</b>
<b>TRÉSORERIE À L'OUVERTURE</b>	(15)	<b>66 974</b>	<b>51 744</b>	<b>51 744</b>
<b>TRÉSORERIE À LA CLÔTURE</b>	(15)	<b>79 245</b>	<b>50 486</b>	<b>66 974</b>

\* Conformément à IFRS 3, l'allocation des écarts d'acquisition de Pujol, Energy Eye, Sirem et CIAT avait été établie provisoirement dans les comptes semestriels et annuels 2009. Des travaux complémentaires d'allocation ont été effectués dans le délai d'affectation d'un an, ce qui a amené à retraiter le 30 juin et le 31 décembre 2009.

## VI. ANNEXES CONSOLIDÉES

### 1. ARRÊTÉ DES COMPTES

Les comptes consolidés résumés du groupe Somfy au 30 juin 2010 ont été examinés par le Conseil de Surveillance du 30 août 2010.

### 2. FAITS MARQUANTS

● **Somfy Activités** a déprécié les goodwill de SACS et d'Energy Eye :

- Les perspectives de SACS, filiale de BFT SpA spécialisée dans les systèmes d'accès aux parkings (caisses et barrières), se sont dégradées par rapport au Business Plan d'acquisition. Le goodwill a été déprécié totalement pour 0,7 M€.

- Les investissements du secteur hôtelier nord américain sont toujours gelés ce qui pénalise fortement Energy Eye dont c'est le principal marché. L'entreprise avait par ailleurs commencé à développer son activité en Australie et au Mexique, marchés qui ont été confrontés à un très fort ralentissement. La conjugaison de ces éléments a amené les managers à revoir le Business Plan et à déprécier le goodwill pour 1,0 M€.

● **Somfy Participations** a déprécié de 5,8 M€ la valeur d'équivalence de CIAT, filiale détenue à 40% fabricant des équipements destinés à la climatisation, aux échanges thermiques, au traitement de l'air et au chauffage par les énergies renouvelables. Cette dépréciation fait suite à des indices de perte de valeur (baisse de -12,4% du chiffre d'affaires, de -76,6% de l'EBE) provenant de difficultés rencontrées sur le marché français des pompes à chaleur. Le Business Plan d'acquisition intégrait une hypothèse d'essor significatif de ce marché qui n'atteint pas ses objectifs. Les managers ont revu les budgets et plans à long terme, ce qui a eu pour conséquence la constatation d'une dépréciation.

● Les coûts liés à la réorganisation de l'outil industriel du Groupe commencée en 2009 ont donné lieu à des provisions complémentaires nettes de 1,6 M€ (sites de Bologne et de Saint-Rémy-de-Maurienne).

● Les états financiers du 30 juin et 31 décembre 2009 ont été retraités suite aux allocations définitives des acquisitions de Sirem, Sodim, CIAT, Pujol et Energy Eye (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, le distributeur français **BFT Autoferm**. Somfy a acheté la totalité du capital pour un prix de 0,9 M€ ce qui a généré un goodwill de 0,7 M€.

Cette société est consolidée à compter de la date d'acquisition (janvier 2010), elle contribue au chiffre d'affaires du Groupe pour 0,9 M€.

● par l'intermédiaire de sa filiale BFT Istanbul nouvellement créée, **BFT Anatolia** distributeur de produits BFT et assembleur de portes de garage et portails.

La totalité du capital a été achetée pour un prix de 3,8 M€. Cette acquisition a donné lieu à la comptabilisation d'un earn-out estimé à 1,2 M€. L'ensemble a généré un goodwill de 4,1 M€.

Cette société est consolidée à compter de la date d'acquisition (avril 2010), elle contribue au chiffre d'affaires du Groupe pour 1,0 M€.

Ces valeurs sont susceptibles d'évoluer durant la période d'affectation.

### 4. RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

#### 4.1. Nouvelles normes et interprétations en vigueur

Les états financiers résumés au 30 juin 2010 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 2009, à l'exception des normes, amendements et interprétations suivants adoptés dans l'Union Européenne dont l'application est obligatoire pour l'exercice 2010 et qui ont eu un impact limité dans les comptes semestriels du Groupe :

- IFRS 3 révisée "Regroupements d'entreprises",
- IAS 27 révisée "Etats financiers consolidés et individuels",
- Amendements IFRS 2 "Transactions intra-groupe dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie",
- Amendement IAS 39 "Éléments éligibles à une opération de couverture",
- Améliorations des IFRS (avril 2009),
- Interprétation IFRIC 12 "Accords de concessions de services",
- Interprétation IFRIC 15 "Contrats pour la construction de biens immobiliers",
- Interprétation IFRIC 16 "Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger",

## VI. ANNEXES CONSOLIDÉES

- Interprétation IFRIC 17 “Distribution d’actifs non monétaires aux propriétaires”,
- Interprétation IFRIC 18 “Transferts d’actifs provenant de clients”.

Les autres normes suivantes adoptées par l’Union Européenne et d’application obligatoire ultérieure n’ont pas été appliquées par anticipation :

- IAS 24 révisée “Information relative aux parties liées” applicable au 1<sup>er</sup> janvier 2011,
- Amendements IAS 32 “Instruments financiers – Classement des émissions de droits” applicables au 1<sup>er</sup> février 2010,
- Interprétation IFRIC 19 “Extinction de passifs financiers au moyen d’instruments de capitaux propres” applicable au 1<sup>er</sup> juillet 2010,
- Amendement IFRIC 14 “Le plafonnement de l’actif au titre des régimes à prestations définies, les exigences de financement minimal et leur interaction” applicable au 1<sup>er</sup> janvier 2011.

Les normes suivantes publiées par l’IASB n’ont pas encore été adoptées par l’Union Européenne :

- IFRS 9 “Instruments financiers” applicable au 1<sup>er</sup> janvier 2013,
- Améliorations des IFRS (mai 2010) applicables au 1<sup>er</sup> janvier 2011.

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 2009.

Les états financiers consolidés du Groupe pour l’exercice clos le 31 décembre 2009 sont disponibles sur demande auprès de la direction.

## 5. SAISONNALITÉ

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

## VII. SECTEURS OPÉRATIONNELS

Le Groupe s'organise autour de deux secteurs :

● **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 IFRS 8, ils ont été regroupés dans un seul secteur 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
<b>AU 30 JUIN 2010</b>					
Produits sectoriels (chiffre d'affaires)	385 072	55 701	-	-905	439 869
Résultats sectoriels (résultat opérationnel courant)	81 528	7 837	-64	-	89 301
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	-456	-7 252	-	-	-7 708
Capacité d'autofinancement	73 771	16 090	-188	-	89 673
Investissements incorporels & corporels	13 818	1 542	-	-	15 360
Ecarts d'acquisition	114 258	35 393	-	-	149 651
Immobilisations incorporelles & corporelles nettes	201 419	62 188	-	-	263 607
Titres de participations non contrôlés	184	203 399	-	-	203 583
Sociétés mises en équivalence	1 343	49 694	-	-	51 037
<b>AU 30 JUIN 2009</b>					
Produits sectoriels (chiffre d'affaires)	343 796	48 079	-	-488	391 387
Résultats sectoriels (résultat opérationnel courant)	65 886	3 650	-99	-	69 437
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	-44	-1 148	-	-	-1 192
Capacité d'autofinancement	65 411	14 565	-251	-	79 725
Investissements incorporels & corporels	16 878	1 920	-	-	18 798
Ecarts d'acquisition	103 196	35 872	-	-	139 067
Immobilisations incorporelles & corporelles nettes	200 331	66 645	-	-	266 976
Titres de participations non contrôlés	80	207 264	-	-	207 344
Sociétés mises en équivalence	3 517	55 662	-	-	59 179
<b>AU 31 DECEMBRE 2009</b>					
Produits sectoriels (chiffre d'affaires)	666 571	95 405	-	-1 199	760 777
Résultats sectoriels (résultat opérationnel courant)	114 914	9 449	-140	-	124 222
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	-2 306	284	-	-	-2 023
Capacité d'autofinancement	121 059	23 652	-1 474	-	143 237
Investissements incorporels & corporels	26 678	3 511	-	-	30 189
Ecarts d'acquisition	109 733	35 728	-	-	145 461
Immobilisations incorporelles & corporelles nettes	199 229	64 643	-	-	263 872
Titres de participations non contrôlés	184	198 583	-	-	198 767
Sociétés mises en équivalence	1 604	57 043	-	-	58 647

\* 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	30/06/10	30/06/09	31/12/09
France	116 610	121 241	116 954
Allemagne	8 240	8 905	8 558
Europe du Nord	2 867	2 816	2 695
Europe de l'Est et Centrale	2 188	2 064	1 987
Europe du Sud, Moyen-Orient et Afrique	61 522	56 633	60 069
Asie Pacifique	4 413	4 025	3 892
Amériques	5 579	4 647	5 074
<b>SOMFY ACTIVITÉS</b>	<b>201 419</b>	<b>200 331</b>	<b>199 229</b>
<b>SOMFY PARTICIPATIONS</b>	<b>62 188</b>	<b>66 645</b>	<b>64 643</b>
<b>CONSOLIDÉ SOMFY</b>	<b>263 607</b>	<b>266 976</b>	<b>263 872</b>

### CHIFFRE D'AFFAIRES PAR LOCALISATION DES CLIENTS

En milliers d'euros	30/06/10 6 mois	30/06/09 6 mois	Variation N/N-1	Variation N/N-1 à taux constant	31/12/09 1 an
France	119 730	106 549	12,4%	12,1%	203 504
Allemagne	54 954	50 359	9,1%	9,1%	101 257
Europe du Nord	49 863	46 118	8,1%	6,0%	83 383
Europe de l'Est et Centrale	27 249	24 413	11,6%	6,6%	52 503
Europe du Sud, Moyen-Orient et Afrique	77 630	67 404	15,2%	7,4%	128 373
Asie Pacifique	22 723	17 514	29,7%	16,8%	40 280
Amériques	32 904	31 423	4,7%	1,3%	57 242
<b>SOMFY ACTIVITÉS</b>	<b>385 053</b>	<b>343 780</b>	<b>12,0%</b>	<b>8,8%</b>	<b>666 541</b>
<b>SOMFY PARTICIPATIONS</b>	<b>54 816</b>	<b>47 607</b>	<b>15,1%</b>	<b>15,0%</b>	<b>94 236</b>
<b>CONSOLIDÉ SOMFY</b>	<b>439 869</b>	<b>391 387</b>	<b>12,4%</b>	<b>9,6%</b>	<b>760 777</b>

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	30/06/10 6 mois	30/06/09 6 mois	31/12/09 1 an
Dotation/reprise sur provisions non courantes	162	71	-12 231
Autres éléments non courants	-2 210	-388	-710
– Produits non courants	535	509	844
– Charges non courantes	-2 745	-897	-1 155
Perte ou gain sur cessions d'immobilisations	-526	-188	-851
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS</b>	<b>-2 574</b>	<b>-505</b>	<b>-13 792</b>

Au 30 juin 2010, les autres produits et charges opérationnels sont impactés à hauteur de 1,6 M€ par les coûts résiduels nets liés à la réorganisation de l'outil industriel, parmi lesquels 0,9 M€ pour le site de Bologne en Italie, dont la réorganisation a été lancée début 2010.

Au 31 décembre 2009, les provisions non courantes intégraient la réorganisation de la production de stators (et son incidence sur la société Spirel) pour 12,7 M€.

### 2. RÉSULTAT FINANCIER

En milliers d'euros	30/06/10 6 mois	30/06/09 6 mois	31/12/09 1 an
Coût net de l'emprunt	-674	-215	-1 056
– Produits financiers liés aux placements	3 183	3 813	6 651
– Charges financières liées à l'endettement	-3 857	-4 028	-7 707
Effets de change	262	-617	-822
Autres	6 592	8 134	8 265
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>6 180</b>	<b>7 302</b>	<b>6 387</b>

Les dividendes de FAAC se sont élevés à 4,6 M€ au 30 juin 2010 contre 6,2 M€ au 30 juin et 31 décembre 2009. Ils sont compris dans les autres composantes du résultat financier.

VIII. NOTES

3. IMPÔTS COURANTS ET DIFFÉRÉS

En milliers d'euros	30/06/10 6 mois	30/06/09 6 mois	31/12/09 1 an
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>90 227</b>	<b>71 476</b>	<b>111 346</b>
- Quote-part des frais et des charges sur dividendes	2 828	2 147	2 094
- Dividendes des sociétés non consolidées	-6 577	-7 930	-7 951
- Autres	834	-1 136	4 172
<b>Différences permanentes</b>	<b>-2 915</b>	<b>-6 919</b>	<b>-1 685</b>
<b>Résultat taxé à taux réduit*</b>	<b>-8 001</b>	<b>-7 203</b>	<b>-13 895</b>
<b>Résultat taxable au taux courant</b>	<b>79 311</b>	<b>57 354</b>	<b>95 766</b>
Taux de l'impôt en France	34,40%	34,40%	34,40%
<b>Charge d'impôt recalculée au taux courant français</b>	<b>27 283</b>	<b>19 730</b>	<b>32 943</b>
<b>Impôt à taux réduit*</b>	<b>1 240</b>	<b>1 116</b>	<b>2 153</b>
- Du différentiel de taux courant des pays étrangers	-11 291	-9 057	-16 415
- Des pertes fiscales de l'exercice, des exercices antérieurs, non reconnues, des déficits utilisés	879	2 138	2 115
<b>Effet de la différence de taux d'imposition</b>	<b>-10 412</b>	<b>-6 919</b>	<b>-14 300</b>
<b>Crédits d'impôt</b>	<b>-786</b>	<b>-213</b>	<b>-1 085</b>
<b>Autres taxes et divers</b>	<b>2 639</b>	<b>986</b>	<b>1 761</b>
<b>Impôt du Groupe</b>	<b>19 964</b>	<b>14 699</b>	<b>21 472</b>
Taux effectif	22,13%	20,57%	19,28%
<b>dont impôt exigible</b>	<b>20 241</b>	<b>14 446</b>	<b>16 088</b>
<b>dont impôt différé</b>	<b>-277</b>	<b>253</b>	<b>5 384</b>

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

4. RÉSULTAT PAR ACTION

RÉSULTAT NET PAR ACTION	30/06/10 6 mois	30/06/09 6 mois	31/12/09 1 an
Résultat net - part du Groupe en K€	62 316	56 512	88 391
Nombre total d'actions (1)	7 836 800	7 836 800	7 836 800
Actions propres* (2)	248 154	254 628	249 909
Nombre d'actions à retenir (1)-(2)	7 588 646	7 582 172	7 586 891
<b>RÉSULTAT NET PAR ACTION EN EUROS</b>	<b>8,21</b>	<b>7,45</b>	<b>11,65</b>

\* Représentent la totalité des actions propres détenues par Somfy SA.

RÉSULTAT NET DILUÉ PAR ACTION	30/06/10 6 mois	30/06/09 6 mois	31/12/09 1 an
Résultat net - part du Groupe en K€	62 316	56 512	88 391
Nombre total d'actions (1)	7 836 800	7 836 800	7 836 800
Actions propres** (2)	177 064	178 760	177 199
Nombre d'actions à retenir (1)-(2)	7 659 736	7 658 040	7 659 601
<b>RÉSULTAT NET DILUÉ PAR ACTION EN EUROS</b>	<b>8,14</b>	<b>7,38</b>	<b>11,54</b>

\*\* 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 DE PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE**

**Acquisitions du premier semestre 2010**

**Somfy Activités** a acquis :

- par l'intermédiaire de sa filiale BFT SpA, le distributeur français **BFT Autoferm**. Somfy a acheté la totalité du capital pour un prix de 0,9 M€ ce qui a généré un goodwill de 0,7 M€.
- par l'intermédiaire de sa filiale BFT Istanbul nouvellement créée, **BFT Anatolia** distributeur de produits BFT et assembleur de portes de garage et portails.  
La totalité du capital a été achetée pour un prix de 3,8 M€. Cette acquisition a donné lieu à la comptabilisation d'un earn-out estimé à 1,2 M€. L'ensemble a généré un goodwill de 4,1 M€.

Conformément à la norme IFRS 3 révisée, les frais d'acquisition sont désormais comptabilisés en charges dans le compte de résultat.

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 pendant 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	4 788
Immobilisations incorporelles nettes	3
Immobilisations corporelles nettes	45
Immobilisations financières nettes	2
Autres créances non courantes	7
Impôts différés actifs	129
Stocks	641
Clients	2 301
Autres créances courantes	415
Autres actifs financiers courants	350
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets	-1 919
Créances d'impôt	18
Autres dettes non courantes	-69
Engagements envers le personnel	-4
Impôts différés passifs	-9
Autres passifs financiers courants	-1
Fournisseurs	-681
Autres dettes courantes	-1 337
Dettes d'impôt	-9
Sociétés mises en équivalence	467
<b>Coût d'acquisition</b>	<b>5 137</b>
Moins : trésorerie acquise	1 919
<b>Total</b>	<b>7 056</b>
Autres financements	-1 040
<b>FLUX DE TRÉSORERIE RÉSULTANT DE L'ACQUISITION DÉDUCTION FAITE DE LA TRÉSORERIE ACQUISE</b>	<b>6 015</b>

(+) *Décaissement*

## VIII. NOTES

### Acquisitions de l'exercice 2009

Conformément à IFRS 3, l'allocation de l'écart d'acquisition de **Pujol**, **Energy Eye** et **Sodim** avait été établie provisoirement dans les comptes annuels 2009. Des travaux complémentaires d'allocation ont été effectués dans le délai d'affectation d'un an.

Les impacts sur les bilans de Pujol, Energy Eye, et Sodim sont les suivants :

En milliers d'euros	Capitaux propres avant retraitements	Retraitements	Capitaux propres après retraitements
Immobilisations incorporelles nettes	1 387	-879	508
Immobilisations corporelles nettes	1 529	-1	1 528
Immobilisations financières nettes	42	1 064	1 106
Impôts différés actifs	191	-4	187
Stocks	1 274	10	1 284
Clients	1 480	-154	1 326
Autres créances courantes	286	-84	203
Autres actifs financiers courants	4	148	152
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets	493	-173	320
Provisions non courantes et courantes	-66	-25	-91
Engagements envers le personnel	-40	-	-40
Impôts différés passifs	-234	19	-215
Passifs financiers non courants et courants	-791	-	-791
Fournisseurs	-212	-41	-253
Autres dettes non courantes et courantes	-580	-35	-615
Participations ne donnant pas le contrôle	-29	-	-29
<b>TOTAL</b>	<b>4 734</b>	<b>-154</b>	<b>4 580</b>
Prix d'acquisition (y compris les frais d'acquisition)			12 685
<b>ECART D'ACQUISITION DÉFINITIF</b>			<b>8 105</b>

Le résultat publié au 30 juin et au 31 décembre 2009 a été impacté à hauteur de respectivement -399 K€ et +215 K€, correspondant principalement à l'amortissement des actifs incorporels reconnus dans le cadre du regroupement d'entreprises et à l'activation des frais d'acquisition de Pujol :

En milliers d'euros

<b>RÉSULTAT PUBLIÉ AU 30 JUIN 2009</b>	<b>55 983</b>
Regroupement d'entreprise Energy Eye	18
Regroupement d'entreprise Sirem	-90
Regroupement d'entreprise CIAT	-327
<b>RÉSULTAT RETRAITÉ AU 30 JUIN 2009</b>	<b>55 585</b>
<b>RÉSULTAT PUBLIÉ AU 31 DÉCEMBRE 2009</b>	<b>87 636</b>
Regroupement d'entreprise Pujol	172
Regroupement d'entreprise Energy Eye	50
Regroupement d'entreprise Sirem	-7
<b>RÉSULTAT RETRAITÉ AU 31 DÉCEMBRE 2009</b>	<b>87 851</b>

VIII. NOTES

6. ÉCARTS D'ACQUISITION

En milliers d'euros	Valeur
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2010</b>	<b>145 461</b>
Incidence des variations de périmètres	4 788
Incidence des variations de change	1 147
Autres mouvements	-154
Dépréciation pour perte de valeur	-1 591
<b>AU 30 JUIN 2010</b>	<b>149 651</b>

L'écart d'acquisition d'ouverture a été minoré de 964 K€ suite à l'allocation définitive des goodwill de Pujol et Energy Eye.

Test de perte de valeur

Les perspectives de SACS, filiale de BFT SpA spécialisée dans les systèmes d'accès aux parkings (caisses et barrières), se sont dégradées par rapport au Business Plan d'acquisition. Le goodwill a été déprécié totalement pour 0,7 M€.

Les investissements du secteur hôtelier nord américain sont toujours gelés ce qui pénalise fortement Energy Eye dont c'est le principal marché. L'entreprise avait par ailleurs commencé à développer son activité en Australie et au Mexique, marchés qui ont été confrontés à un très fort ralentissement. La conjugaison de ces éléments a amené les managers à revoir le Business Plan et à déprécier le goodwill pour 1,0 M€.

Aucun indice de perte de valeur sur les autres UGT du Groupe n'a été relevé au 30 juin 2010.

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
<b>Valeur brute au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>35 216</b>	<b>15 114</b>	<b>2 421</b>	<b>30 229</b>	<b>1 236</b>	<b>4 474</b>	<b>88 690</b>
Acquisitions	-	28	59	683	65	2 782	3 617
Cessions	-	-	-	-747	-10	-	-757
Incidence des variations du cours de change	740	-	5	174	11	13	943
Incidence des variations de périmètres	-	-	-	21	-	-	21
Autres mouvements	-	1 795	207	71	2	-2 070	4
<b>AU 30 JUIN 2010</b>	<b>35 957</b>	<b>16 937</b>	<b>2 692</b>	<b>30 430</b>	<b>1 304</b>	<b>5 198</b>	<b>92 517</b>
<b>Amortissement cumulé au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>-4 454</b>	<b>-6 711</b>	<b>-797</b>	<b>-21 396</b>	<b>-1 168</b>	<b>0</b>	<b>-34 527</b>
Dotations aux amortissements de l'exercice	-1 089	-1 371	-44	-1 237	-86	-	-3 827
Cessions	-	-	-	708	5	-	713
Incidence des variations du cours de change	-343	-	-	-114	-8	-	-465
Incidence des variations de périmètres	-	-	-	-17	-	-	-17
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-	0
<b>AU 30 JUIN 2010</b>	<b>-5 887</b>	<b>-8 083</b>	<b>-841</b>	<b>-22 056</b>	<b>-1 257</b>	<b>0</b>	<b>-38 123</b>
<b>VALEUR NETTE AU 30 JUIN 2010</b>	<b>30 070</b>	<b>8 854</b>	<b>1 851</b>	<b>8 375</b>	<b>46</b>	<b>5 198*</b>	<b>54 394</b>

\* Dont 3 869 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
<b>Valeur brute au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>18 255</b>	<b>127 190</b>	<b>233 152</b>	<b>44 022</b>	<b>6 527</b>	<b>429 146</b>
Acquisitions	10	292	2 817	3 364	5 260	11 743
Cessions	-	-50	-3 870	-1 383	-	-5 303
Incidence des variations du cours de change	34	229	1 197	1 424	84	2 967
Incidence des variations de périmètres	-	-	11	141	-	152
Autres mouvements	93	945	-2 676	233	-5 689	-7 093
<b>AU 30 JUIN 2010</b>	<b>18 391</b>	<b>128 606</b>	<b>230 632</b>	<b>47 801</b>	<b>6 182</b>	<b>431 612</b>
<b>Amortissement cumulé au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>-252</b>	<b>-41 167</b>	<b>-148 622</b>	<b>-29 395</b>	<b>0</b>	<b>-219 436</b>
Dotations aux amortissements de l'exercice	-12	-2 571	-8 250	-2 209	-	-13 042
Cessions	-	48	3 439	1 241	-	4 728
Incidence des variations du cours de change	-	-176	-607	-845	-	-1 629
Incidence des variations de périmètre	-	-	-10	-97	-	-107
Autres mouvements	-68	-81	7 072	166	-	7 089
<b>AU 30 JUIN 2010</b>	<b>-332</b>	<b>-43 947</b>	<b>-146 980</b>	<b>-31 140</b>	<b>0</b>	<b>-222 399</b>
<b>VALEUR NETTE AU 30 JUIN 2010</b>	<b>18 059</b>	<b>84 659</b>	<b>83 652</b>	<b>16 661</b>	<b>6 182</b>	<b>209 213</b>

La valeur nette comptable des immobilisations corporelles liée aux variations de périmètre s'élève à 45 K€.

VIII. NOTES

9. SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE

En milliers d'euros	30/06/10	31/12/09
Quote-part de capitaux propres à l'ouverture	58 647	58 844
Variation de périmètre (*)	-	1 958
Quote-part de résultat de l'exercice	-1 908	1 865
Autres	197	-39
Dividendes versés	-186	-186
Ecart de conversion	88	93
Dépréciation pour perte de valeur (**)	-5 800	-3 888
<b>QUOTE-PART DE CAPITAUX PROPRES À LA CLÔTURE</b>	<b>51 037</b>	<b>58 647</b>

(\*) Acquisition de 40% d'Astélia début 2009.

(\*\*) Dépréciation de la valeur d'équivalence liée à une perte de valeur sur CIAT.

Les hypothèses de construction du business plan de CIAT effectuées par les managers dans le cadre de l'acquisition (1<sup>er</sup> juillet 2008) ont été revues à la baisse suite à des indices de perte de valeur (baisse de -12,4% du chiffre d'affaires, de -76,6% de l'EBE), en raison notamment des difficultés rencontrées sur le marché français des pompes à chaleur. Le groupe CIAT est consolidé par la méthode de la mise en équivalence au sein du groupe Somfy. Au 30 juin 2010, une perte de valeur a été comptabilisée pour -5,8 M€ en déduction de la valeur d'équivalence de CIAT.

Le test de l'UGT CIAT a été effectué en comparant la valeur d'équivalence à ses fonds propres réévalués lesquels ont été obtenus à partir de la valeur d'utilité déduction faite de l'endettement net. La valeur d'utilité a été déterminée selon la méthode des Discounted Cash Flows.

Les cash flows ont été évalués à partir des budgets et des plans à 3 ans. Une période d'extrapolation complémentaire de 5 ans a été prise en compte pour tenir compte de la capacité de CIAT, fortement impactée par la crise, à retrouver des niveaux de croissance et de rentabilité observés sur la période historique.

Les principales hypothèses actuarielles utilisées sont :

- un taux d'actualisation de 10% (similaire à celui utilisé au 31 décembre 2009),
- un taux de croissance à long terme de 2%.

La sensibilité du résultat du test aux variations, prises isolément, des hypothèses retenues pour la détermination fin juin 2010 de la valeur des fonds propres réévalués de l'UGT CIAT est la suivante :

- une diminution du taux d'actualisation de 1% aurait conduit à ne comptabiliser aucune provision au 30 juin 2010, une augmentation du taux d'actualisation de respectivement 0,5% et 1% impliquerait une dépréciation complémentaire de la valeur d'équivalence de respectivement 5,4 M€ et 10,1 M€,
- une diminution d'un point du ratio EBE / CA de la dernière année utilisée dans le calcul de la valeur terminale impliquerait une dépréciation complémentaire de la valeur d'équivalence de 8,0 M€.

VIII. NOTES

10. ACTIFS FINANCIERS

En milliers d'euros	30/06/10	31/12/09
Actifs disponibles à la vente	203 588	198 885
– Titres de participations non contrôlés	203 583	198 767
– Valeurs mobilières	5	118
Créance obligataire (*)	53 750	53 750
Prêts (**)	8 600	7 007
Autres	3 285	2 734
<b>ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS &amp; COURANTS</b>	<b>269 223</b>	<b>262 376</b>
Exigibles dans le délai d'un an	1 777	1 905
<b>ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS</b>	<b>267 446</b>	<b>260 470</b>

\* CIAT a souscrit une obligation subordonnée (mezzanine) avec Somfy SA pour 48,0 M€ de nominal remboursable en 2016. Les intérêts capitalisés s'élèvent à 4,0 M€ au 30 juin 2010.

\*\* Dont une avance à trois ans que Somfy SA a consenti à CIAT pour 5,0 M€ de nominal. Les intérêts capitalisés s'élèvent à 0,2 M€ au 30 juin 2010.

Les titres de participations non contrôlés comprennent notamment :

- Une participation de 34% dans le capital de FAAC. Cette société était consolidée par mise en équivalence jusqu'au 1<sup>er</sup> janvier 2008. Elle est désormais considérée comme un actif disponible à la vente et est évaluée à 123,9 M€.
- Une participation de 32,95% dans le capital d'agta record qui est évaluée à 74,7 M€ au 30 juin 2010 au cours de bourse.

Les plus-values latentes au 30 juin 2010 s'élèvent à 24,7 M€ (22,4 M€ net d'impôt différé) contre 20,1 M€ au 31 décembre 2009 (17,8 M€ net d'impôt différé).

11. STOCKS ET PROVISIONS

En milliers d'euros	30/06/10	31/12/09
<b>Valeurs brutes</b>		
Matières premières et autres approvisionnements	43 033	37 313
Produits finis et marchandises	77 244	72 891
<b>TOTAL</b>	<b>120 277</b>	<b>110 204</b>
Provisions	-10 382	-10 111
<b>VALEURS NETTES</b>	<b>109 895</b>	<b>100 093</b>

En milliers d'euros	Valeur 31/12/09	Dotations nettes	Écart de conversion	Autres Mouvements	Valeur 30/06/10
Provisions sur stocks	-10 111	140	-282	-129	-10 382

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 2010
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>		<b>3 350</b>	<b>2 671</b>	<b>911</b>	<b>2 525</b>	<b>9 456</b>
Dotations		-	-	33	22	<b>55</b>
Reprises utilisées		-95	-	-	-23	<b>-118</b>
Reprises non utilisées		-	-568	-	-	<b>-568</b>
Incidence des variations de change		75	-	-	13	<b>88</b>
Autres mouvements		-	-	-	-	<b>0</b>
<b>AU 30 JUIN 2010</b>		<b>3 330</b>	<b>2 103</b>	<b>944</b>	<b>2 537</b>	<b>8 913</b>

Les dotations nettes des reprises utilisées ou non impactent le résultat opérationnel courant à hauteur de -631 K€.

PROVISIONS COURANTES	En milliers d'euros	Provisions pour garantie	Provisions pour litiges	Provisions pour risques et divers	Total 2010
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>		<b>2 861</b>	<b>1 139</b>	<b>14 577</b>	<b>18 577</b>
Dotations		-	1 961	1 576	<b>3 537</b>
Reprises utilisées		-222	-80	-2 727	<b>-3 029</b>
Reprises non utilisées		-	-	-376	<b>-376</b>
Incidence des variations de change		62	37	43	<b>142</b>
Autres mouvements		-	-	-	<b>0</b>
<b>AU 30 JUIN 2010</b>		<b>2 702</b>	<b>3 057</b>	<b>13 093</b>	<b>18 852</b>

Les dotations nettes des reprises utilisées ou non impactent le résultat opérationnel courant à hauteur de 334 K€ et les autres produits et charges opérationnels de -202 K€.

**13. PASSIFS FINANCIERS**

En milliers d'euros	30/06/10	31/12/09
Emprunts auprès des établissements de crédits	87 595	79 103
Crédits-bails	32 472	36 975
Emprunts et dettes financières divers	338	227
<b>PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS &amp; COURANTS</b>	<b>120 405</b>	<b>116 304</b>
Exigibles dans le délai d'un an	33 316	38 388
<b>PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS</b>	<b>87 089</b>	<b>77 916</b>

## VIII. NOTES

### 14. ENDETTEMENT NET

En milliers d'euros	30/06/10	31/12/09
Passifs financiers	120 405	116 304
Actifs financiers	63 270	61 559
– Valeurs mobilières	5	118
– Créance obligataire* (mezzanine)	53 750	53 750
– Divers**	9 515	7 691
Trésorerie et équivalents de trésorerie	82 463	67 872
<b>ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>	<b>-25 328</b>	<b>-13 127</b>

\* CIAT a souscrit une obligation subordonnée (mezzanine) avec Somfy SA pour 48,0 M€ de nominal remboursable en 2016. Les intérêts capitalisés s'élèvent à 4,0 M€ au 30 juin 2010.

\*\* Dont une avance à trois ans que Somfy SA a consenti à CIAT pour 5,0 M€ de nominal. Les intérêts capitalisés s'élèvent à 0,2 M€ au 30 juin 2010.

### 15. ANALYSE DU TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE

#### 15.1 TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE NETS

En milliers d'euros	30/06/10	30/06/09	31/12/09
<b>TRÉSORERIE A L'OUVERTURE</b>	<b>66 974</b>	<b>51 744</b>	<b>51 744</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	67 872	54 168	54 168
Découverts bancaires	-898	-2 424	-2 424
<b>TRÉSORERIE A LA CLÔTURE</b>	<b>79 245</b>	<b>50 486</b>	<b>66 974</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	82 463	51 866	67 872
Découverts bancaires	-3 219	-1 380	-898

#### 15.2 ANALYSE DE LA VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

En milliers d'euros	30/06/10	31/12/09
Variation des stocks nets	-6 036	11 110
Variation des clients nets	-44 636	11 702
Variation des fournisseurs	11 438	-1 784
Variation des autres créances et dettes	8 554	4 098
<b>VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT</b>	<b>-30 680</b>	<b>25 126</b>

## VIII. NOTES

### 16. PARTIES LIÉES

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

En milliers d'euros	30/06/10	30/06/09	31/12/09
Chiffre d'affaires	1 553	1 277	3 075
Autres produits	214	147	324
Achats de marchandises	1 175	946	2 180
Autres charges	2	42	71
Intérêts (produits)	2 199	2 072	4 142
Clients	1 777	1 503	2 059
Fournisseurs	494	633	698
Intérêts à recevoir	2 162	2 000	-
Prêts	7 437	5 781	6 611
Prêts obligataires	53 750	49 717	53 750

### 17. DIVIDENDES PROPOSÉS

Le dividende net proposé lors de l'assemblée du 12 mai 2010 statuant sur les comptes 2009 s'élève à 4,80 €. Il a été mis en paiement le 27 mai 2010.

### 18. PÉRIMÈTRE

Toutes les sociétés clôturent leur exercice au 31 décembre.

Raison sociale	Siège	% de contrôle 30/06/10	% d'intérêt 30/06/10	% d'intérêt 31/12/09
Somfy SA	74300 Cluses (France)	(mère)	(mère)	(mère)
<b>SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES PAR INTÉGRATION GLOBALE</b>				
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
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 (République Tchèque)	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
Somfy Joo	Séoul (Corée)	100,00	100,00	100,00
Somfy Italia SRL	Trezzo sul Naviglio (Italie)	100,00	100,00	100,00
Somfy BV	Hoofddorp (Pays-Bas)	100,00	100,00	100,00

## VIII. NOTES

Toutes les sociétés clôturent leur exercice au 31 décembre.

Raison sociale	Siège	% de contrôle 30/06/10	% d'intérêt 30/06/10	% d'intérêt 31/12/09
Somfy Espana SA	Barcelone (Espagne)	100,00	100,00	100,00
Pujol Muntalà SA	Barcelone (Espagne)	100,00	100,00	100,00
Pujol LDA	Esmoriz (Portugal)	100,00	100,00	100,00
Somfy Systems Inc.	Cranbury NJ (Etats-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 Automatisations 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 Dehli (Inde)	100,00	100,00	100,00
Somfy ULC	Halifax (Canada)	100,00	100,00	100,00
Harmonic Design	Poway (Etats-Unis)	100,00	100,00	100,00
Energy Eye	San Diego (Etats-Unis)	100,00	100,00	100,00
Simu SAS	Gray (France)	100,00	100,00	100,00
SIMU GmbH	Iserlohn (Allemagne)	100,00	100,00	100,00
Simu RT SPOL SRO	Zlin (République Tchèque)	100,00	100,00	100,00
WAY SRL	Galliera Bologna (Italie)	100,00	100,00	100,00
Overkiz SAS	Archamps (France)	80,00	80,00	80,00
DSG	Mouscron (Belgique)	100,00	100,00	100,00
BFT Spa	Schio (Italie)	100,00	100,00	100,00
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 (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)	100,00	100,00	83,42
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 (République Tchèque)	100,00	100,00	100,00
BFT Piemonte	Dronero (Italie)	70,00	70,00	70,00
BFT France SAS	Marseille (France)	100,00	100,00	100,00
O&O	Corregio (Italie)	62,50	62,50	62,50
BFT Veneto	Schio (Italie)	100,00	100,00	100,00
BFT Autoferm Ouest SARL	Saint-Philbert-de-Grand-Lieu (France)	100,00	100,00	-
BFT Anatolia	Istanbul (Turquie)	100,00	100,00	-
BFT Grèce	Athènes (Grèce)	100,00	100,00	-
Cotherm Participation SA	Vinay (France)	65,00	65,00	65,00
Cotherm Développement SA	Vinay (France)	100,00	65,00	65,00
Cotherm SAS	Vinay (France)	100,00	65,00	65,00
Cotherm Tunisie SARL	Ben Arous (Tunisie)	100,00	65,00	65,00
M&M components Ltd	Suffolk (Angleterre)	100,00	65,00	65,00
Cotherm North America	Warwick (Etats-Unis)	50,00	32,50	32,50
NMP SAS	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)	87,53	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
SODIM	Pagny le Château (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
Gaviota Simbac Middle East Sal	Zouk Mosbeh (Liban)	23,25	23,25	23,25
Gaviota Simbac SL - Succursal EM Portugal	Vila Verde (Portugal)	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	40,00
Axis	Darnetal (France)	40,00	40,00	40,00
Klereo SARL	Montesson (France)	49,00	49,00	-

## **19. ÉVÉNEMENTS POST-CLÔTURE**

Somfy a entrepris les démarches nécessaires à l'acquisition de 15,0% du capital de LianDa. Le transfert de propriété des titres est soumis à l'approbation des autorités chinoises dont la réponse est attendue au cours du second semestre 2010.

DONNÉES CONSOLIDÉES	En millions d'euros	30 juin 2010	30 juin 2009	Variations 2010/09	Variations 2010/08*
Chiffre d'affaires		439,9	391,4	+12,4%	-1,2%
Résultat opérationnel courant		89,3	69,4	+28,6%	+4,5%
Éléments opérationnels non courants		-5,3	-5,3	-	NS
Résultat opérationnel		84,0	64,2	+31,0%	-1,3%
Résultat financier		6,2	7,3	-15,4%	NS
Résultat avant impôt		90,2	71,5	+26,2%	-1,0%
Impôt sur les bénéfices		-20,0	-14,7	+35,8%	-2,4%
Contribution des sme**		-7,7	-1,2	-	NS
Résultat net		62,6	55,6	+12,5%	-1,5%
Capacité d'autofinancement		89,7	79,7	+12,5%	-

\* Périimètre et taux de change constants

\*\* Sociétés mises en équivalence

Note : Les variations par rapport au premier semestre de 2008 sont indiquées en raison du caractère atypique du premier semestre de 2009 (crise économique et financière).

## ACTIVITÉ

Le chiffre d'affaires du Groupe a atteint 439,9 M€ sur les six premiers mois de l'exercice. Il s'est inscrit en hausse de +12,4% en termes réels et de +9,6% à données comparables par rapport au premier semestre de 2009, bénéficiant d'un effet de base favorable. A données comparables, par rapport au premier semestre de 2008, il est demeuré en retrait de -1,2%.

● Le chiffre d'affaires de **Somfy Activités** ressort à 385,1 M€, en augmentation de +12,0% en termes réels et de +8,8% à données comparables par rapport au premier semestre de 2009, mais en retrait de -1,0% par rapport au premier semestre de 2008.

Au regard de 2009, la France et l'Asie Pacifique ont connu une croissance soutenue (respectivement +12,1% et +16,8% à données comparables).

Après un début d'année difficile, l'Allemagne a terminé le semestre en nette amélioration (+9,1% à données comparables). Le même constat vaut pour l'Europe de l'Est et du Centre ainsi que pour l'Europe du Nord (respectivement +6,6% et +6,0% à données comparables).

L'Europe du Sud<sup>1</sup> a ralenti sur les derniers mois, mais est demeurée positive sur le semestre (+7,4% à données comparables). L'Amérique a renoué avec la croissance en fin de période et clôturé le semestre en légère hausse (+1,3% à données comparables).

● Le chiffre d'affaires de **Somfy Participations** ressort à 54,8 M€, en augmentation de +15,1% en termes réels et de +15,0% à données comparables par rapport au premier semestre de 2009.

Le rebond a été particulièrement marqué chez Cotherm et Sirem (respectivement +20,4% et +32,8% à données comparables), et plus mesuré chez Zurflüh-Feller (+8,0% à données comparables).

<sup>1</sup> L'Afrique et le Moyen-Orient sont rattachés à l'Europe du Sud.

Les sociétés mises en équivalence ont connu des évolutions contrastées. Gaviota-Simbac a progressé sur la période (+7,4% à données comparables). Le groupe CIAT a clôturé le semestre en net repli bien qu'il ait retrouvé le chemin de la croissance sur les derniers mois (-13,4% à données comparables).

## RÉSULTATS

Le résultat opérationnel courant du Groupe a atteint 89,3 M€ sur les six premiers mois de l'exercice, en hausse de +28,6% par rapport au premier semestre de 2009 et de +4,5% à données comparables par rapport aux six premiers mois de 2008.

● Le résultat opérationnel courant de **Somfy Activités** est passé de 65,9 M€ à 81,5 M€ sur la période. Sa progression s'explique tant par le redressement du chiffre d'affaires que par la bonne tenue de la marge brute. Par ailleurs, les charges de structure qui avaient été réduites en 2009 dans le cadre d'un plan d'économies ont logiquement augmenté, notamment par le renforcement des budgets de développement et de marketing.

● Le résultat opérationnel courant de **Somfy Participations** est passé de 3,7 M€ à 7,8 M€ sur le semestre, hausse due au rebond de l'activité des filiales intégrées globalement.

Le bénéfice net s'est inscrit à 62,6 M€, en hausse de +12,5% par rapport à 2009, mais en baisse de -1,5% à données comparables par rapport à 2008.

Il intègre pour **Somfy Activités** des dépréciations d'écarts d'acquisition à hauteur de -1,6 M€ et des charges résiduelles de réorganisation de l'outil industriel pour un montant net de -1,6 M€ (sites de Bologne et de Saint-Rémy-de-Maurienne). Une perte de valeur a été comptabilisée pour un montant de -5,8 M€ en déduction de la valeur d'équivalence des 40% de CIAT détenus par **Somfy Participations**.

### SITUATION FINANCIÈRE

L'excédent financier net ressort à 25,3 M€ à fin juin et la situation nette à 754,5 M€.

### SAISONNALITÉ

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

### FAITS MARQUANTS

● **Somfy Activités** a déprécié les goodwill de SACS et d'Energy Eye :

– Les perspectives de SACS, filiale de BFT SpA spécialisée dans les systèmes d'accès aux parkings (caisses et barrières), se sont dégradées par rapport au Business Plan d'acquisition. Le goodwill a été déprécié totalement pour 0,7 M€.

– Les investissements du secteur hôtelier nord américain sont toujours gelés ce qui pénalise fortement Energy Eye dont c'est le principal marché. L'entreprise avait par ailleurs commencé à développer son activité en Australie et au Mexique, marchés qui ont été confrontés à un très fort ralentissement. La conjugaison de ces éléments a amené les managers à revoir le Business Plan et à déprécier le goodwill pour 1,0 M€.

● **Somfy Participations** a déprécié de 5,8 M€ la valeur d'équivalence de CIAT, filiale détenue à 40% fabricant des équipements destinés à la climatisation, aux échanges thermiques, au traitement de l'air et au chauffage par les énergies renouvelables. Cette dépréciation fait suite à des indices de perte de valeur (baisse de -12,4% du chiffre d'affaires, de -76,6% de l'EBE) provenant de difficultés rencontrées sur le marché français des pompes à chaleur. Le Business Plan d'acquisition intégrait une hypothèse d'essor significatif de ce marché qui n'atteint pas ses objectifs. Les managers ont revu les budgets et plans à long terme, ce qui a eu pour conséquence la constatation d'une dépréciation.

● Les coûts liés à la réorganisation de l'outil industriel du Groupe commencée en 2009 ont donné lieu à des provisions complémentaires nettes de 1,6 M€ (sites de Bologne et de Saint-Rémy-de-Maurienne).

● Les états financiers du 30 juin et 31 décembre 2009 ont été retraités suite aux allocations définitives des acquisitions de Sirem, Sodim, CIAT, Pujol et Energy Eye.

### ÉVOLUTION DU PÉRIMÈTRE

**Somfy Activités** a acquis :

● par l'intermédiaire de sa filiale BFT SpA, le distributeur français **BFT Autoferm**. Somfy a acheté la totalité du capital pour un prix de 0,9 M€ ce qui a généré un goodwill de 0,7 M€.

Cette société est consolidée à compter de la date d'acquisition (janvier 2010), elle contribue au chiffre d'affaires du Groupe pour 0,9 M€.

● par l'intermédiaire de sa filiale BFT Istanbul nouvellement créée, **BFT Anatolia** distributeur de produits BFT et assembleur de portes de garage et portails.

La totalité du capital a été achetée pour un prix de 3,8 M€. Cette acquisition a donné lieu à la comptabilisation d'un earn-out estimé à 1,2 M€. L'ensemble a généré un goodwill de 4,1 M€.

Cette société est consolidée à compter de la date d'acquisition (avril 2010), elle contribue au chiffre d'affaires du Groupe pour 1,0 M€.

### PERSPECTIVES

L'environnement économique actuel conduit le Groupe à être prudent sur l'évolution de l'activité dans les prochains mois, notamment en Europe, où l'effet de base sera sensiblement moins favorable qu'au premier semestre.

– **Somfy Activités** maintiendra, néanmoins, ses efforts qui porteront en priorité sur le développement de nouveaux produits, l'augmentation des ressources pour les nouvelles activités et le renforcement de la présence commerciale (consolidation du réseau, promotion des marques, expansion géographique).

– **Somfy Participations** anticipe sur le second semestre un ralentissement de la croissance des ventes, dû à la saisonnalité (Sirem) ou à la conjoncture. Pour CIAT, en revanche, la conjoncture devrait se redresser pour l'activité Habitat.

### 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 2010, le chiffre d'affaires de Somfy SA est de 1,9 M€. Le résultat financier est de 87,5 M€. Il inclut, à hauteur de 86,6 M€ les dividendes versés par les filiales sur leur résultat du 31 décembre 2009.

Le résultat net atteint 85,0 M€, après prise en compte d'une charge d'impôt de 2,6 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 2010



Paul Georges Despature  
Président du Directoire de Somfy SA

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code Monétaire et Financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Somfy S.A., relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2010, 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.

Paris et Lyon, le 30 août 2010

Les Commissaires aux Comptes

LEDOUBLE S.A.

ERNST & YOUNG et Autres

Frédéric Ledouble

Sylvain Lauria